

DNCA INVEST VALUE EUROPE

AZIONI EUROPEE VALUE



Obiettivo d'investimento

Il Comparto mira a realizzare un rendimento superiore rispetto al seguente indice: Stoxx Europe 600 Net Return, nell'arco del periodo di investimento consigliato. 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.

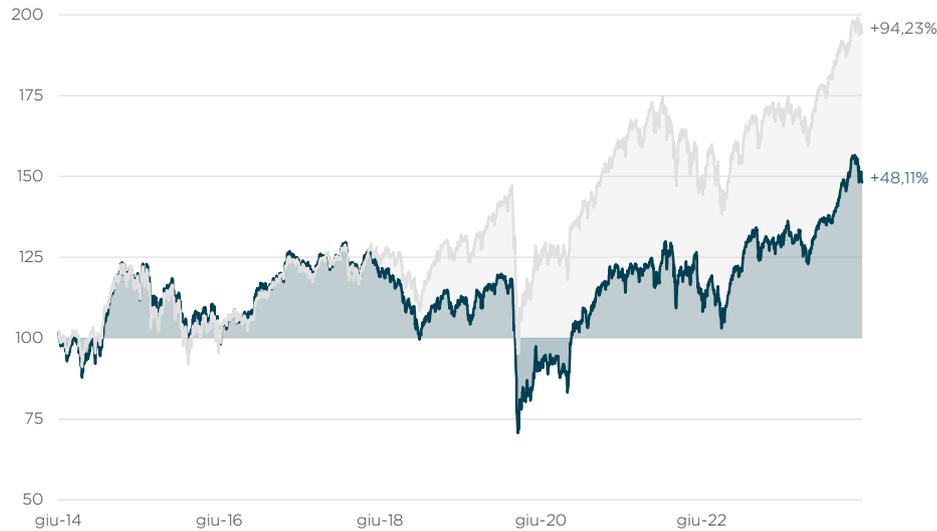
Indici finanziari

NAV (€)	236,50
Attivo Netto (m€)	545
Numero totale di titoli azionari	43
Capitalizzazione media (md€)	51
Price to Earning Ratio 2024 ^e	12,1x
Price to Book 2023	1,4x
EV/EBITDA 2024 ^e	7,3x
ND/EBITDA 2023	2,0x
Free Cash Flow yield 2024 ^e	5,32%
Dividend yield 2023 ^e	3,59%

Performance (dal 30/06/2014 al 28/06/2024)

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

↗ DNCA INVEST VALUE EUROPE (Classe B) Performance cumulata ↗ Indice di riferimento⁽¹⁾



⁽¹⁾STOXX Europe 600 EUR NR

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

Performance annualizzata e Volatilità (%). Dati al 28/06/2024

	1 anno	2 anni	5 anni	10 anni	Dal lancio
Classe B	+12,45	+15,17	+5,93	+4,00	+5,15
Indice di riferimento	+13,72	+15,12	+8,46	+6,86	+6,08
Classe B - volatilità	10,37	13,06	18,81	17,12	17,61
Indice di riferimento - volatilità	10,03	12,39	17,54	16,48	18,84

Performance cumulata (%). Dati al 28/06/2024

	YTD	1 anno	2 anni	5 anni	10 anni
Classe B	+8,35	+12,45	+32,60	+33,43	+48,11
Indice di riferimento	+8,86	+13,72	+32,48	+50,17	+94,23

Performance annuale (%)

	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Classe B	+13,38	-2,12	+17,88	-11,92	+16,52	-18,49	+8,39	+1,85	+16,14	+4,47
Indice di riferimento	+15,81	-10,64	+24,91	-1,99	+26,82	-10,77	+10,58	+1,73	+9,60	+7,20

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	10 anni
Indice di Sharpe	1,57	0,54	0,38	0,27
Tracking error	4,68%	6,25%	6,90%	5,71%
Coefficiente di correlazione	0,90	0,91	0,93	0,94
Information Ratio	-0,15	0,28	-0,32	-0,44
Beta	0,94	0,96	1,00	0,98

Principali rischi : rischio azionario, rischio di cambio, rischio di perdita di capitale, rischio legato all'investimento in prodotti derivati, rischio di sostenibilità, rischio ISR, rischio di credito

