

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.

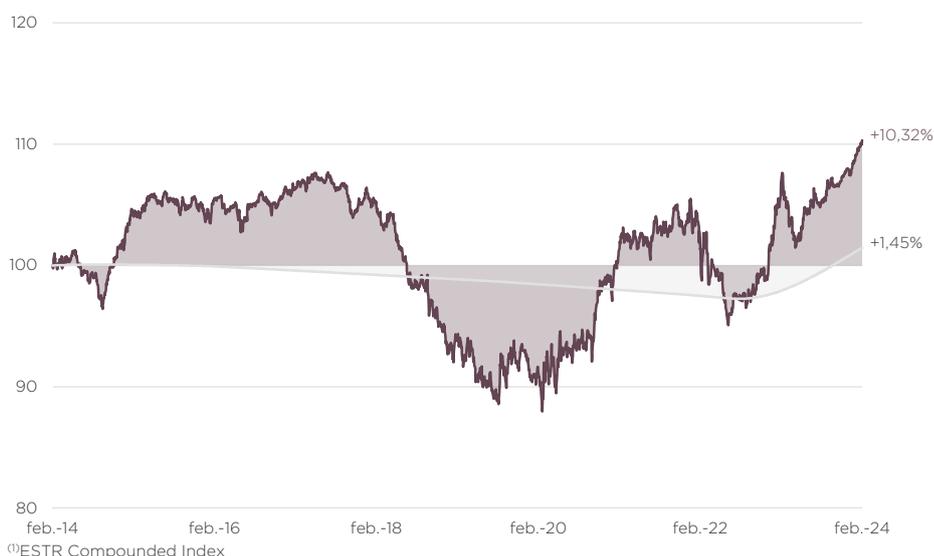
Indicadores financieros

Valor liquidativo (€)	129,17
Activos Bajo Gestión (M€)	282
Exposición bruta	140,2%
Exposición neta	5,7%
Exposición neta ajustada a la beta	11,7%
Número de posiciones largas	39

Rentabilidad (desde 28/02/2014 hasta 29/02/2024)

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

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



Rentabilidades anualizadas y volatilidades (%)

	1 año	2 años	5 años	10 años	Desde su creación
Acción B	+4,04	+3,89	+3,20	+0,99	+2,12
Índice de referencia	+3,60	+1,99	+0,51	+0,14	+0,15
Acción B - volatilidad	3,96	5,18	5,93	4,83	4,73
Índice de referencia - volatilidad	0,14	0,15	0,12	0,09	0,08

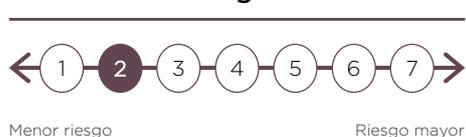
Rentabilidades acumuladas (%)

	1 mes	YTD	1 año	2 años	5 años	10 años
Acción B	+1,10	+2,18	+4,04	+7,94	+17,09	+10,32
Índice de referencia	+0,31	+0,66	+3,60	+4,03	+2,60	+1,42

Rentabilidades en año natural (%)

	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Acción B	+9,03	-4,35	+5,19	+6,07	-2,52	-9,57	-0,24	+0,43	+3,33	+4,76
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.

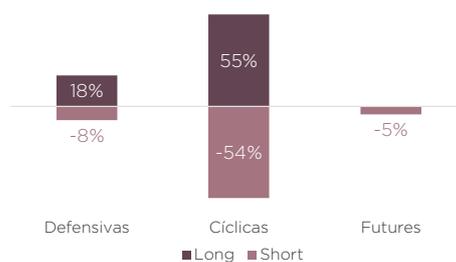
	1 año	3 años	5 años	10 años
Ratio de Sharpe	1,02	0,58	0,54	0,20
Tracking error	3,96%	5,07%	5,93%	4,82%
Ratio de correlación	0,03	0,05	0,03	0,04
Ratio de información	0,11	0,35	0,45	0,18
Beta	0,85	1,83	1,38	1,97

Riesgos principales : riesgo de invertir en instrumentos derivados, así como en instrumentos que incorporen derivados., riesgo de renta variable, riesgo de pérdida de capital, riesgo de tipo de cambio, riesgo de contraparte, riesgo de crédito, riesgo inherente a la gestión discrecional, riesgo para la sostenibilidad, riesgo de liquidez, riesgo por inversión en instrumentos derivados, riesgo de tipo de interés

