

# 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 (CHF)	167,61
Attivo Netto (m€)	859
Numero totale di titoli azionari	45
Capitalizzazione media (md€)	93
Price to Earning Ratio 2025 <sup>e</sup>	24,1x
Price to Book 2024	4,7x
EV/EBITDA 2025 <sup>e</sup>	13,8x
ND/EBITDA 2024	1,0x
Free Cash Flow yield 2025 <sup>e</sup>	3,89%
Dividend yield 2024 <sup>e</sup>	1,40%

## Performance (dal 13/10/2016 al 31/12/2024)

Le performance passate non costituiscono in alcun modo un indicatore di quelle future  
 ↗ DNCA INVEST SRI EUROPE GROWTH (Classe I-CHF(H)) Performance cumulata ↗ Indice di riferimento<sup>(1)</sup>



<sup>(1)</sup>STOXX Europe 600 EUR NR

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

## Performance annualizzata e Volatilità (%). Dati al 31/12/2024

	1 anno	2 anni	5 anni	Dal lancio
Classe I-CHF(H)	-2,90	+2,93	+4,10	+6,48
Indice di riferimento	+8,78	+12,20	+6,62	+7,86
Classe I-CHF(H) - volatilità	12,68	13,21	17,77	15,56
Indice di riferimento - volatilità	10,41	11,03	17,51	15,28

## Performance cumulata (%). Dati al 31/12/2024

	1 mese	3 mesi	YTD	1 anno	2 anni	5 anni
Classe I-CHF(H)	-1,36	-4,72	-2,90	-2,90	+5,97	+22,26
Indice di riferimento	-0,46	-2,63	+8,78	+8,78	+25,98	+37,81

## Performance annuale (%)

	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017
Classe I-CHF(H)	-2,90	+9,13	-26,12	+38,44	+12,81	+31,70	-11,08	+13,82
Indice di riferimento	+8,78	+15,81	-10,64	+24,91	-1,99	+26,82	-10,77	+10,58

## 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	-0,23	-0,46	0,23	0,42
Tracking error	6,18%	8,17%	9,69%	8,26%
Coefficiente di correlazione	0,87	0,88	0,85	0,86
Information Ratio	-1,88	-1,45	-0,26	-0,17
Beta	1,07	1,05	0,86	0,87

**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 di controparte, rischio legato alla detenzione di obbligazioni convertibili, scambiabili o rimborsabili, rischio ISR, rischio di sostenibilità

### Principali posizioni\*

	Peso
NOVO NORDISK A/S-B (6,3)	6,54%
FLUTTER ENTERTAINMENT PLC-DI (4,3)	6,40%
SCHNEIDER ELECTRIC SE (8,4)	5,71%
AIR LIQUIDE SA (8,1)	4,84%
ASTRAZENECA PLC (4,6)	4,81%
SAP SE (4,5)	4,10%
MTU AERO ENGINES AG (5,7)	3,98%
ID LOGISTICS GROUP (5,9)	3,75%
LONZA GROUP AG-REG (6,4)	3,67%
GAZTRANSPORT ET TECHNIGA SA (6,2)	3,52%
	<b>47,32%</b>