Principali posizioni*

	Peso
SANOFI (5,0)	3,08%
ENEL SPA (7,0)	2,87%
EURONEXT NV (5,9)	2,85%
ISS A/S (4,7)	2,84%
HEINEKEN NV (3,8)	2,82%
DEUTSCHE TELEKOM AG-REG (5,6)	2,77%
NOVARTIS AG-REG (5,3)	2,73%
SBM OFFSHORE NV (3,9)	2,70%
ASR NEDERLAND NV (4,4)	2,69%
TOTALENERGIES SE (3,9)	2,58%
	27,93%

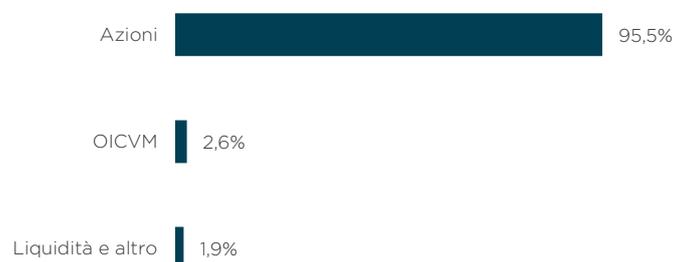
Contributi mensili alla performance

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

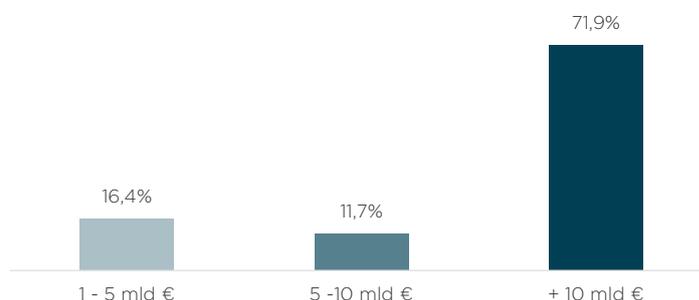
Migliore	Peso	Contributo
SBM OFFSHORE NV	2,70%	+0,36%
SANOFI	3,08%	+0,18%
DEUTSCHE TELEKOM AG-REG	2,77%	+0,18%
CORP ACCIONA ENERGIAS RENOVA	2,44%	+0,18%
NOVARTIS AG-REG	2,73%	+0,14%

Peggiora	Peso	Contributo
SUBSEA 7 SA	2,51%	-0,26%
BURBERRY GROUP PLC	1,59%	-0,26%
SOCIETE GENERALE SA	2,10%	-0,21%
ANGLO AMERICAN PLC	2,50%	-0,12%
INDRA SISTEMAS SA	1,10%	-0,11%

Ripartizione per asset class



Ripartizione per capitalizzazione



Ripartizione settoriale (ICB)

	Fondo	Indice
Industriale	15,9%	13,6%
Sanitario	12,1%	16,9%
Bancario	10,8%	9,4%
Energetico	10,0%	5,6%
Utilities	7,6%	3,8%
Costruzioni	6,5%	3,4%
Agroalimentare, Bevande e Tabacco	5,3%	6,3%
Telecomunicazioni	5,0%	2,6%
Chimico	4,2%	2,5%
Beni di consumo e servizi	3,7%	5,9%
Media	3,6%	1,9%
Servizi finanziari	2,8%	4,1%
Assicurativo	2,7%	5,4%
Materie Prime	2,5%	2,1%
Viaggi e tempo libero	1,7%	1,1%
Tecnologico	1,1%	7,9%
OICVM	2,6%	N/A
Liquidità e altro	1,9%	N/A

Ripartizione geografica

	Fondo	Indice
Francia	27,4%	16,2%
Regno Unito	14,4%	22,8%
Paesi Bassi	13,0%	8,4%
Germania	11,6%	12,4%
Italia	7,5%	4,2%
Svizzera	6,7%	15,0%
Spagna	5,6%	4,2%
Danimarca	4,7%	5,6%
Norvegia	2,5%	1,0%
Irlanda	2,2%	0,8%
OICVM	2,6%	N/A
Liquidità e altro	1,9%	N/A

