

DNCA INVEST MIURI

ACCIONES EUROPEAS LONG CON COBERTURA

Objetivo de gestión

El Subfondo trata de lograr una rentabilidad anual superior al tipo libre de riesgo representado por el tipo €STR, durante todo el período de inversión recomendado. Para ello, la Sociedad de gestión tratará de mantener una volatilidad media anual entre el 5 % y el 10 % en condiciones normales de mercado. Los inversores deben tener en cuenta que el estilo de gestión es discrecional e integra criterios medioambientales, sociales y de gobernanza (ASG).

Para alcanzar su objetivo de inversión, la estrategia de inversión se basa en una gestión discrecional activa.

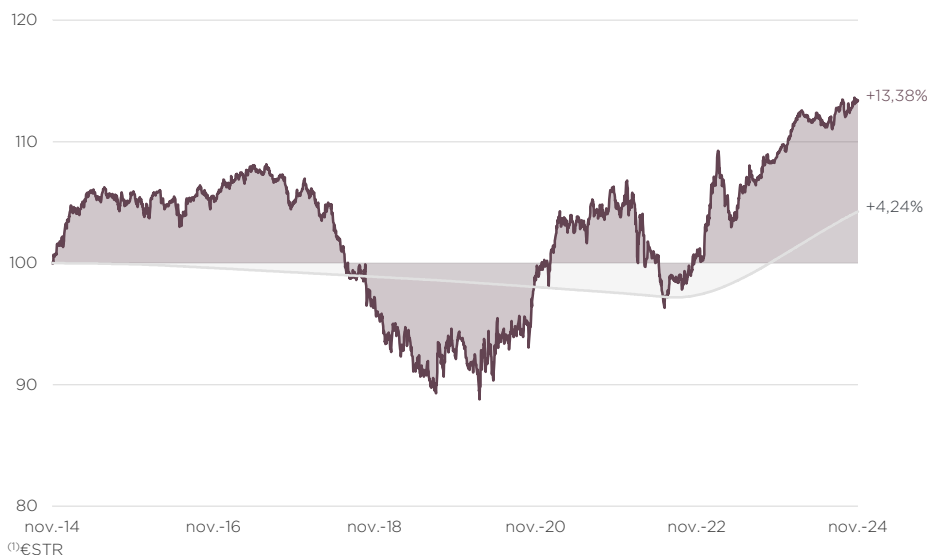
Indicadores financieros

| | |
|------------------------------------|--------|
| Valor liquidativo (€) | 117,58 |
| Activos Bajo Gestión (M€) | 222 |
| Exposición bruta | 152,1% |
| Exposición neta | 7,5% |
| Exposición neta ajustada a la beta | 9,5% |
| Número de posiciones largas | 49 |

Rentabilidad (desde 28/11/2014 hasta 29/11/2024)

Las rentabilidades pasadas no son un indicador fiable de las rentabilidades futuras

↗ DNCA INVEST MIURI (Acción A) Rentabilidad acumulada ↗ Índice de referencia⁽¹⁾



Las rentabilidades son calculadas neta de gastos de gestión por DNCA FINANCE.

Rentabilidades anualizadas y volatilidades (%)

| | 1 año | 2 años | 5 años | 10 años | Desde su creación |
|------------------------------------|-------|--------|--------|---------|-------------------|
| Acción A | +3,95 | +6,09 | +4,18 | +1,26 | +1,47 |
| Índice de referencia | +3,77 | +3,43 | +1,12 | +0,41 | +0,38 |
| Acción A - volatilidad | 2,18 | 3,72 | 5,39 | 4,78 | 4,66 |
| Índice de referencia - volatilidad | 0,14 | 0,14 | 0,15 | 0,11 | 0,11 |

Rentabilidades acumuladas (%)

| | 1 mes | YTD | 1 año | 2 años | 5 años | 10 años |
|----------------------|-------|-------|-------|--------|--------|---------|
| Acción A | +0,51 | +3,32 | +3,95 | +12,55 | +22,77 | +13,38 |
| Índice de referencia | +0,25 | +3,45 | +3,77 | +6,97 | +5,75 | +4,16 |