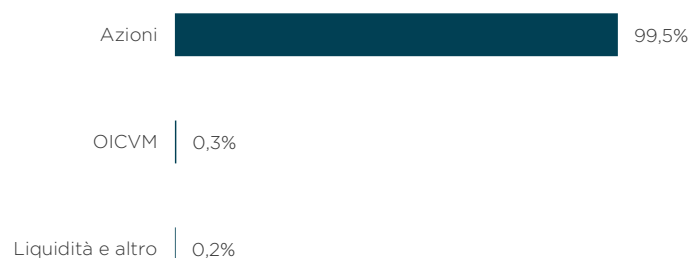
### Contributi mensili alla performance

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

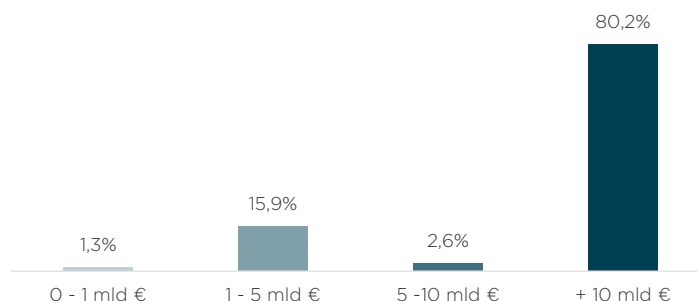
Migliore	Peso	Contributo
GALDERMA GROUP AG	2,94%	+0,28%
PLANISWARE SA	1,50%	+0,20%
SAP SE	4,10%	+0,18%
BIOMERIEUX	3,29%	+0,14%
BE SEMICONDUCTOR INDUSTRIES	0,76%	+0,11%

Peggiora	Peso	Contributo
NOVO NORDISK A/S-B	6,54%	-1,38%
FLUTTER ENTERTAINMENT PLC	6,40%	-0,25%
GAZTRANSPORT ET TECHNIGA SA	3,52%	-0,18%
EXPERIAN PLC	1,49%	-0,12%
ID LOGISTICS GROUP	3,75%	-0,08%

### Ripartizione per asset class



### Ripartizione per capitalizzazione



### Ripartizione settoriale (ICB)

	Fondo	Indice
Sanitario	30,1%	15,0%
Industriale	22,9%	14,4%
Tecnologico	10,3%	8,0%
Chimico	9,8%	2,3%
Beni di consumo e servizi	6,8%	6,1%
Viaggi e tempo libero	6,4%	0,9%
Energetico	3,5%	5,3%
Media	3,2%	2,0%
Costruzioni	2,9%	3,4%
Automobilistico	1,5%	2,0%
Agroalimentare, Bevande e Tabacco	1,1%	6,0%
Immobiliare	0,5%	1,4%
Servizi finanziari	0,4%	4,5%
Bancario	-	10,2%
Materie Prime	-	2,1%
Distribuzione	-	1,1%
Telecomunicazioni	-	2,8%
Personal care e alimentari	-	2,9%
Assicurativo	-	5,9%
Utilities	-	3,8%
OICVM	0,3%	N/A
Liquidità e altro	0,2%	N/A

### Ripartizione geografica

	Fondo	Indice
Francia	33,8%	16,1%
Germania	12,7%	13,5%
Regno Unito	10,5%	23,4%
Svizzera	10,4%	14,7%
Danimarca	9,6%	4,5%
Irlanda	7,6%	0,4%
Italia	5,4%	4,4%
Paesi Bassi	5,1%	8,0%
Svezia	2,9%	5,4%
Norvegia	1,6%	1,1%
OICVM	0,3%	N/A
Liquidità e altro	0,2%	N/A

### Entrate e uscite del mese\*

Entrate : LONDON STOCK EXCHANGE GROUP (5,1)

Uscite : SIKA AG-REG (5,6)

\*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 2024 è stato un altro anno difficile per le azioni Growth/Quality in Europa, ma non negli Stati Uniti. Questa sottoperformance è stata determinata da significative delusioni microeconomiche in alcune grandi società o settori emblematici (Novo Nordisk, ASML, LVMH, L'Oréal, Edenred, ecc.), ma anche dal contesto macroeconomico e politico sfavorevole in Europa (Francia-Germania in particolare) e in Cina. Gli Stati Uniti e i mercati emergenti (esclusa la Cina) hanno generalmente sostenuto gli utili societari. Un'altra spiegazione è l'irripidimento delle curve dei rendimenti in Europa e negli Stati Uniti. Anche se le banche centrali hanno iniziato un ciclo di tagli dei tassi di riferimento, i rendimenti a lungo termine sono aumentati nel corso del 2024 (ad esempio, il decennale statunitense e l'OAT: +60 bps), in particolare nel 4° trimestre. La grande incognita del 2025 sarà l'impatto delle decisioni del nuovo Presidente USA sull'economia e sulla politica doganale degli Stati Uniti, oltre che naturalmente sulla geopolitica (Ucraina, Cina, NATO). L'unica certezza è che lo stile di comunicazione non convenzionale del nuovo Presidente sarà probabilmente una fonte di volatilità abbastanza frequente. L'esito delle elezioni tedesche sarà un altro fattore chiave, poiché la principale economia europea soffre attualmente di una preoccupante stagflazione. Purtroppo, la situazione politica e di bilancio della Francia non lascia presagire un miglioramento della situazione economica nel breve periodo. Infine, i mercati terranno d'occhio i possibili annunci di piani di sostegno (a costo zero) da parte delle autorità cinesi nel primo trimestre del nuovo anno.