Entrate e uscite del mese*

Entrate : Nessuna

Uscite : Nessuna

*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

Agosto è stato un mese turbolento per i mercati finanziari mondiali. Una combinazione di fattori ha scatenato un violento panico e fatto crollare gli indici proprio all'inizio del mese, tra dati economici deludenti, in particolare sull'occupazione statunitense (114.000 posti di lavoro creati rispetto ai 179.000 di giugno, tasso di disoccupazione al 4,3% anziché al 4,1%), il riaffiorare dei timori di recessione negli Stati Uniti, e lo scioglimento del "carry trade" sullo yen (ossia l'assunzione di prestiti in yen a tassi bassi per investire in attività rischiose e in obbligazioni sovrane a più alto rendimento), dopo che la BoJ ha aumentato i tassi, provocando un apprezzamento della sua valuta. Questo contesto, insieme ai dati incoraggianti sull'inflazione, ha permesso alla Fed di avviare il suo pivot e di aprire la porta a un primo taglio dei tassi a metà settembre. Nonostante l'elevata volatilità, il mercato europeo ha comunque corretto rapidamente le turbolenze per chiudere il mese in rialzo dell'1,3%. Sul mercato obbligazionario i movimenti sono stati scarsi e i rendimenti sovrani sono rimasti sostanzialmente stabili (3,9% per i titoli sovrani statunitensi e 2,3% per il Bund tedesco).

In termini micro, la stagione delle pubblicazioni semestrali appena conclusa è stata piuttosto eterogenea, con risultati e prospettive che variano da settore a settore. Il commercio al dettaglio (+4,8%) e le telecomunicazioni (+4,3%) sono stati i settori che hanno registrato le migliori performance nel corso del mese. Al contrario, il settore delle Risorse di base (-4,1%) continua a essere penalizzato dalla pressione sui prezzi dei metalli di base in seguito alle preoccupazioni sulla domanda cinese. Analogamente, il settore Energia (-3,6%) risente dei timori per la graduale reintroduzione dei tagli ai volumi dell'OPEC+, nonostante le solide pubblicazioni delle società petrolifere integrate, i buoni rendimenti di cassa e l'aumento del 16% dei prezzi del gas in Europa nel corso del mese.

In questo contesto, ad agosto il fondo ha registrato una performance deludente di 0,19% rispetto a 1,55% del suo indice di riferimento, lo Stoxx 600 Net Return. Da inizio anno, tuttavia, il fondo ha registrato una performance di 12,84%, superando il benchmark di 75 bp.

Tra i titoli che hanno contribuito positivamente nel corso del mese figurano SBM Offshore (+36 pb), Sanofi (+18 pb) e Deutsche Telekom (18 pb), questi ultimi sostenuti dalle loro caratteristiche difensive in un contesto macroeconomico più incerto.

Tra i detrattori, invece, si segnalano: 1) Subsea7 (-26 pb), che soffre di prese di profitto dopo un'ottima corsa in borsa; 2) Burberry (-26 pb), che continua a risentire delle tendenze negative del settore dei beni di lusso (basso indice di fiducia dei consumatori, domanda cinese sotto pressione) e di un certo attendismo sulla strategia in seguito all'annuncio di un cambio di management; 3) e Societe Generale (-21 pb), che ha pubblicato risultati semestrali deludenti che mostrano una continua pressione sulle sue attività al dettaglio in Francia.

Redatto il 06/09/2024.



Isaac
Chebar



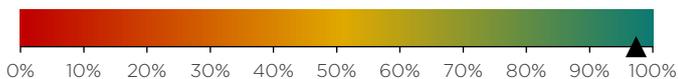
Julie
Arav



Maxime
Genevois

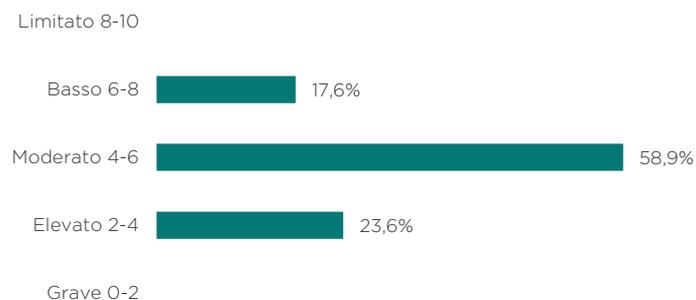
Analisi interna extra-finanziaria

Tasso di copertura ABA+ (97,4%)



Grado di responsabilità media : 5,0/10

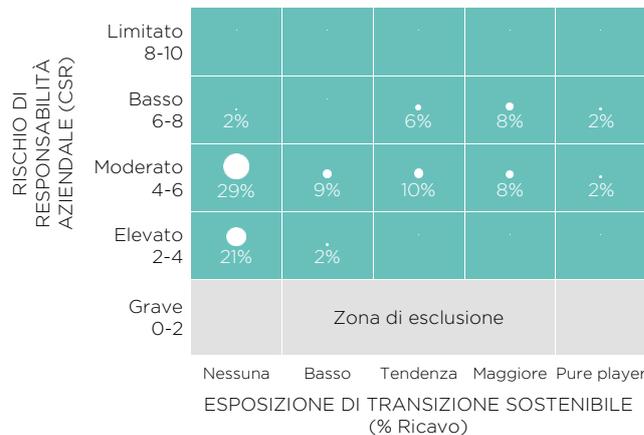
Ripartizione del rischio di responsabilità⁽¹⁾