Rentabilidades en año natural (%)

| | 2023 | 2022 | 2021 | 2020 | 2019 | 2018 | 2017 | 2016 | 2015 | 2014 |
|----------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Acción A | +9,28 | -4,16 | +5,36 | +6,24 | -2,33 | -9,40 | -0,08 | +0,58 | +3,47 | +4,93 |
| Índice de referencia | +3,28 | -0,02 | -0,49 | -0,47 | -0,40 | -0,37 | -0,36 | -0,32 | -0,11 | +0,10 |

Indicador de riesgo



Menor riesgo Riesgo mayor
Indicador sintético de riesgo según PRIIPS. 1 corresponde al nivel más bajo y 7 al más alto.

| | 1 año | 3 años | 5 años | 10 años |
|----------------------|-------|--------|--------|---------|
| Ratio de Sharpe | 1,81 | 0,58 | 0,78 | 0,26 |
| Tracking error | 2,19% | 4,77% | 5,39% | 4,78% |
| Ratio de correlación | -0,02 | 0,05 | 0,01 | 0,03 |
| Ratio de información | 0,08 | 0,11 | 0,57 | 0,18 |
| Beta | -0,28 | 1,42 | 0,52 | 1,24 |

Riesgos principales : riesgo inherente a la gestión discrecional, riesgo de renta variable, riesgo de contraparte, riesgo de liquidez, riesgo de pérdida de capital, riesgo de tipo de interés, riesgo de tipo de cambio, riesgo por inversión en instrumentos derivados, riesgo ISR, riesgo para la sostenibilidad

Principales posiciones

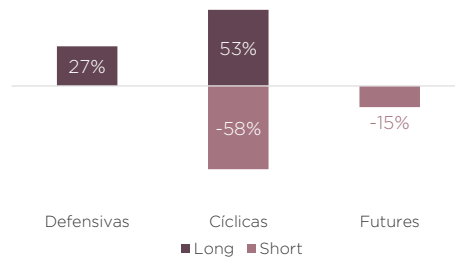
Long

| | |
|---------------------------|-------|
| COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN | 3,88% |
| RELX PLC | 3,61% |
| ASML HOLDING NV | 3,55% |
| SAP SE | 3,53% |
| SANOFI | 3,31% |

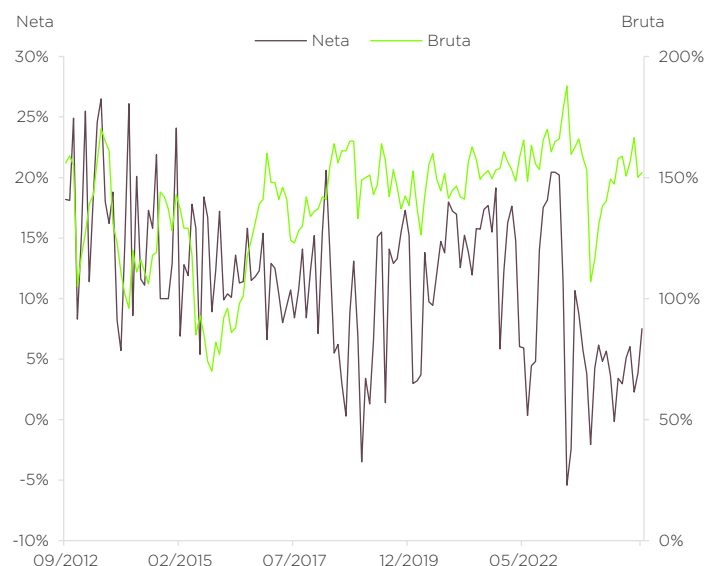
Short

| | |
|--|---------|
| EURO STOXX 50 | -24,00% |
| CAC 40 | -17,22% |
| DAX | -16,08% |
| STOXX 600 Industrials Goods & Services | -5,37% |
| STOXX 600 Technology | -3,43% |