Come previsto, il laboratorio danese Novo Nordisk ha pubblicato i risultati dello studio di fase III, Redefine 1, che valuta l'efficacia di Cagrisema nel trattamento dell'obesità. A prima vista, i risultati sono deludenti, con una riduzione del 22,7%, rispetto all'obiettivo iniziale del Gruppo del 25%. La reazione del mercato è stata comprensibilmente severa. Tuttavia, non si tratta di un fallimento completo. Infatti, questa efficacia è leggermente superiore a quella di Zepbound di Lilly, attualmente il miglior trattamento disponibile. Sembra inoltre che il profilo degli effetti collaterali sia positivo. Il prodotto ha quindi un futuro commerciale. La sorpresa è stata altrove: solo il 57% dei pazienti ha mantenuto la dose target (2,4 mg), il che probabilmente spiega perché non è stata raggiunta la soglia del 25%. Ai pazienti è stata data la possibilità di aggiustare la dose da soli, cosa molto insolita nella progettazione di uno studio clinico. Molte domande rimangono senza risposta: perché il 43% dei pazienti ha modificato il dosaggio al ribasso (effetto collaterale, obiettivo di perdita di peso già raggiunto, altro)? Qual è il rapporto efficacia/effetti collaterali per i pazienti mantenuti alla dose target? Ne sapremo di più nei prossimi mesi. Infine, le autorità competenti in materia di concorrenza hanno dato il via libera alla nostra acquisizione dell'azienda statunitense Catalent. È un sollievo, perché l'acquisizione avrà un ruolo fondamentale nell'accelerare la produzione di GLP1 di Novo Nordisk nei prossimi anni.

In occasione dell'Investor Day di dicembre del gruppo svizzero Lonza (leader mondiale nella subfornitura farmaceutica), il nuovo CEO ha ampiamente confermato la guidance a breve e medio termine per il core business. Anche le prospettive per il 2025 sono rassicuranti (vendite lfl +10-13%, margine in crescita nonostante la diluizione del sito statunitense di Vacaville, acquisito da Roche alla fine del 2024). Il Gruppo ha inoltre annunciato l'intenzione di vendere la propria attività di incapsulamento. Il mercato ha reagito bene a questo annuncio, poiché il profilo di crescita di questa divisione è modesto e le sinergie si sono rivelate piuttosto limitate dalla sua acquisizione nel 2017.

Come previsto, Galderma (leader mondiale nella dermatologia estetica e medica) ha ottenuto l'approvazione della FDA e del CHMP (Unione Europea) per il suo farmaco Nemluvio nella dermatite atopica. Questo trattamento sarà probabilmente raccomandato come trattamento di seconda linea, quindi le vendite saranno più modeste rispetto a Dupixent di Sanofi (trattamento standard di prima linea), ma dovrebbero essere più che sufficienti per migliorare sostanzialmente il profilo dei margini del Gruppo nei prossimi 2 o 3 anni.

Il costruttore francese di motori Safran ha tenuto un investor day all'inizio di dicembre, tanto più atteso se si considera che il precedente si era svolto alla fine del 2021, in un momento in cui il traffico aereo e l'industria aeronautica stavano ancora soffrendo per il rallentamento dovuto al Covid. La storia e i fondamentali a medio termine rimangono invariati. Il management si è impegnato a restituire agli azionisti un'azione di riacquisto di 5 miliardi di euro, che è stata accolta positivamente. Tuttavia, l'azienda è stata un po' deludente nel comunicare le sue ambizioni di crescita, margini e soprattutto free cash flow (2025 e 2028), in particolare per quanto riguarda la divisione Propulsion, legata alla JV LEAP con GE Aerospace (crescita in fondo alla gamma a due cifre per gli utili). Va ricordato che le comunicazioni finanziarie sono spesso considerate prudenti e che le misure contabili utilizzate per riconoscere i profitti dei contratti di manutenzione appaiono conservative rispetto agli standard del settore (in particolare rispetto a GE).

