

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.

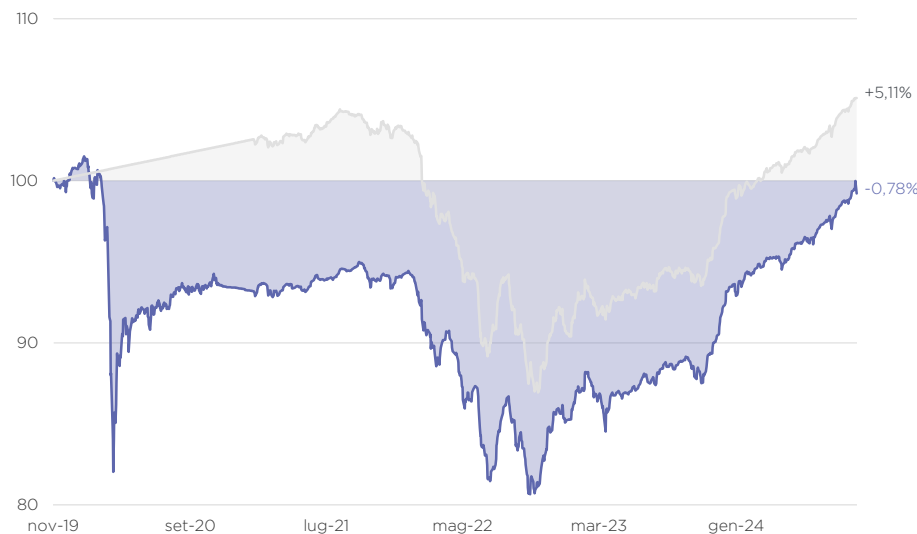
Indici finanziari

NAV (€)	101,24
Attivo Netto (m€)	111
Numero di titoli	111
Duration modificata media	2,80
Duration modificata netta	2,78
Scadenza media (anni)	5,08
Rendimento medio	5,75%
Rating medio	B+

Performance (dal 05/11/2019 al 30/09/2024)

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

▲ DNCA INVEST SRI HIGH YIELD (Classe I) 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 I	+12,02	+10,83	+1,61	-0,16
Indice di riferimento	+11,44	+9,43	+0,45	+1,00
Classe I - volatilità	2,58	3,25	3,97	5,36
Indice di riferimento - volatilità	2,05	3,02	3,63	2,87

Performance cumulata (%)

	3 mesi	YTD	1 anno	2 anni	3 anni
Classe I	+2,80	+6,02	+12,02	+22,86	+4,91
Indice di riferimento	+2,99	+5,73	+11,44	+19,78	+1,37

Performance annuale (%)

	2023	2022	2021	2020
Classe I	+9,77	-9,62	+1,07	-7,51
Indice di riferimento	+9,98	-12,24	+0,55	+2,09

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	4,95	0,69	0,05	0,05
Tracking error	1,36%	2,86%	4,86%	4,83%
Coefficiente di correlazione	0,79	0,72	0,42	0,42
Information Ratio	0,70	0,55	-0,20	-0,20
Beta	1,01	0,79	0,78	0,78

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 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, rischi specifici dell'investimento in obbligazioni convertibili contingenti (Cocos), rischio ISR, rischio di sostenibilità, rischio obbligazionario 144A

Principali posizioni⁺

	Peso
Zegona Finance PLC 6.75% 2029 (4,6)	2,94%
Loxam SAS 6.38% 2029 (6,1)	1,95%
Alstom SA PERP (4,7)	1,91%
INEOS Finance PLC 6.38% 2029 (3,1)	1,89%
Unibail-Rodamco-Westfield SE PERP (6,1)	1,88%
IHO Verwaltungs GmbH 7% 2031 (5,8)	1,86%
Telefonica Europe BV PERP (4,7)	1,54%
Dana Financing Luxembourg Sarl 8.5% 2031 (3,9)	1,51%
Fressnapf Holding SE 5.25% 2031	1,38%
PLT VII Finance Sarl 2031 FRN (4,6)	1,37%
	18,24%