Tasso di esclusione dell'universo di selettività



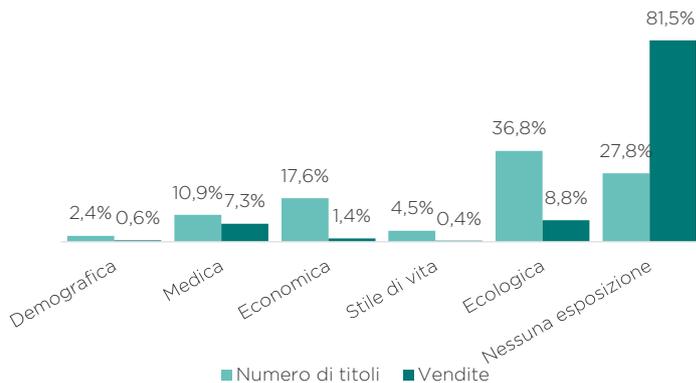
Esposizione Transizione/CSR⁽²⁾



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	97%	38.693	100%	46.537
PAI Corpo 1_2 - Emissioni di gas serra di livello 2	T CO ₂	97%	11.058	100%	10.074
PAI Corpo 1_3 - Emissioni di gas serra di livello 3	T CO ₂	97%	396.245	100%	434.867
PAI Corpo 1T - Emissioni totali di gas serra	T CO ₂	97%	453.842	100%	491.747
PAI Corpo 2 - Impatto ambientale	T CO ₂ /Milioni di euro investiti	97%	832	100%	539
PAI Corpo 3 - Intensità di gas serra	T CO ₂ /Milioni di euro di vendite	97%	1.185	100%	888
PAI Corpo 4 - Quota di investimenti in società attive nel settore dei combustibili fossili		12%	12%	10%	10%
PAI Corpo 5 - Quota di consumo e produzione di energia non rinnovabile		95%	66%	99%	59%
PAI Corpo 6_TOTAL - Intensità del consumo energetico per settore ad alto impatto climatico NACE	GWh/Milioni di euro di vendite	95%	0,5	100%	0,3
PAI Corpo 7 - Attività con impatto negativo sulle aree sensibili alla biodiversità		95%	15%	100%	17%
PAI Corpo 8 - Scarico in acqua	T Emissioni di acqua	2%	797	2%	6.014
PAI Corpo 9 - Rapporto tra rifiuti pericolosi o radioattivi	T Rifiuti pericolosi	95%	3.182.171	100%	7.666.578
PAI Corpo 10 - Violazione dei principi UNGC e OCSE		97%	0%	100%	0%
PAI Corpo 11 - Mancanza di processi e meccanismi di conformità UNGC e OCSE		97%	2%	100%	0%
PAI Corpo 12 - Divario retributivo di genere non corretto		80%	14%	83%	13%
PAI Corpo 13 - Diversità di genere negli organi di governo		97%	41%	100%	42%
PAI Corpo 14 - Esposizione ad armi controverse		97%	0%	100%	0%
PAI Corpo OPT_1 - Uso dell'acqua	m ³ /Milioni di euro di vendite	8%	1	6%	0
PAI Corpo OPT_2 - Riciclaggio dell'acqua		5%	0%	6%	0%
PAI Corpo OPT_3 - Numero di giorni persi per infortunio, incidente, decesso o malattia		23%	69	26%	65

Fonte : MSCI

Informazioni amministrative

Nome : DNCA INVEST Value Europe
ISIN (Classe B) : LU0284396289
Classificazione SFDR : Art.8
Data di lancio : 04/03/2008
Orizzonte d'investimento consigliato :
Minimo 5 anni
Valuta : Euro
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 :
Isaac CHEBAR
Julie ARAV
Maxime GENEVOIS

Investimento minimo : Nessuno
Spese di sottoscrizione : 2% max
Commissioni di rimborso : -
Spese di gestione : 2,40%
Spese correnti al 30/12/2022 : 2,49%
Commissioni di overperformance : 20%
della performance positiva, al netto di
eventuali commissioni, superiore al
seguente indice : STOXX Europe 600 EUR
NR con High Water Mark

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.

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-labelisr

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.