Exosens (recentemente quotata alla borsa di Parigi), il principale fornitore europeo (quasi monopolista) di soluzioni militari per la visione notturna, ha annunciato che il Parlamento tedesco ha approvato l'estensione di un importante contratto per la fornitura di 25.000 binocoli. L'impatto sulle vendite del 2025 e 2026 sarà probabilmente piuttosto consistente, nell'ordine del +5-10%. A nostro avviso, l'attuale valutazione della società (PE 25 / 26 = 13,5 / 12,2) non riflette affatto la qualità dei fondamentali di questa mid-cap.

Redatto il 13/01/2025.



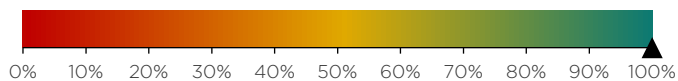
Carl  
Auffret, CFA



Alexandre  
Steenman

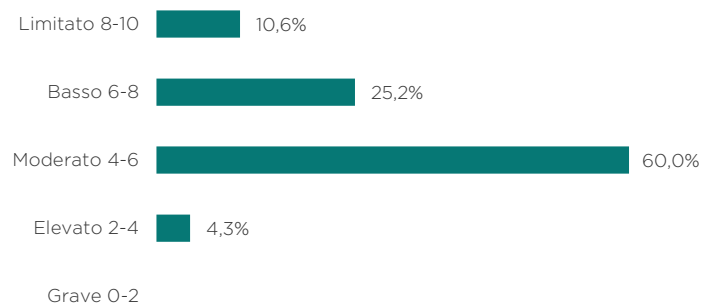
### Analisi interna extra-finanziaria

#### Tasso di copertura ABA+(100%)



Grado di responsabilità media : 5,8/10

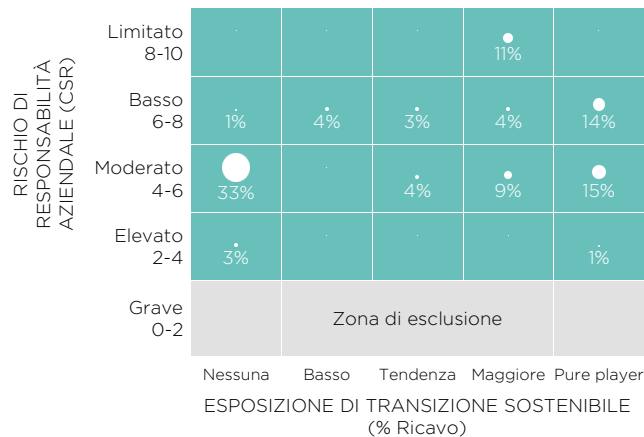
#### Ripartizione del rischio di responsabilità(1)



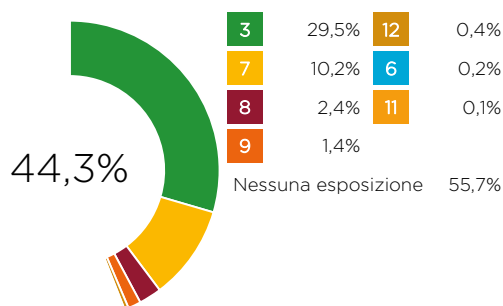
#### Tasso di esclusione dell'universo di selettività