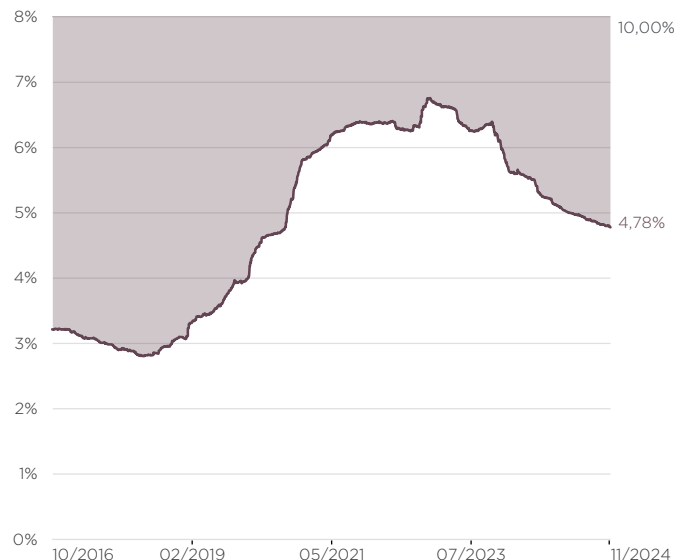
Exposición por segmento



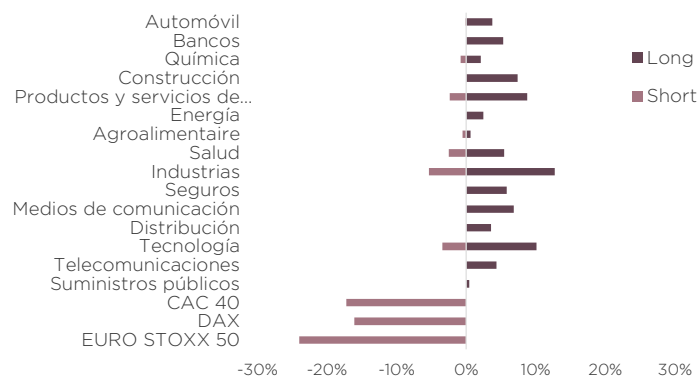
Exposición mercado



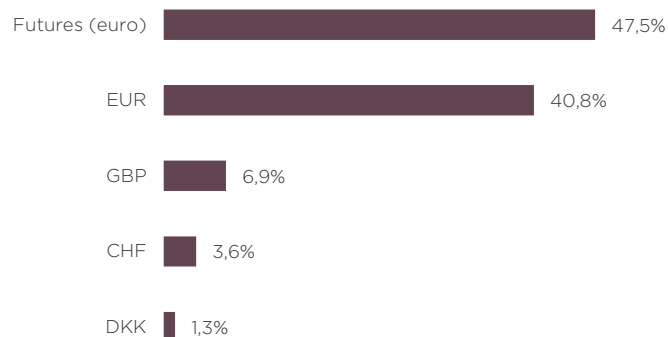
Volatilidad 3 años



Exposición por sector

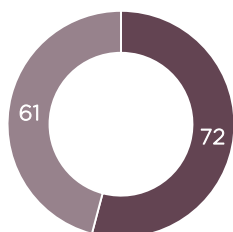


Exposición bruta por divisa



Rentabilidad

- Número de meses positivos
- Número de meses negativos



| | Acción A | Índice ⁽¹⁾ |
|-----------------------------------|----------|-----------------------|
| Peor rentabilidad en 1 mes | -2,90% | -0,05% |
| Mejor rentabilidad en 1 mes | 5,09% | 0,36% |
| Peor rentabilidad en 1 trimestre | -5,60% | -0,15% |
| Mejor rentabilidad en 1 trimestre | 6,26% | 0,99% |

⁽¹⁾ESTR Compounded Index

Comentario de gestión

Tras las elecciones estadounidenses, los mercados subieron con fuerza: el S&P 500 subió un 5,73%, el Nasdaq un 5,23% frente al -1,57% del CAC40 (es decir, una diferencia de 7,40% con el S&P500) y el Stoxx 600 un 0,96%.96%, lastrado por sectores cíclicos como el químico (-4,60%) y el automovilístico (-4,12%), pero beneficiado por el buen comportamiento de los sectores tecnológico (+4,02%), de telecomunicaciones (+2,66%) e industrial (+2,63%).

