

DNCA INVEST GLOBAL SPORT

AZIONI INTERNAZIONALI INVESTITE NELL'ECONOMIA DELLO SPORT



Obiettivo d'investimento

L'obiettivo d'investimento del Comparto consiste nel realizzare una performance su un periodo minimo d'investimento raccomandato di 5 anni e beneficiare delle variazioni dei mercati azionari globali (compresi i paesi emergenti) da parte di società la cui crescita è legata allo sport. I titoli azionari vengono selezionati in base al loro posizionamento strategico, alle prospettive di crescita e alla performance finanziaria. 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 (€)	98,99
Attivo Netto (m€)	3
Numero totale di titoli azionari	40
Capitalizzazione media (md€)	19
Price to Earning Ratio 2025 ^e	16,7x
Price to Book 2024	2,2x
EV/EBITDA 2025 ^e	7,7x
ND/EBITDA 2024	1,6x
Free Cash Flow yield 2025 ^e	6,27%
Dividend yield 2024 ^e	1,78%

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.

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 tasso, rischio di cambio, rischio di credito, rischio relativi agli investimenti nei paesi emergenti, rischio di concentrazione geografica e di portafoglio, rischio d'investimento in derivati o in strumenti che contengono derivati, rischio di controparte, rischio ISR, rischio legato alla detenzione di obbligazioni convertibili, scambiabili o rimborsabili, rischio Stock Connect, rischio di sostenibilità

Commento di gestione

Negli Stati Uniti, novembre è stato un mese decisivo, segnato dall'elezione di Donald Trump a Presidente, che ha conquistato un'ampia maggioranza e il controllo del Senato e della Camera dei Rappresentanti. Questo risultato ha dato una spinta alla fiducia delle famiglie. Ciò si riflette nell'indice di fiducia del Conference Board, che ha raggiunto un picco di 111,7, rispetto al precedente 109,6, sostenuto dalle prospettive più ottimistiche dei consumatori sulla situazione attuale, in particolare sul mercato del lavoro. D'altro canto, la Fed ha tagliato i tassi per la seconda volta consecutiva di 25 pb, portando il tasso di riferimento al 4,75%.

Nell'Eurozona la situazione non è altrettanto ottimistica. I dati PMI di novembre sono stati inferiori alle aspettative, attestandosi a 48,1, il livello più basso degli ultimi dieci mesi. Il calo è stato generalizzato nei servizi e nell'industria, rispettivamente a 49,2 e 45,2. Ciò è stato confermato in Francia e Germania, con PMI compositi più deboli a 44,8 e 47,3, con la produzione industriale francese in calo dello 0,8% m/m e quella tedesca del 2,0% m/m a settembre. Anche la fiducia dei consumatori ne ha risentito, con i dati di ottobre scesi a 13,7 nell'Eurozona e la Francia che ha toccato il minimo di 90,0 rispetto al 93,0 di ottobre. Questo rallentamento è avvenuto in un contesto di incertezza politica. In Francia, i dibattiti sul bilancio si sono arenati e il rischio di una mozione di censura è aumentato con l'avanzare del dibattito. La Germania ha dovuto affrontare sfide simili, con il crollo della coalizione centrista che ha portato a elezioni anticipate il prossimo febbraio.

In Cina, il pacchetto di stimoli di ottobre ha mostrato segni di stimolo all'economia. La produzione industriale è aumentata del 5,3% a/a in ottobre, mentre le vendite al dettaglio sono salite al 4,8% a/a dal 3,2% a/a del mese precedente, riflettendo un certo miglioramento della spesa privata. Gli indicatori ad alta frequenza suggeriscono che l'economia cinese ha mantenuto lo slancio di ottobre, con un'accelerazione della crescita delle vendite di auto all'inizio di novembre e il consumo di servizi che continua a salire.