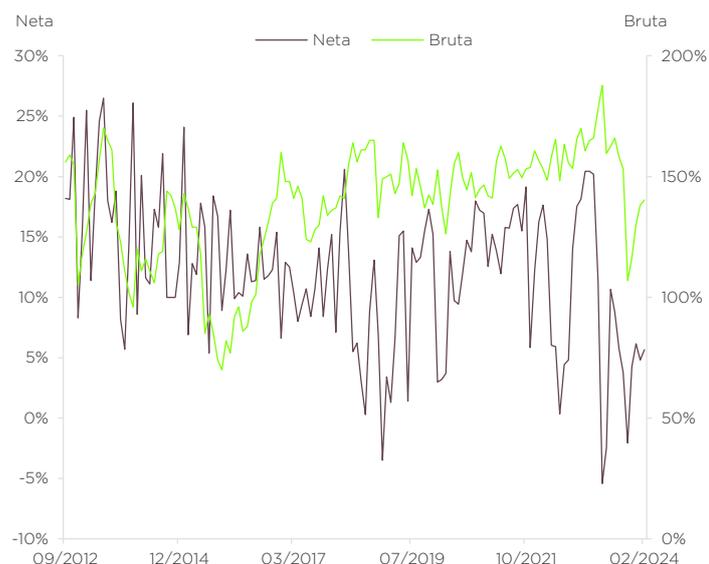
Principales posiciones

Long		Short	
ASML HOLDING NV	4,16%	DAX	-13,76%
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	4,16%	CAC 40	-12,17%
STELLANTIS NV	4,05%	EURO STOXX 50	-11,55%
VINCI SA	3,77%	STOXX 600 Technology	-6,67%
LVMH	3,73%	STOXX 600 Industrials Goods & Services	-6,05%

Exposición por segmento



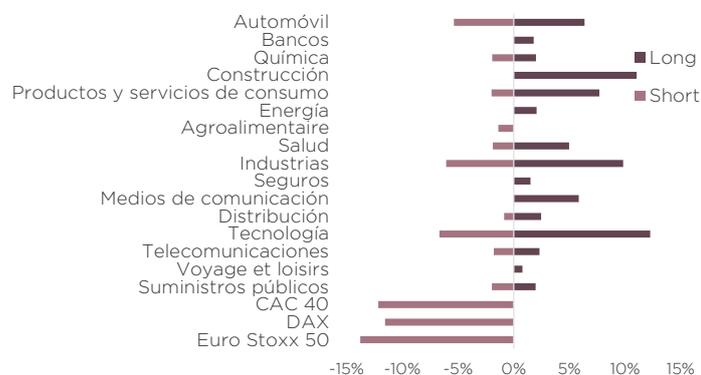
Exposición mercado



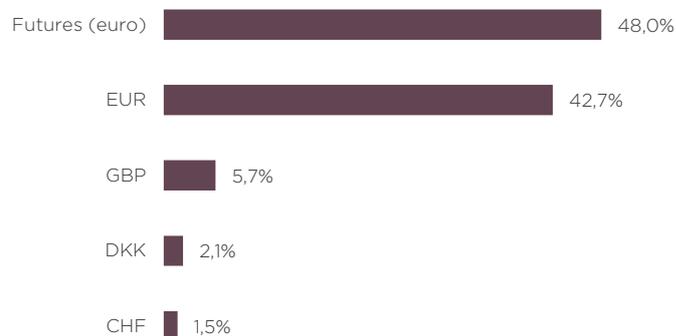
Volatilidad 3 años



Exposición por sector



Exposición bruta por divisa



Rentabilidad



	Acción B	Índice ⁽¹⁾
Peor rentabilidad en 1 mes	-2,91%	-0,05%
Mejor rentabilidad en 1 mes	5,08%	0,36%
Peor rentabilidad en 1 trimestre	-5,65%	-0,15%
Mejor rentabilidad en 1 trimestre	6,15%	0,99%