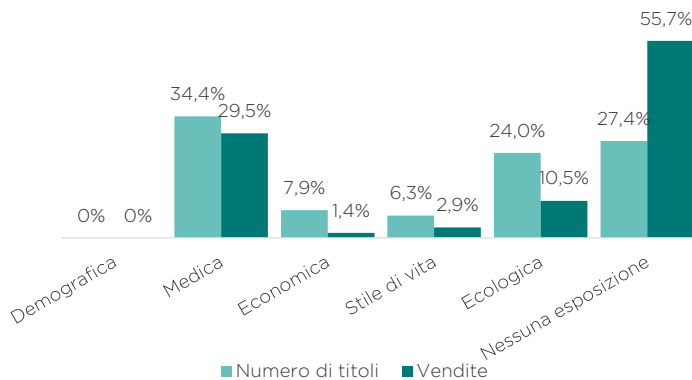
#### Esposizione Transizione/CSR(2)



#### 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 <sub>2</sub>	94%	8.696		
	29/12/2023	98%	17.376	100%	49.983
PAI Corpo 1_2 - Emissioni di gas serra di livello 2	T CO <sub>2</sub>	94%	10.570		
	29/12/2023	98%	16.765	100%	9.594
PAI Corpo 1_3 - Emissioni di gas serra di livello 3	T CO <sub>2</sub>	94%	211.214		
	29/12/2023	98%	170.751	100%	418.915
PAI Corpo 1T - Emissioni totali di gas serra	T CO <sub>2</sub>	97%	230.481		
	29/12/2023	98%	202.868	100%	471.566
PAI Corpo 1T_SC12 - Emissioni totali di gas serra (Scope 1+2)	T CO <sub>2</sub>	97%	19.266		
PAI Corpo 2 - Impatto ambientale	T CO <sub>2</sub> /Milioni di euro investiti	94%	269	100%	571
	29/12/2023	98%	151	100%	604
PAI Corpo 3 - Intensità di gas serra	T CO <sub>2</sub> /Milioni di euro di vendite	97%	887	100%	933
	29/12/2023	98%	577	100%	927
PAI Corpo 4 - Quota di investimenti in società attive nel settore dei combustibili fossili		94%	0%	100%	0%
	29/12/2023	4%	0%	12%	0%
PAI Corpo 5_1 - Quota di consumo di energia non rinnovabile		94%	62,5%	99%	59,3%
PAI Corpo 5_2 - Quota di produzione di energia non rinnovabile		5%	64,8%	6%	63,2%
PAI Corpo 6 - Intensità del consumo energetico per settore ad alto impatto climatico	GWh/Milioni di euro di vendite	94%	0,4	100%	0,4
PAI Corpo 7 - Attività con impatto negativo sulle aree sensibili alla biodiversità		94%	0,1%	100%	0,2%
	29/12/2023	1%	0,0%	0%	0,0%
PAI Corpo 8 - Scarico in acqua	T Emissioni di acqua	2%	0	3%	0
	29/12/2023	2%	66	3%	6.575
PAI Corpo 9 - Rapporto tra rifiuti pericolosi o radioattivi	T Rifiuti pericolosi/Milioni di euro investiti	94%	0,2	99%	6,9
	29/12/2023	50%	0,1	55%	9,1
PAI Corpo 10 - Violazione dei principi UNGC e OCSE		99%	0,0%	100%	0,0%
	29/12/2023	98%	0,0%	100%	0,0%
PAI Corpo 11 - Mancanza di processi e meccanismi di conformità UNGC e OCSE		94%	0,0%	100%	0,0%
	29/12/2023	98%	0,3%	100%	0,2%
PAI Corpo 12 - Divario retributivo di genere non corretto		60%	11,8%	71%	11,6%
	29/12/2023	26%	15,2%	48%	13,7%
PAI Corpo 13 - Diversità di genere negli organi di governo		97%	42,4%	100%	42,3%
	29/12/2023	98%	44,3%	100%	41,1%
PAI Corpo 14 - Esposizione ad armi controverse		99%	0,0%	100%	0,0%
	29/12/2023	98%	0,0%	100%	0,0%
PAI Corpo OPT_1 - Uso dell'acqua	m <sup>3</sup> /Milioni di euro di vendite	68%	410	70%	714
	29/12/2023	4%	0	6%	0
PAI Corpo OPT_2 - Riciclaggio dell'acqua		3%	0,0%	6%	0,2%
	29/12/2023	4%	0,0%	6%	0,0%
PAI Corpo OPT_3 - Investimenti in aziende che non hanno una politica di prevenzione degli infortuni sul lavoro		94%	0,0%	100%	0,0%
	29/12/2023	35%	0,3%	24%	0,3%