Nel mese di novembre, i titoli dell'economia sportiva hanno registrato buone performance. In particolare i titoli statunitensi: Planet Fitness +27%, Xponential +24% e Deckers +22%. Grazie a risultati e prospettive molto incoraggianti, Amer Sports +48% e Catapult +41% hanno registrato forti guadagni. D'altra parte, la combinazione di un dollaro in rialzo sulla scia dell'elezione di Trump e i timori per la politica fiscale del governo brasiliano hanno messo sotto pressione i titoli nazionali. Ne sono testimonianza le performance di Smartfit (-17%) e Grupo SBF (-15%), nonostante le pubblicazioni dimostrino il buon momento di queste due società. Infine, Beneteau -21% e Giant -17% riflettono la continua debolezza della domanda di barche e biciclette.

Redatto il 05/12/2024.



Boris
Radondy, CFA



Alexandre
Carrier, CFA

Principali posizioni*

	Peso
PUMA SE (6,0)	4,89%
JD SPORTS FASHION PLC (5,2)	3,76%
SKECHERS USA INC-CL A (4,6)	3,59%
MADISON SQUARE GARDEN SPORTS (4,2)	3,35%
VAIL RESORTS INC (5,2)	2,90%
TECHNOGYM SPA (4,3)	2,75%
XPONENTIAL FITNESS INC-A (3,0)	2,70%
BASIC-FIT NV (4,0)	2,66%
ELECTRONIC ARTS INC (5,4)	2,65%
LI NING CO LTD (2,5)	2,64%
	31,89%

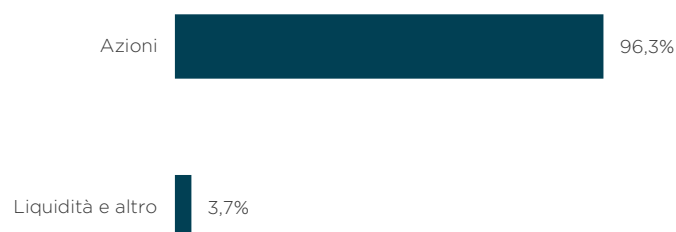
Contributi mensili alla performance

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

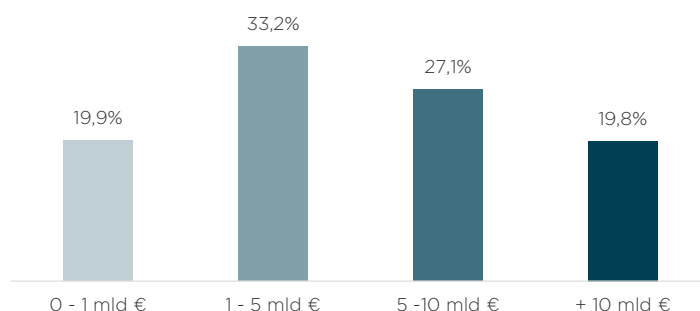
Migliore	Peso	Contributo
AMER SPORTS INC	1,56%	+0,95%
CATAPULT GROUP INTERNATIONAL	2,47%	+0,84%
XPONENTIAL FITNESS INC-A	2,70%	+0,66%
PLANET FITNESS INC - CL A	2,53%	+0,60%
FLUTTER ENTERTAINMENT PLC	2,02%	+0,58%

Peggiora	Peso	Contributo
JD SPORTS FASHION PLC	3,76%	-0,68%
BENETEAU	2,04%	-0,48%
SMARTFIT - ORDINARY	2,46%	-0,44%
GRUPO SBF SA	2,46%	-0,39%
GIANT MANUFACTURING	1,88%	-0,30%

Ripartizione per asset class



Ripartizione per capitalizzazione



Ripartizione settoriale (ICB)

	Fondo	Indice
Beni di consumo e servizi	41,7%	2,6%
Viaggi e tempo libero	24,8%	1,8%
Distribuzione	13,5%	5,8%
Tecnologico	4,3%	28,8%
Media	2,6%	1,3%
Sanitario	2,5%	9,7%
Industriale	2,5%	11,6%
Materie Prime	2,3%	1,6%
Telecomunicazioni	2,1%	2,5%
Liquidità e altro	3,7%	N/A

