



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.

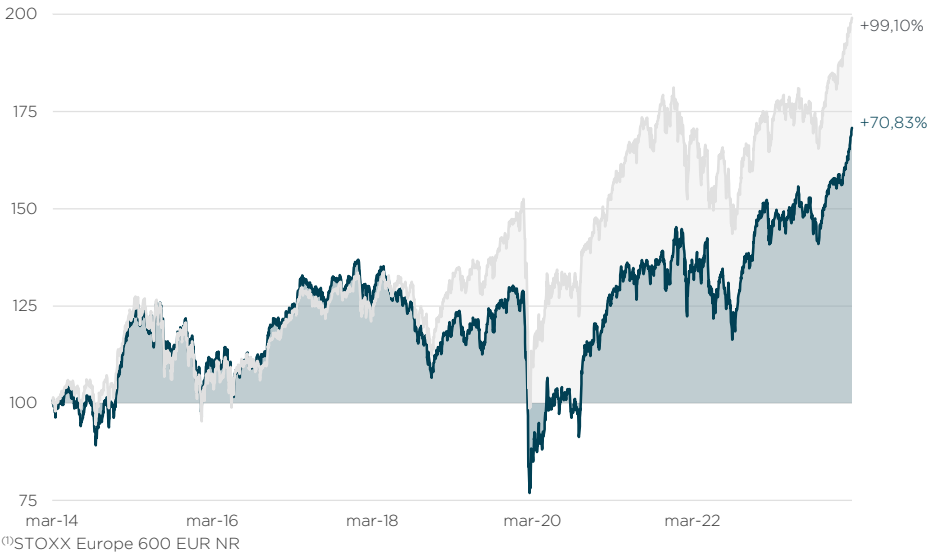
Indici finanziari

NAV (€)	246,73
Attivo Netto (m€)	479
Numero totale di titoli azionari	42
Capitalizzazione media (md€)	44
Price to Earning Ratio 2024 ^e	11,4x
Price to Book 2023	1,4x
EV/EBITDA 2024 ^e	6,7x
ND/EBITDA 2023	1,5x
Free Cash Flow yield 2024 ^e	5,38%
Dividend yield 2023 ^e	3,95%

Performance (dal 31/03/2014 al 28/03/2024)

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

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



Performance annualizzata e Volatilità (%). Dati al 28/03/2024

	1 anno	2 anni	5 anni	10 anni	Dal lancio
Classe I	+16,46	+12,75	+7,64	+5,50	+5,70
Indice di riferimento	+15,01	+8,90	+8,88	+7,13	+5,00
Classe I - volatilità	9,98	14,02	18,77	17,08	17,72
Indice di riferimento - volatilità	10,01	13,60	17,55	16,47	19,07

Performance cumulata (%). Dati al 28/03/2024

	YTD	1 anno	2 anni	5 anni	10 anni
Classe I	+8,68	+16,46	+27,04	+44,53	+70,83
Indice di riferimento	+7,64	+15,01	+18,53	+53,02	+99,10

Performance annuale (%)

	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Classe I	+15,03	-0,72	+19,54	-10,68	+18,19	-17,32	+9,96	+3,03	+17,26	+5,99
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

	1 anno	3 anni	5 anni	10 anni
Tracking error	4,63%	6,36%	6,86%	5,64%
Coefficiente di correlazione	0,89	0,91	0,93	0,94
Beta	0,89	0,97	1,00	0,98

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 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
NEXANS SA (5,7)	3,21%
ISS A/S (4,7)	3,14%
SUBSEA 7 SA (4,9)	2,99%
LEONARDO SPA (4,2)	2,93%
HEINEKEN NV (3,8)	2,78%
SANOFI (5,2)	2,78%
INTESA SANPAOLO (7,2)	2,72%
ASR NEDERLAND NV (4,4)	2,71%
CRH PLC (6,0)	2,71%
CAIXABANK SA (5,5)	2,71%
	28,67%