El Sr. Trump, reforzado por el control republicano del Senado y la Cámara de Representantes, cuenta con un mandato sólido que ha dado a los agentes económicos un impulso adicional de confianza en un entorno económico sólido. El PIB creció un 2,8 % en el tercer trimestre, impulsado por el gasto de los consumidores (un 3,5 % más, el mayor del año) y la inversión empresarial.

Por otra parte, la Fed recortó los tipos por segunda vez consecutiva en 25 puntos básicos, situando el tipo director en el 4,75%. Esta decisión se vio influida por la inflación general, que parece haberse estabilizado en el 2,6% interanual en noviembre, mientras que la inflación subyacente se mantiene elevada en el 3,3% interanual. De cara al futuro, el consenso apunta a una subida de 25 puntos básicos el 18 de diciembre, y la mayoría de los encuestados (58%) cree que el banco central estadounidense hará una pausa en enero.

En la eurozona, la situación sigue siendo más heterogénea, con los PMI en su nivel más bajo de los últimos diez meses. La inestabilidad política, sobre todo en Francia, sigue pesando en el ánimo, con los CDS volviendo a niveles muy altos (los de 2020) y el diferencial entre Francia y Alemania alcanzando su nivel más alto desde 2012 (86 pb). Francia se endeuda ahora a un tipo muy superior al de España (2,76%) y Portugal (2,5%), y converge con Grecia (2,88%).

En este contexto, la exposición neta a la renta variable se mantuvo estable en el 7,5%.

Sin embargo, el mercado europeo, con sus atractivas valoraciones (PE25 Stox600 a 13,5x y rendimiento del 3,60%), podría beneficiarse de una serie de catalizadores en 2025, con el crecimiento de los salarios reales, los recortes de los tipos de interés, un posible plan de estímulo en Alemania y los efectos de las divisas que probablemente compensen en parte los aranceles impuestos por la administración estadounidense.

DNCA Invest Miuri registró un aumento de 0,51% en comparación con 0,25% para su índice de referencia.

Los 3 principales contribuidores de la cartera son ASML, Publicis y SAP, mientras que nuestros 3 principales detractores son Sanofi Unicredit y Air Liquide.

También aprovechamos dos inversiones con atractivos descuentos (6% y 7%) en Nexans y Galderma (competidor de cuidados dermatológicos y Botox) para reforzar nuestras dos posiciones.

Por el contrario, hemos reducido nuestras posiciones en Air Liquide y Lonza debido a sus elevadas valoraciones.

Terminado de redactar el 05/12/2024.



Alexis
Albert



Augustin
Picquendar



Valérie
Hanna

Información administrativa

Apellido : DNCA INVEST Miuri
 Código ISIN (Acción A) : LU0641745921
 Clasificación SFDR : Art.8
 Fecha de creación : 29/10/2013
 Horizonte de inversión recomendado :
 Mínimo 5 años
 Divisa : Euro
 Domicilio : Luxemburgo
 Forma jurídica : SICAV
 Indicador de referencia : €STR
 Fijación del precio : Diaria
 Estructura jurídica : DNCA Finance

Equipo gestor :
 Alexis ALBERT
 Augustin PICQUENDAR
 Valérie HANNA

Inversión mínima : 2.500 EUR
 Comisión de suscripción : 2% max
 Frais de rachat : -
 Gastos de gestión : 1,80%
 Gastos corrientes a 31/12/2023 : 1,94%
 Comisión de rentabilidad : 20% de la rentabilidad positiva previa deducción de todos los gastos respecto del índice : €STR

Depositorio : BNP Paribas - Luxembourg Branch
 Liquidación / Entrega : T+2
 Hora de corte : 12:00 Luxembourg time