Ripartizione geografica

	Fondo	Indice
USA	34,7%	66,1%
Cina	12,3%	2,5%
Francia	6,0%	2,1%
Regno Unito	5,3%	3,1%
Brasile	4,9%	0,4%
Germania	4,9%	1,9%
Svezia	4,6%	0,7%
Taiwan	4,2%	1,8%
Italia	2,8%	0,6%
Paesi Bassi	2,7%	1,2%
Islanda	2,6%	-
Australia	2,5%	1,6%
Belgio	2,1%	0,2%
Irlanda	2,0%	0,5%
Canada	1,9%	2,8%
Finlandia	1,6%	0,2%
Nuova Zelanda	1,5%	0,0%
Liquidità e altro	3,7%	N/A

Entrate e uscite del mese*

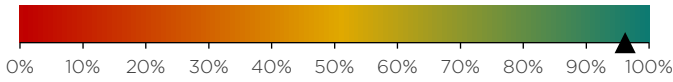
Entrate : Nessuna

Uscite : ON HOLDING AG-CLASS A (4,1)

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

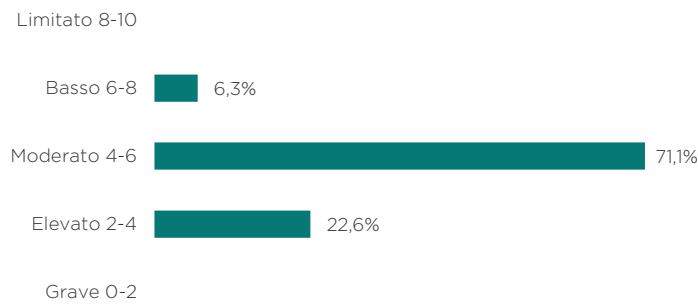
Analisi interna extra-finanziaria

Tasso di copertura ABA+ (96,2%)



Grado di responsabilità media : 4,6/10

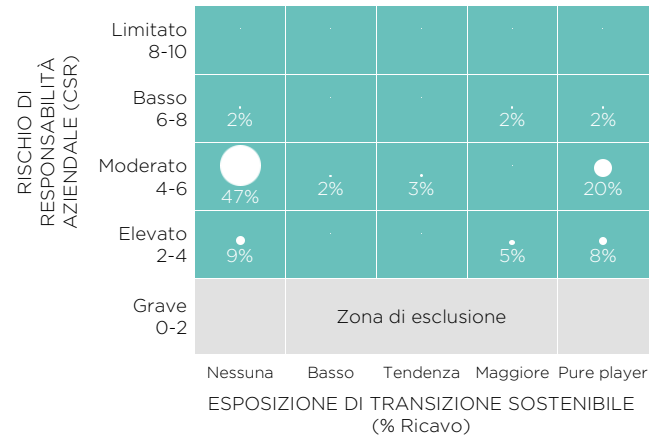
Ripartizione del rischio di responsabilità⁽¹⁾



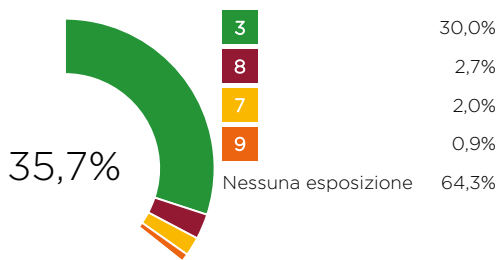
Tasso di esclusione dell'universo di selettività