Entrate e uscite del mese*

Entrate : Abanca Corp Bancaria SA 2036 FRN (5,3), Abertis Infraestructuras Finance BV PERP (5,7), Asmodee Group AB 2029 FRN (3,7), Asmodee Group AB 5.75% 2029 (3,7), Gruenenthal GmbH 4.63% 2031 (4,5) e Neinor Homes SA 5.88% 2030

Uscite : Summer BC Holdco A Sarl 9.25% 2027 (4,2), Telecom Italia SpA/Milano 7.88% 2028 (4,7) e Telefonica Europe BV PERP (4,6)

Ripartizione geografica

	Fondo	Indice
Francia	19,5%	21,4%
Regno Unito	15,8%	8,1%
Italia	11,4%	17,4%
Spagna	11,4%	10,9%
Germania	10,5%	11,4%
USA	7,1%	9,9%
Lussemburgo	5,8%	1,7%
Belgio	3,3%	1,3%
Paesi Bassi	3,0%	2,2%
Slovenia	2,8%	0,3%
Repubblica Ceca	2,3%	-
Svezia	2,1%	2,8%
Grecia	1,5%	5,7%
Portogallo	1,0%	0,9%
Irlanda	0,8%	0,7%
Austria	0,6%	0,2%
Danimarca	0,4%	-
Altri paesi	-	5,2%
Liquidità e altro	0,7%	N/A

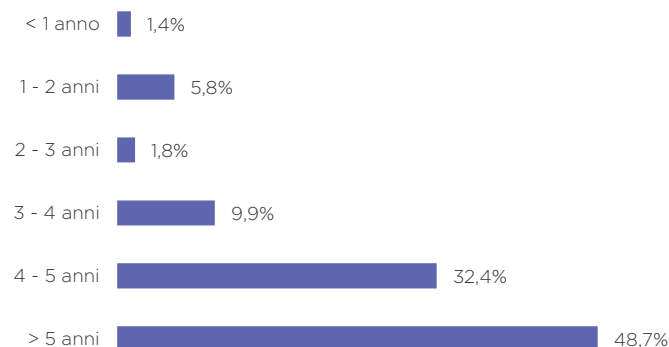
Ripartizione per asset class

Obbligazioni corporate	98,7%
Obbligazioni governative	0,6%
Liquidità e altro	0,7%

Ripartizione e indici della parte obbligazionaria

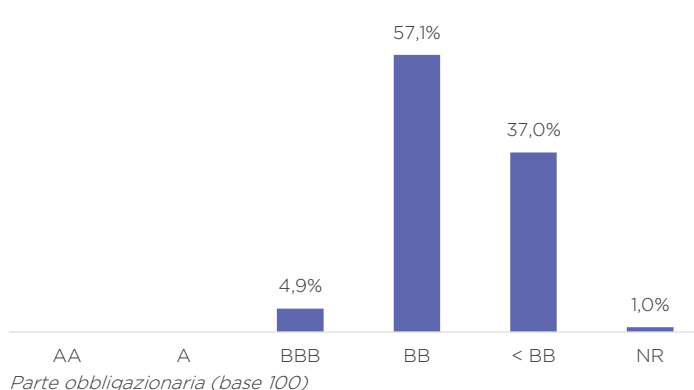
	Peso	Scadenza (in anni)	Duration modificata	Rendimento	Numero di titoli
Obbligazioni a tasso fisso	61,30%	5,06	3,00	5,75%	71
Obbligazioni ibride	20,63%	4,09	3,53	5,64%	29
Obbligazioni a tasso variabile	17,38%	6,35	1,25	5,89%	26
Totale	99,32%	5,08	2,80	5,75%	126

Ripartizione per scadenza



Parte obbligazionaria (base 100)

Ripartizione per rating



Parte obbligazionaria (base 100)

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

Commento di gestione

Il mese di novembre è stato caratterizzato da eventi politici e nuovi dati economici che hanno confermato la crescente divergenza tra Stati Uniti ed Europa.

