

DNCA INVEST MIURI

AZIONI EUROPEE LONG-HEDGED

Obiettivo d'investimento

Il Comparto mira a conseguire una performance annua superiore rispetto al tasso privo di rischio rappresentato dal tasso €STR nell'arco dell'intero periodo di investimento consigliato. A tal fine, la Società di gestione cercherà di mantenere una volatilità media annua compresa tra il 5% e il 10% in condizioni di mercato normali. Si richiama l'attenzione degli investitori sul fatto che lo stile di gestione è discrezionale e integra criteri di natura ambientale, sociale e di governance (ESG).

Per raggiungere il suo obiettivo d'investimento, la strategia d'investimento si basa su una gestione discrezionale attiva.

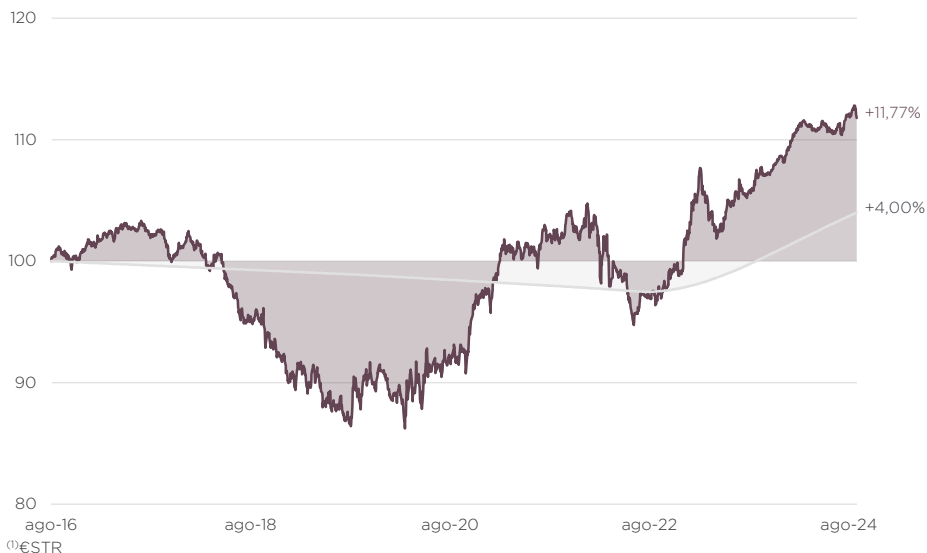
Indici finanziari

| | |
|--|--------|
| NAV (€) | 112,89 |
| Attivo Netto (m€) | 222 |
| Esposizione lorda | 152,1% |
| Esposizione netta | 7,5% |
| Esposizione netta (corretta per il Beta) | 9,5% |
| Posizioni Long | 49 |

Performance (dal 31/08/2016 al 30/09/2024)

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

↗ DNCA INVEST MIURI (Classe N) Performance cumulata ↗ Indice di riferimento⁽¹⁾



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

Performance annualizzata e Volatilità (%). Dati al 30/09/2024

| | 1 anno | 2 anni | 5 anni | Dal lancio |
|------------------------------------|--------|--------|--------|------------|
| Classe N | +4,20 | +7,25 | +4,62 | +1,39 |
| Indice di riferimento | +3,91 | +3,23 | +1,00 | +0,48 |
| Classe N - volatilità | 2,03 | 3,76 | 5,47 | 5,07 |
| Indice di riferimento - volatilità | 0,15 | 0,14 | 0,14 | 0,12 |

Performance cumulata (%). Dati al 30/09/2024

| | 3 mesi | YTD | 1 anno | 2 anni | 5 anni |
|-----------------------|--------|-------|--------|--------|--------|
| Classe N | +1,01 | +2,88 | +4,20 | +15,04 | +25,39 |
| Indice di riferimento | +0,94 | +2,90 | +3,91 | +6,58 | +5,11 |

Performance annuale (%)

| | 2023 | 2022 | 2021 | 2020 | 2019 | 2018 | 2017 |
|-----------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Classe N | +9,60 | -3,52 | +5,94 | +6,82 | -1,70 | -8,84 | +0,49 |
| Indice di riferimento | +3,28 | -0,02 | -0,49 | -0,47 | -0,40 | -0,37 | -0,36 |

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 | 2,24 | 0,70 | 0,89 | 0,29 |
| Tracking error | 2,05% | 4,70% | 5,32% | 5,02% |
| Coefficiente di correlazione | -0,01 | 0,05 | 0,02 | 0,03 |
| Information Ratio | 0,40 | 0,23 | 0,68 | 0,19 |
| Beta | -0,09 | 1,47 | 0,54 | 1,26 |

Principali rischi : rischio legato alla gestione discrezionale, rischio azionario, rischio di controparte, rischio di liquidità, rischio di perdita di capitale, rischio di tasso, rischio di cambio, rischio legato all'investimento in prodotti derivati, rischio ISR, rischio di sostenibilità