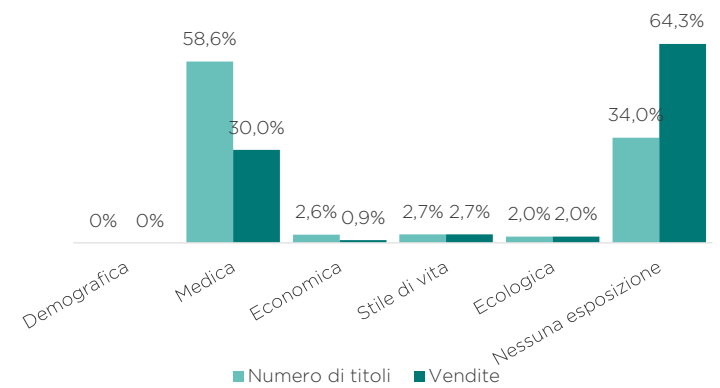
Esposizione Transizione/CSR⁽²⁾



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	93%	12		
PAI Corpo 1_2 - Emissioni di gas serra di livello 2	T CO ₂	93%	21		
PAI Corpo 1_3 - Emissioni di gas serra di livello 3	T CO ₂	93%	1.027		
PAI Corpo 1T - Emissioni totali di gas serra	T CO ₂	93%	1.060		
PAI Corpo 1T_SC12 - Emissioni totali di gas serra (Scope 1+2)	T CO ₂	93%	33		
PAI Corpo 2 - Impatto ambientale	T CO ₂ /Milioni di euro investiti	93%	323	100%	370
PAI Corpo 3 - Intensità di gas serra	T CO ₂ /Milioni di euro di vendite	93%	594	100%	879
PAI Corpo 4 - Quota di investimenti in società attive nel settore dei combustibili fossili		90%	0%	100%	0%
PAI Corpo 5_1 - Quota di consumo di energia non rinnovabile		90%	82,7%	98%	65,6%
PAI Corpo 5_2 - Quota di produzione di energia non rinnovabile		0%	0%	4%	73,7%
PAI Corpo 6 - Intensità del consumo energetico per settore ad alto impatto climatico	GWh/Milioni di euro di vendite	90%	0,1	100%	0,7
PAI Corpo 7 - Attività con impatto negativo sulle aree sensibili alla biodiversità		90%	0,0%	100%	0,1%
PAI Corpo 8 - Scarico in acqua	T Emissioni di acqua	0%	0	1%	0
PAI Corpo 9 - Rapporto tra rifiuti pericolosi o radioattivi	T Rifiuti pericolosi	90%	11,3	94%	1,7
PAI Corpo 10 - Violazione dei principi UNGC e OCSE		90%	0%	100%	0,0%
PAI Corpo 11 - Mancanza di processi e meccanismi di conformità UNGC e OCSE		90%	0,0%	100%	0,0%
PAI Corpo 12 - Divario retributivo di genere non corretto		63%	14,3%	82%	14,0%
PAI Corpo 13 - Diversità di genere negli organi di governo		90%	32,0%	100%	34,6%
PAI Corpo 14 - Esposizione ad armi controverse		90%	0%	100%	0,0%
PAI Corpo OPT_1 - Uso dell'acqua	m ³ /Milioni di euro di vendite	32%	1.098	49%	3.332
PAI Corpo OPT_2 - Riciclaggio dell'acqua		0%	0%	4%	0,5%
PAI Corpo OPT_3 - Investimenti in aziende che non hanno una politica di prevenzione degli infortuni sul lavoro		90%	0,1%	100%	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 Sport
ISIN (Classe I) : LU2595411823
Classificazione SFDR : Art.8
Data di lancio : 01/12/2023
Orizzonte d'investimento consigliato :
Minimo 5 anni
Valuta : Euro
Domicilio : Lussemburgo
Forma giuridica : SICAV
Indice di riferimento : MSCI ACWI NR EUR
Frequenza calcolo del NAV : Giornaliera
Società di gestione : DNCA Finance

Team di gestione :
Boris RADONDY, CFA
Alexandre CARRIER, CFA

Investimento minimo : 200.000 EUR
Spese di sottoscrizione : - max
Commissioni di rimborso : -
Spese di gestione : 1%
Spese correnti al 31/12/2023 : 1,21%
Commissioni di overperformance : 20%
della performance positiva, al netto di
eventuali commissioni, superiore al
seguente indice : MSCI ACWI NR EUR

Depositaria : BNP Paribas - Luxembourg
Branch

Regolamento :

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-labelises

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^a - 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.