Contributi mensili alla performance

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

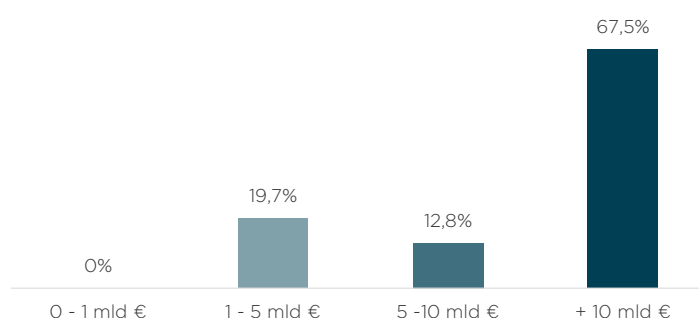
Migliore	Peso	Contributo
LEONARDO SPA	2,93%	+0,50%
DAIMLER TRUCK HOLDING AG	1,99%	+0,48%
CAIXABANK SA	2,71%	+0,46%
BNP PARIBAS	2,32%	+0,42%
ANGLO AMERICAN PLC	2,60%	+0,40%

Peggior	Peso	Contributo
BURBERRY GROUP PLC	1,54%	-0,10%
SANDOZ GROUP AG	1,53%	-0,04%
INTERCONTINENTAL HOTELS GROU	1,37%	-0,02%
NOVARTIS AG-REG	2,54%	-0,02%
LANCASHIRE HOLDINGS LTD	1,33%	+0,02%

Ripartizione per asset class



Ripartizione per capitalizzazione



Ripartizione settoriale (ICB)

	Fondo	Indice
Industriale	18,3%	13,7%
Bancario	11,6%	9,1%
Energetico	10,6%	5,9%
Costruzioni	7,4%	3,8%
Sanitario	6,8%	15,2%
Utilities	6,2%	3,5%
Agroalimentare, Bevande e Tabacco	5,4%	6,4%
Telecomunicazioni	4,8%	2,4%
Media	4,5%	1,9%
Assicurativo	4,0%	5,5%
Chimico	3,8%	2,7%
Beni di consumo e servizi	3,4%	6,6%
Materie Prime	2,6%	2,2%
Servizi finanziari	2,3%	3,9%
Personal care e alimentari	2,0%	2,5%
Tecnologico	1,9%	8,3%
Viaggi e tempo libero	1,4%	1,2%
OICVM	2,9%	N/A
Liquidità e altro	0,0%	N/A

Ripartizione geografica

	Fondo	Indice
Francia	29,8%	17,3%
Regno Unito	16,2%	21,6%
Paesi Bassi	12,8%	9,1%
Germania	8,3%	12,8%
Italia	8,1%	3,9%
Spagna	6,7%	4,2%
Danimarca	5,4%	5,5%
Svizzera	4,1%	14,1%
Norvegia	3,0%	1,0%
USA	2,7%	0,5%
OICVM	2,9%	N/A
Liquidità e altro	0,0%	N/A

Entrate e uscite del mese*

Entrate : BARCLAYS PLC (4,1)

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

La tendenza al rialzo del mercato azionario europeo, iniziata a ottobre, è proseguita a marzo, con lo Stoxx Europe 600 che ha guadagnato quasi il 4%. Sul lato macroeconomico, la situazione rimane favorevole, con le statistiche economiche che allontanano il rischio di contrazione. Le banche centrali continuano ad essere piuttosto accomodanti, con la Fed che mantiene il suo calendario di 3 tagli dei tassi entro il 2024, nonostante i dati sull'inflazione continuino a sorprendere al rialzo.

La performance di marzo è stata trainata dal rimbalzo dei settori value: banche, energia e risorse di base. Il fondo ha ottenuto una buona performance in questo contesto, registrando un rendimento di 6,56% rispetto a 4,04% per l'indice di riferimento, lo Stoxx Europe 600. Leonardo (+50 pb), Daimler Truck (+48 pb) e CaixaBank (+45 pb) hanno contribuito principalmente alla performance, mentre Burberry (-10 pb), Intercontinental (-3 pb) e Sandoz (-1 pb) sono stati i principali detrattori.

Nel corso del mese abbiamo aperto una posizione in Barclays, la cui ambizione di fornire un ROTE del 12% è ben lungi dall'essere soddisfatta dalla sua bassa valutazione di 0,5x P/TBV. Inoltre, l'obiettivo della banca di restituire agli azionisti oltre 10 miliardi di euro entro il 2026 ci sembra credibile. Abbiamo anche aumentato la nostra esposizione alle società petrolifere attraverso Shell e Total Energies. Rimaniamo convinti di Acciona Energia e abbiamo approfittato della debolezza del titolo per rafforzare la nostra posizione. Abbiamo invece preso profitto su Leonardo e Daimler Truck dopo le loro ottime performance.