Información legal

Esta es una comunicación publicitaria. Por favor, consulte el Folleto y el Documento de Datos Fundamentales para el Inversor del Fondo antes de tomar cualquier decisión de inversión definitiva. Este documento es un documento promocional para uso de clientes no profesionales en el sentido de la Directiva MIFID II. Este documento es una herramienta de presentación simplificada y no constituye una oferta de suscripción ni un asesoramiento de inversión. La información presentada en este documento es confidencial y es propiedad de DNCA Finance. No puede ser distribuido a terceros sin el consentimiento previo de DNCA Finance. El tratamiento fiscal depende de la situación de cada uno, es responsabilidad del inversor y queda a su cargo. El Document d'Informations Clés y el folleto deben ser entregados al inversor, que debe leerlos antes de cualquier suscripción. Todos los documentos reglamentarios del subfondo están disponibles gratuitamente en la página web de la sociedad gestora www.dnca-investments.com o previa solicitud por escrito a dnca@dnca-investments.com o directamente en el domicilio social de la sociedad 19, Place Vendôme - 75001 Paris. Las inversiones en los subfondos conllevan riesgos, en particular el riesgo de pérdida de capital que conlleva la pérdida de todo o parte del importe inicialmente invertido. DNCA Finance puede recibir o pagar una comisión o retrocesión en relación con el o los subfondos presentados. DNCA Finance no será en ningún caso responsable ante ninguna persona por cualquier pérdida o daño directo, indirecto o consecuente de cualquier tipo que resulte de cualquier decisión tomada sobre la base de la información contenida en este documento. Esta información se proporciona a título informativo, de forma simplificada y puede cambiar con el tiempo o ser modificada en cualquier momento sin previo aviso.

Los resultados pasados no son un indicador fiable de los resultados futuros.

Subfondo de DNCA INVEST Sociedad de inversión de capital variable (SICAV) de derecho luxemburgués en forma de Sociedad Anónima - con domicilio en 60 Av. J.F. Kennedy - L-1855 Luxemburgo. Está autorizada por la Comisión de Vigilancia del Sector Financiero (CSSF) y sujeta a las disposiciones del capítulo 15 de la Ley de 17 de Document d'Informations Clés de 2010.

DNCA Finance es una sociedad comanditaria (Société en Commandite Simple) autorizada por la Autorité des Marchés Financiers (AMF) como sociedad gestora de carteras con el número GP00-030 y regida por el Reglamento General de la AMF, su doctrina y el Código Monetario y Financiero. DNCA Finance es también un asesor de inversiones no independiente en el sentido de la Directiva MIFID II. DNCA Finance - 19 Place Vendôme-75001 Paris - correo electrónico: dnca@dnca-investments.com - tel: +33 (0)1 58 62 55 00 - página web: www.dnca-investments.com

Cualquier reclamación puede dirigirse, de forma gratuita, bien a su interlocutor habitual (dentro de DNCA Finance o a un delegado de DNCA Finance), bien directamente al Responsable de Cumplimiento y Control Interno (RCCI) de DNCA Finance, escribiendo a la sede de la empresa (19 Place Vendôme, 75001 Paris, Francia). En caso de desacuerdo persistente, puede acceder a la mediación. La lista de órganos extrajudiciales de resolución de litigios y sus datos de contacto según su país y/o el del prestador de servicios de que se trate puede consultarse libremente siguiendo el enlace https://finance.ec.europa.eu/consumer-finance-and-payments/retail-financial-services/financial-dispute-resolution-network-fin-net/members-fin-net-country_fr.

Un resumen de los derechos de los inversores está disponible en italiano en el siguiente enlace : <https://www.dnca-investments.com/es/informacion-reglamentaria>

Este producto promueve características medioambientales o sociales, pero no tiene como objetivo una inversión sostenible. Puede invertir parcialmente en activos que tengan un objetivo sostenible, por ejemplo, calificados como sostenibles según la clasificación de la UE.

Este producto está sujeto a los riesgos de sostenibilidad definidos en el Reglamento 2019/2088 (artículo 2, apartado 22) por un acontecimiento o con Document d'Informations Clés medioambiental, social o de gobernanza que, de producirse, podría causar un impacto negativo material real o potencial en el valor de la inversión.