Principali posizioni

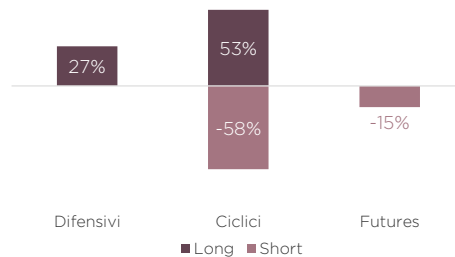
Long

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

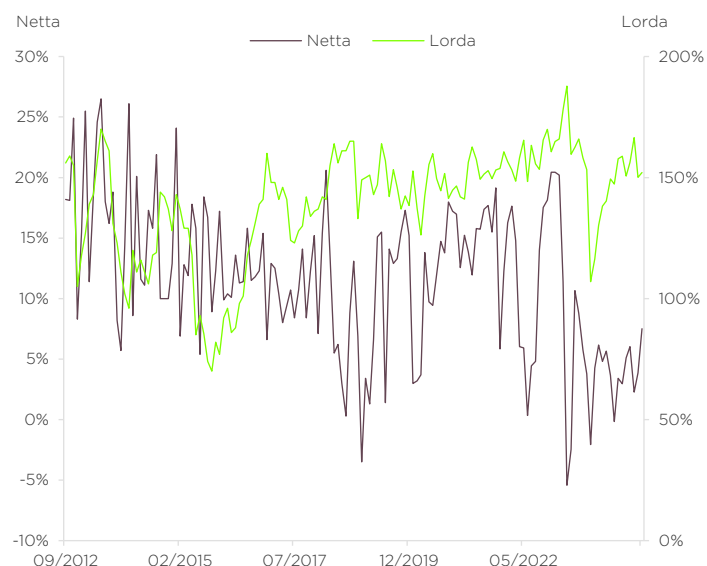
Short

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

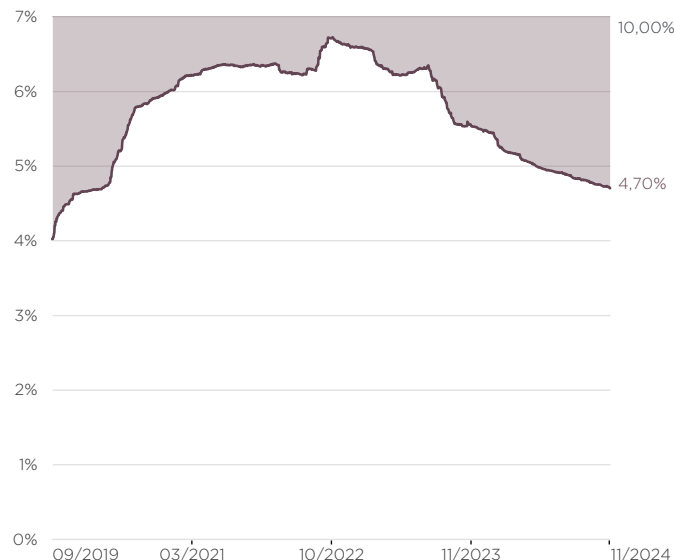
Ripartizione settoriale



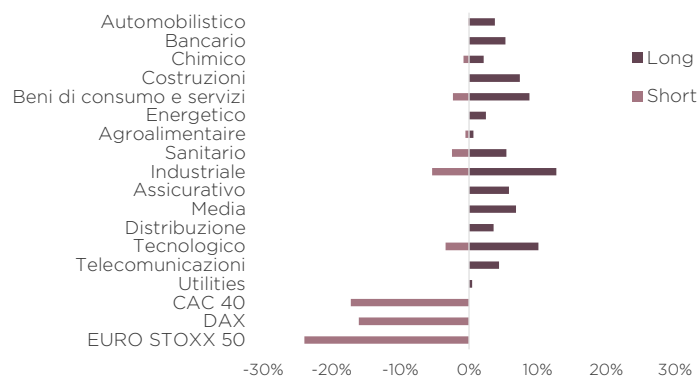
Esposizione sul mercato



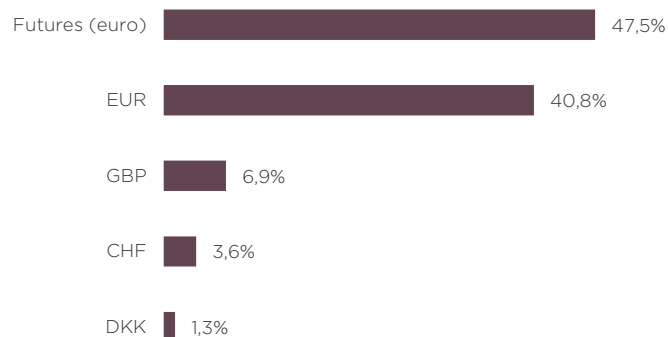
Volatilità a 3 anni



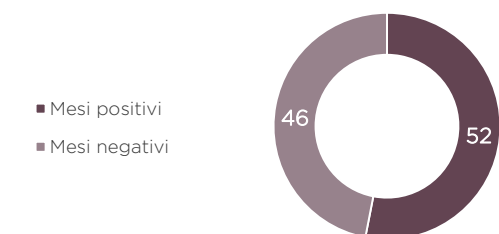
Ripartizione settoriale



Ripartizione valutaria



Performance



| | Classe N | Indice ⁽¹⁾ |
|-------------------------------------|----------|-----------------------|
| Performance peggiore su 1 mese | -2,85% | -0,05% |
| Performance migliore su 1 mese | 5,13% | 0,36% |
| Performance peggiore su 1 trimestre | -5,43% | -0,15% |
| Performance migliore su 1 trimestre | 6,13% | 0,99% |