Al di là dell'Atlantico, la marea rossa che ha portato Donald Trump di nuovo al potere, con il sostegno dell'intero Congresso, ha dato motivo di ottimismo ai mercati finanziari. Alla luce del suo precedente mandato, prevedono ulteriori tagli alle tasse e un impatto positivo sulla crescita. Ma il suo programma, che prevede anche una lotta all'immigrazione e l'introduzione di tariffe doganali, potrebbe essere inflazionistico nel lungo periodo. Negli Stati Uniti l'attività economica rimane solida, gli utili societari sono incoraggianti e l'inflazione persiste. Ciò potrebbe indurre la Fed a limitare il numero di tagli dei tassi previsti nel 2025. Nel breve termine, l'euforia post-elettorale sta consentendo ai mercati azionari di registrare buone performance, agli spread di credito di restringersi nuovamente e ai tassi di interesse di scendere.

In Europa, il crollo economico continua. La Germania sta rivedendo al ribasso le sue previsioni di crescita. L'industria tedesca rimane depressa e sarà colpita dall'aumento delle tariffe statunitensi. Il paese sta inoltre soffrendo per l'aumento dei prezzi dell'energia a causa della carenza energetica e della dipendenza dal GNL americano in un momento in cui l'inverno è appena iniziato.

Sul fronte politico, l'incertezza ha preso piede dopo il licenziamento del Ministro delle Finanze e l'organizzazione di un voto nel 2025 per una nuova coalizione. Anche in Francia regna l'instabilità politica, con preoccupazioni sul voto di bilancio e sul futuro a lungo termine del governo. Il rendimento dell'OAT decennale è salito al di sopra di quello della Grecia. I mercati finanziari stanno integrando questa divergenza tra Europa e Stati Uniti: le azioni stanno sottoperformando, gli spread del credito si stanno allargando, ma il calo più pronunciato dei tassi di interesse sta contribuendo a mantenere una performance positiva sul credito.

Il mercato del credito continua a beneficiare di fattori tecnici favorevoli. La domanda rimane forte, con oltre 2 miliardi di euro di nuove obbligazioni investment grade e 637 milioni di euro di high yield. L'offerta sta rallentando a causa degli eventi politici e stagionali, ma continua a soddisfare un appetito sostenuto. L'investment grade ha quindi registrato una performance del +1,7% nel mese e l'high yield del +0,7%.

Il fondo DNCA Invest SRI High Yield ha beneficiato dell'andamento del mercato: la sua performance netta è stata di /PERxf_1M_fondo nel mese, superando l'indice di riferimento di 29. Tutti i rating e le valute hanno contribuito a questa performance, così come il debito subordinato.

I settori che contribuiscono maggiormente alla performance sono quelli bancario, retail, telecomunicazioni, immobiliare e sanitario. I settori che contribuiscono meno positivamente sono i beni di consumo, la tecnologia, le utilities, i trasporti e il tempo libero.

Gli emittenti che hanno contribuito maggiormente alla performance sono Aroundtown (immobiliare) dopo la pubblicazione di buoni risultati, Modulaire (servizi) anch'essa sostenuta dai suoi risultati, Intermarché (retail) dopo l'assegnazione di un rating investment grade da parte di S&P, Zegona (telecomunicazioni) e Biogroup (sanità). I titoli che hanno contribuito in maniera minore sono stati Grifols (sanità) dopo l'annuncio del ritiro dell'offerta pubblica di acquisto da parte di Brookfield, Asda (commercio al dettaglio), Shaeffler (industria automobilistica), Azelis (industrie di base) ed Elixor (servizi).