⁽¹⁾ESTR Compounded Index

Comentario de gestión

Los mercados siguieron subiendo en febrero, con el Eurostoxx 50 y el S&P 500 saltando casi un 5% en general, lo que eleva la subida a más del 20% desde el punto más bajo de octubre de 2023. Los datos macroeconómicos estadounidenses desempeñaron un papel importante en la subida de los mercados, en un contexto en el que el tema del "aterrizaje suave" ha sido sustituido por un tema de "no aterrizaje". La ralentización de la inflación es un poco más lenta de lo previsto hace unos meses, lo que desplaza las expectativas de la primera bajada de tipos a junio (estimación de probabilidad en torno al 60%). En Europa, los datos siguen siendo dispares, pero respaldan nuestra opinión de que el punto más bajo de la actividad, sobre todo en el sector manufacturero, ha quedado atrás.

Desde un punto de vista microeconómico, febrero fue el mes en que casi todas las empresas publicaron sus resultados anuales. Los mensajes, que esperábamos muy prudentes, resultaron ser ligeramente más constructivos de lo que temíamos, dando lugar en algunos casos a espectaculares subidas bursátiles no siempre correlacionadas con las valoraciones. Terminamos esta temporada de publicaciones tranquilos sobre el posicionamiento del fondo.

En febrero, DNCA Invest Miuri ganó 1,1% comparado con 0,31% para su índice de referencia. Los principales contribuidores del mes fueron Stellantis (+60 pb), CRH (+46 pb), Schneider (+44 pb) y ASML (+36 pb). Todas estas rentabilidades están correlacionadas con la comunicación de estas empresas durante la publicación de sus resultados anuales.

Más allá de los resultados, hemos detectado en estas publicaciones un apetito de los inversores por el retorno a los accionistas y, en particular, por la recompra de acciones. Las recompras de acciones ponen de manifiesto la confianza de las empresas en su capacidad para generar liquidez en un periodo que sigue siendo complicado (especialmente en Europa), y tienen la ventaja de impulsar el BPA en un momento en que el crecimiento escasea.

Stellantis publicó resultados en línea con las expectativas, presentó un mensaje tranquilizador y un generoso programa de retorno al accionista (dividendo y recompra de acciones). En nuestra opinión, CRH es actualmente la empresa más atractiva del sector de la construcción, por sus resultados pasados, sus sólidas perspectivas y el retorno propuesto a los accionistas.

Schneider ha superado la prueba de la orientación 2024. El Grupo ha logrado conciliar la prudencia exigida en este año de "transición" en Europa con su ambicioso y atractivo plan a largo plazo, con un objetivo de crecimiento del 6% al 8%, en línea con los objetivos de LT del 7% al 10%.

ASML se beneficia de su buena publicación y, en general, de todos los mensajes positivos de las empresas expuestas al tema de la IA.

Por el contrario, BNPP (-24 p.b.), Dassault Systèmes (-14 p.b.) y Deutsche Telekom (-8 p.b.) pesaron negativamente. La publicación de los resultados de BNPP fue decepcionante y redujimos nuestra posición. Lo mismo cabe decir de Dassault Systèmes.

El fondo cerró el mes con una exposición neta del 5,7%, en línea con nuestras previsiones descendentes y ascendentes.

Entre los nuevos participantes figuran Pluxee, la empresa derivada de Sodexo, y NKT (especialista danés en cables).

Terminado de redactar el 08/03/2024.



Alexis
Albert



Augustin
Picquendar



Valérie
Hanna

Información administrativa

Apellido : DNCA INVEST Miuri
Código ISIN (Acción B) : LU0641745681
Clasificación SFDR : Art.8
Fecha de creación : 14/12/2011
Horizonte de inversión recomendado :
 Mínimo 5 años
Divisa : Euro
Domicilio : Luxemburgo
Forma jurídica : SICAV
Indicador de referencia : ESTR
 Compounded Index
Fijación del precio : Diaria
Estructura jurídica : DNCA Finance

Equipo gestor :
 Alexis ALBERT
 Augustin PICQUENDAR
 Valérie HANNA

Inversión mínima : Ninguno
Comisión de suscripción : 2% max
Frais de rachat : -
Gastos de gestión : 2%
Gastos corrientes a 30/12/2022 : 2,09%
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 París. 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 GPOO-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 París - 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 París, Francia)

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.