⁽¹⁾ESTR Compounded Index

Commento di gestione

All'indomani delle elezioni americane, i mercati hanno registrato un forte rialzo, con l'S&P 500 in crescita del 5,73%, il Nasdaq del 5,23% contro il -1,57% del CAC40 (pari a una differenza di 7,40% rispetto all'S&P500) e lo Stoxx 600 dello 0,96%, appesantito da settori ciclici come il chimico (-4,60%) e l'automobilistico (-4,12%) ma beneficiando della buona performance dei settori tecnologico (+4,02%), delle telecomunicazioni (+2,66%) e industriale (+2,63%).

Trump, forte del controllo del Senato e della Camera dei Rappresentanti da parte dei Repubblicani, ha un mandato forte che ha dato agli operatori economici un'ulteriore spinta di fiducia in un contesto economico solido. La crescita del PIL è stata del 2,8% nel terzo trimestre, trainata dalla spesa dei consumatori (+3,5%, il massimo dell'anno) e dagli investimenti delle imprese.

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%. Questa decisione è stata influenzata dall'inflazione complessiva, che sembra essersi stabilizzata al 2,6% annuo a novembre, mentre l'inflazione di fondo rimane elevata al 3,3% annuo. In prospettiva, il consensus è per un rialzo di 25 pb il 18 dicembre, mentre la maggioranza degli intervistati (58%) ritiene che la banca centrale statunitense farà una pausa a gennaio.

Nell'Eurozona la situazione rimane più contrastata, con i PMI ai minimi da dieci mesi. L'instabilità politica, in particolare in Francia, continua a pesare sul sentiment, con i CDS tornati a livelli molto alti (quelli del 2020) e lo spread tra Francia e Germania che ha raggiunto il livello più alto dal 2012 (86 pb). La Francia sta ora indebitandosi molto più della Spagna (2,76%) e del Portogallo (2,5%) e si sta avvicinando alla Grecia (2,88%).

In questo contesto, l'esposizione netta alle azioni è rimasta stabile al 7,5%.

Tuttavia, il mercato europeo, le cui valutazioni sono interessanti (PE25 Stoxx600 a 13,5x e rendimento del 3,60%), potrebbe beneficiare di alcuni catalizzatori nel 2025 con la crescita dei salari reali, il taglio dei tassi d'interesse, un possibile piano di ripresa in Germania ed effetti valutari che dovrebbero in parte compensare i dazi doganali imposti dall'amministrazione statunitense.

DNCA Invest Miuri ha registrato un incremento di 0,51% rispetto a 0,25% dell'indice di riferimento.

I 3 principali contributori del portafoglio sono stati ASML, Publicis e SAP, mentre i 3 principali detrattori sono stati Sanofi, Unicredit e Air Liquide.

Abbiamo inoltre approfittato di due investimenti con sconti interessanti (6% e 7%) in Nexans e Galderma (concorrente del settore dermatologico e del Botox) per rafforzare le nostre due posizioni.

Per contro, abbiamo ridotto le nostre posizioni in Air Liquide e Lonza a causa delle loro valutazioni elevate.

Redatto il 05/12/2024.



Alexis
Albert



Augustin
Picquendar



Valérie
Hanna

Informazioni amministrative

Nome : DNCA INVEST Miuri
ISIN (Classe N) : LU1234714746
Classificazione SFDR : Art.8
Data di lancio : 31/08/2016
Orizzonte d'investimento consigliato :
Minimo 5 anni
Valuta : Euro
Domicilio : Lussemburgo
Forma giuridica : SICAV
Indice di riferimento : €STR
Frequenza calcolo del NAV : Giornaliera
Società di gestione : DNCA Finance

Team di gestione :
Alexis ALBERT
Augustin PICQUENDAR
Valérie HANNA

Investimento minimo : Nessuno
Spese di sottoscrizione : 2% max
Commissioni di rimborso : -
Spese di gestione : 1,10%
Spese correnti al 31/12/2023 : 1,24%
Commissioni di overperformance : 20%
della performance positiva, al netto di
eventuali commissioni, superiore al
seguente indice : €STR

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.

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.

CFD (Contract For Differences - Contratto per differenza). Un accordo nell'ambito di un contratto futures in base al quale la conciliazione delle differenze avviene con pagamenti in contanti, anziché tramite la consegna materiale di beni o titoli.