Nel corso del mese siamo stati attivi sul mercato primario con operazioni quali Abanca Tier 2 (banche), Irca (beni di consumo), Grunenthal (sanità), Asmodée (tempo libero), Neinor Homes (immobiliare) e il debito ibrido di Abertis (trasporti). Abbiamo rafforzato le nostre posizioni in Fressnapf (commercio al dettaglio), Alstom hybrid (beni strumentali), Virgin Media (telecomunicazioni), gruppo Ineos (industrie di base) e Dana (automobili). Abbiamo invece preso profitto su Saur (utilities), Kantar Group (media), Telecom Italia (telecomunicazioni) e Telefonica (telecomunicazioni). Infine, abbiamo ridotto la nostra esposizione al debito subordinato di Grifols (settore sanitario).

Il mercato high yield rimane vivace per la fine dell'anno e la prima metà del 2025. Le società hanno fondamentali solidi e sono riuscite a gestire il rallentamento della crescita tagliando i costi, proteggendo i margini e preservando la generazione di cassa. La debolezza della crescita prevista per il 2025 dovrebbe limitare gli incentivi agli investitori o alle operazioni di fusione e acquisizione, consentendo alle aziende di ridurre la leva finanziaria e di raddrizzare la propria topline. Le valutazioni possono sembrare strette in termini di spread, ma sono sostenibili. I rendimenti rimangono interessanti (4,4%) e continuano ad attrarre nuovi investitori. I principali driver della performance del mercato dovrebbero essere ancora una volta la domanda e l'offerta. L'offerta è ancora concentrata sul rifinanziamento del debito e su alcuni nuovi emittenti con profili promettenti. La domanda sarà probabilmente alimentata dagli investitori preoccupati che la crescita economica non sia sufficiente a spingere al rialzo le valutazioni del mercato azionario europeo e attratti dalla bassa volatilità dell'asset class, che negli ultimi 3 anni è stata inferiore a quella delle obbligazioni investment grade o sovrane.

Le politiche di Trump potrebbero portare la loro parte di incertezza e avere un impatto sui tassi di interesse, sulla crescita economica globale e sull'inflazione. In questo contesto, il carry ancora soddisfacente e la breve durata del mercato high yield dovrebbero continuare a convincere gli investitori.

A fine mese il portafoglio DNCA Invest SRI High Yield aveva un rendimento del 5,3% e una duration del 2,8.

Redatto il 05/12/2024.



Nolwenn
Le Roux, CFA



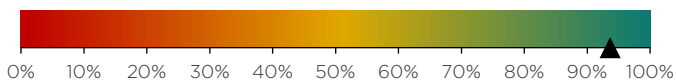
Ismaël
Lecanu



Jean-Marc
Frelet, CFA

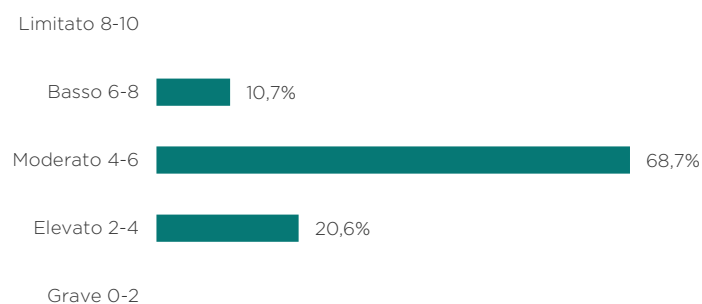
Analisi interna extra-finanziaria

Tasso di copertura ABA+ (93,6%)



Grado di responsabilità media : 4,7/10

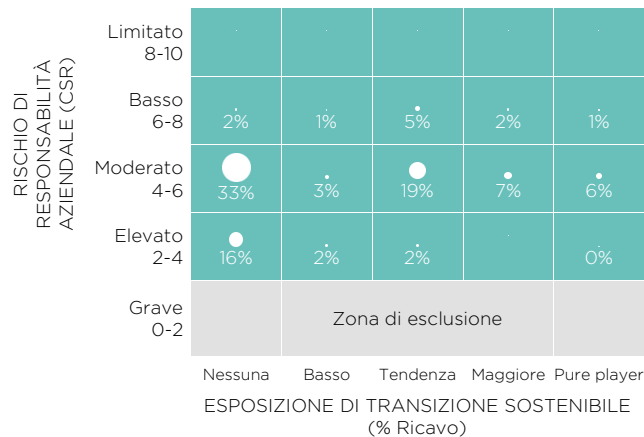
Ripartizione del rischio di responsabilità⁽¹⁾