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 I-CHF(H)) : LU1286775348

Classificazione SFDR : Art.8

Data di lancio : 13/10/2016

Orizzonte d'investimento consigliato :  
Minimo 5 anni

Valuta : Franc

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 : 200.000 CHF

Spese di sottoscrizione : 2% max

Commissioni di rimborso : -

Spese di gestione : 1%

Spese correnti al 31/12/2023 : 1,15%

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](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.

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](http://www.lelabelisr.fr) e [www.lelabelisr.fr/comment-investir/fonds-labelles](http://www.lelabelisr.fr/comment-investir/fonds-labelles)

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 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.

## Additional notes

Il presente materiale viene fornito esclusivamente a fini informativi

Il presente materiale è fornito a investitori qualificati cross border da Natixis Investment Managers, società di gestione del risparmio, o dagli uffici della sua succursale Natixis Investment Managers, Succursale Italiana, una società iscritta nell'elenco allegato all'Albo delle SGR tenuto dalla Banca d'Italia al n. 23458.3. Natixis Investment Managers è una società di gestione di diritto lussemburghese autorizzata dalla Commission de Surveillance du Secteur Financier e registrata al numero B 115843. La sede legale di Natixis Investment Managers è 2 rue Jean Monnet, L-2180 Luxembourg, Granducato del Lussemburgo. La sede legale di Natixis Investment Managers, Succursale Italiana è in Via Larga, 2 - 20122 Milano, Italia.

Natixis Investment Managers non è regolata dall'autorità Autorità federale di vigilanza sui mercati finanziari (FINMA).

Le società sopra menzionate sono strutture commerciali controllate da Natixis Global Asset Management S.A., holding che raggruppa varie società di gestione specializzate e strutture commerciali presenti sul territorio mondiale. Le società di gestione e le strutture commerciali controllate da Natixis Global Asset Management svolgono le loro attività regolamentate solo nelle o dalle giurisdizioni in cui sono abilitate ed autorizzate. I prodotti ed i servizi offerti possono quindi non essere disponibili in tutti i Paesi, ovvero per tutti i tipi di investitori.

Le informazioni riportate nel presente materiale sono ritenute attendibili da Natixis Investment Managers ; tuttavia non è possibile garantirne precisione, adeguatezza o completezza.

Il presente documento è distribuito a fini puramente informativi. Le caratteristiche, i costi e i rischi inerenti all'investimento nel Fondo sono descritti nel Prospetto, nel Documento contenente Informazioni Chiave per l'Investitore (KIID) e nel Modulo di sottoscrizione e relativi allegati da consegnare prima della sottoscrizione. Il capitale investito e le performance non sono garantite. Si consiglia di mantenere l'investimento per la durata minima raccomandata. Il presente materiale non è da intendersi in termini di offerta di servizi finanziari né di sollecitazione o proposta di acquisto o vendita di strumenti finanziari. La vendita del fondo non è autorizzata in tutte le giurisdizioni e le attività di offerta e vendita dello stesso potrebbero essere limitate dall'autorità di vigilanza locale a talune tipologie di investitori. NATIXIS INVESTMENT MANAGERSS.A. non è responsabile di eventuali decisioni adottate o meno in base al contenuto del presente documento né dell'utilizzo che di questo potrà essere fatto da terzi.

Il riferimento ad un ranking e /o un premio non fornisce garanzie per le performance future.

Le analisi e le opinioni qui espresse rappresentano i giudizi soggettivi degli intervistati alla data riportata e sono soggette a cambiamenti. Le informazioni riportate nel presente materiale sono ritenute attendibili da Natixis Investment Managers; tuttavia non è possibile garantirne precisione, adeguatezza o completezza. Il presente materiale non può, in tutto o in parte, essere pubblicato, riprodotto o diffuso ai terzi o clienti finali.

Documento ad uso riservato degli investitori professionali di cui è vietata la diffusione tra il pubblico.