Si el proceso de inversión de la cartera puede incorporar el enfoque ESG, el objetivo de inversión de la cartera no es principalmente mitigar este riesgo. La política de gestión del riesgo de sostenibilidad está disponible en el sitio web de la Sociedad Gestora.

El índice de referencia, tal como se define en el Reglamento 2019/2088 (artículo 2, apartado 22), no pretende ser coherente con las características medioambientales o sociales promovidas por el fondo.

Glosario

Beta. La beta de un valor financiero es una medida de la volatilidad o sensibilidad del valor que indica la relación entre las fluctuaciones del valor del valor y las fluctuaciones del mercado. Se obtiene haciendo una regresión de la rentabilidad de este valor sobre la rentabilidad del conjunto del mercado. Al calcular la beta de una cartera, medimos su correlación con el mercado (el índice de referencia utilizado) y, por tanto, su exposición al riesgo de mercado. Cuanto menor sea el valor absoluto de la beta de la cartera, menor será su exposición a las fluctuaciones del mercado, y viceversa.

CFD (Contract For Differences - Contrato por diferencias). Acuerdo formalizado en un contrato de futuros por medio del cual las diferencias de liquidación se realizan por medio de pagos en efectivo, en lugar de la entrega de bienes materiales o valores.

Información adicional

Este material ha sido proporcionado con fines informativos a los proveedores de servicios de inversión y a otros Clientes Profesionales o Inversores Cualificados y, cuando lo requiera la normativa local, previapetición escrita de éstos. Este material no puede ser utilizado por inversores finales (Retail Investors). Es responsabilidad de cada proveedor de servicios de inversión garantizar que la oferta o venta de las participaciones de fondos o servicios de inversión de terceros a sus clientes cumpla con la legislación nacional pertinente.

En España y Portugal: este material es proporcionado por Natixis Investment Managers S.A. o su sucursal Natixis Investment Managers, Sucursal en España. Natixis Investment Managers S.A. es una sociedad de gestión luxemburguesa autorizada por la Comisión de Vigilancia del Sector Financiero (Commission de Surveillance du Secteur Financier or CSSF) y está constituida de conformidad con las leyes luxemburguesas y registrada bajo el número B 115843. Domicilio social de Natixis Investment Managers S.A.: Calle Jean Monnet, 2, L-2180 Luxemburgo, Gran Ducado de Luxemburgo. Natixis Investment Managers, Sucursal en España está autorizada y supervisada por la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) en relación con sus actividades en España, y por la Comissão do Mercado de Valores Mobiliários (CMVM) en relación con sus actividades en Portugal. Domicilio social de Natixis Investment Managers, Sucursal en España: Serrano nº90, 6th Floor, 28006 Madrid, España.

La entidad anteriormente mencionada es una unidad de desarrollo de negocio de Natixis Investment Managers, sociedad holding de una variada línea de entidades especializadas en gestión y distribución de inversiones en todo el mundo. Las filiales de gestión de inversiones de Natixis Investment Managers llevan a cabo cualquier actividad regulada sólo en las jurisdicciones en las que tienen licencia o autorización. Los servicios y productos que gestionan no están disponibles para los inversores en todas las jurisdicciones.

Aunque Natixis Investment Managers considera que la información proporcionada en este material es fiable, incluida la de fuentes de terceros, no garantiza la exactitud, adecuación o integridad de dicha información.

El suministro de este material y/o la referencia a valores, sectores o mercados específicos dentro de este material no constituye un asesoramiento de inversión, ni una recomendación ni oferta para comprar o vender ningún valor u oferta de servicios. Los inversores deben considerar cuidadosamente los objetivos de inversión, los riesgos y los gastos de cualquier inversión antes de invertir. Los análisis, opiniones y algunos de los temas y procesos de inversión a los que se hace referencia en este documento representan las opiniones de los administradores de la cartera a la fecha indicada. Éstas, así como las tenencias de la cartera y las características mostradas, están sujetas a cambios. No se puede asegurar que la evolución ocurra como se ha previsto en este material.

Este material no puede ser distribuido, publicado o reproducido, en su totalidad o en parte.

Todos los importes están expresados en USD, salvo que se indique contrario.