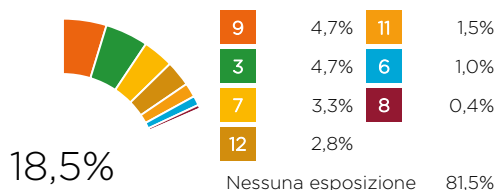
Tasso di esclusione dell'universo di selettività



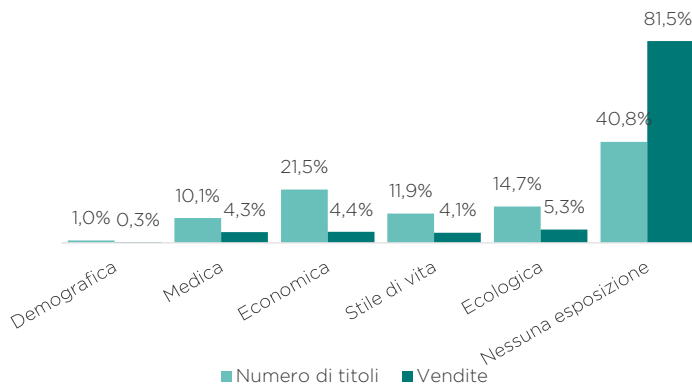
Esposizione Transizione/CSR⁽²⁾



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	68%	3.699		
PAI Corpo 1_2 - Emissioni di gas serra di livello 2	T CO ₂	68%	1.993		
PAI Corpo 1_3 - Emissioni di gas serra di livello 3	T CO ₂	70%	47.082		
PAI Corpo 1T - Emissioni totali di gas serra	T CO ₂	70%	52.626		
PAI Corpo 1T_SC12 - Emissioni totali di gas serra (Scope 1+2)	T CO ₂	70%	5.692		
PAI Corpo 2 - Impatto ambientale	T CO ₂ /Milioni di euro investiti	68%	477	93%	919
PAI Corpo 3 - Intensità di gas serra	T CO ₂ /Milioni di euro di vendite	69%	629	93%	853
PAI Corpo 4 - Quota di investimenti in società attive nel settore dei combustibili fossili		64%	0%	88%	0%
PAI Corpo 5_1 - Quota di consumo di energia non rinnovabile		41%	59,9%	57%	65,0%
PAI Corpo 5_2 - Quota di produzione di energia non rinnovabile		0%	0%	3%	44,1%
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		68%	0,0%	92%	0,1%
PAI Corpo 8 - Scarico in acqua	T Emissioni di acqua	0%	0	6%	0
PAI Corpo 9 - Rapporto tra rifiuti pericolosi o radioattivi	T Rifiuti pericolosi	63%	0,8	87%	1,9
PAI Corpo 10 - Violazione dei principi UNGC e OCSE		77%	0%	95%	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		48%	13,6%	69%	11,9%
PAI Corpo 13 - Diversità di genere negli organi di governo		69%	31,7%	90%	34,3%
PAI Corpo 14 - Esposizione ad armi controverse		74%	0%	94%	0%
PAI Corpo OPT_1 - Uso dell'acqua	m ³ /Milioni di euro di vendite	35%	523	50%	433
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		65%	0,0%	89%	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 I) : LU2040190618

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 : 200.000 EUR

Spese di sottoscrizione : - max

Commissioni di rimborso : -

Spese di gestione : 0,60%

Spese correnti al 31/12/2023 : 0,72%

Commissioni di overperformance : 20%

della performance positiva, al netto di eventuali commissioni, superiore al seguente indice : Bloomberg Euro High Yield BB Rating

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.