Riteniamo che il fondo sia ben posizionato per ottenere una performance positiva in un contesto fragile e incerto, date le nostre scelte settoriali equilibrate, la qualità intrinseca dei titoli (generazione di cassa sostenibile e bilanci solidi) e la sua valutazione (11,4x PE24 e 3,9% di dividend yield rispetto a 14,3x e 3,3% dello Stoxx Europe 600).

Redatto il 08/04/2024.



Isaac
Chebar



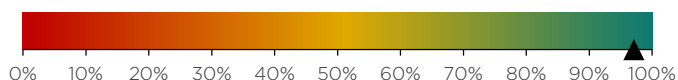
Julie
Arav



Maxime
Genevois

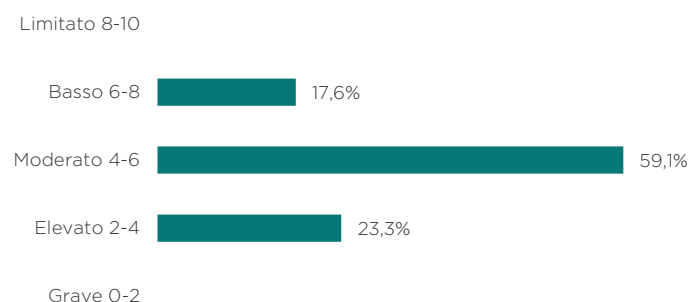
Analisi interna extra-finanziaria

Tasso di copertura ABA⁺ (97,1%)

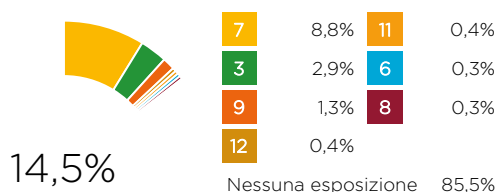


Grado di responsabilità media : 4,9/10

Ripartizione del rischio di responsabilità⁽¹⁾



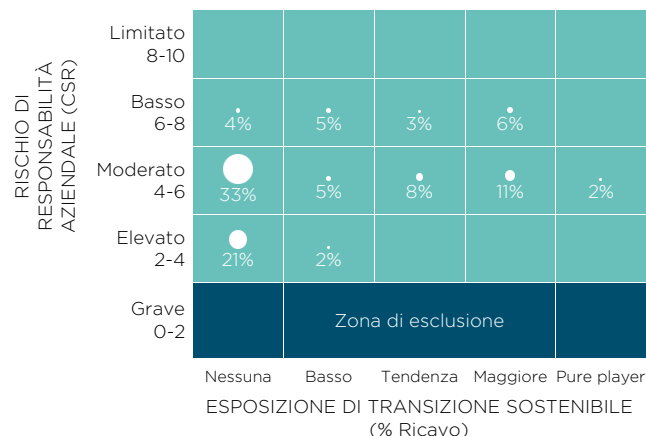
Esposizione degli SDG⁽³⁾ (% delle vendite)



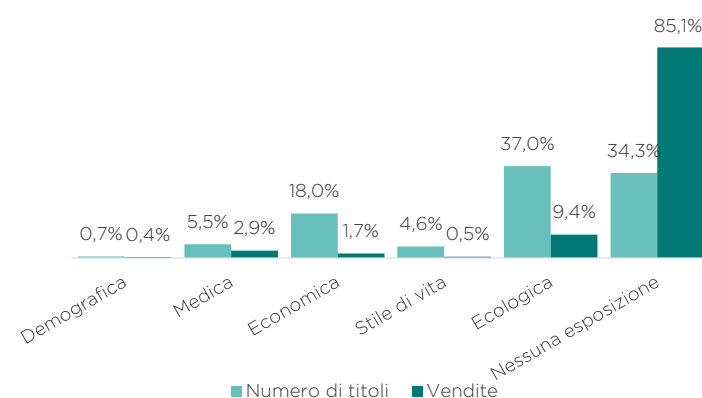
Tasso di esclusione dell'universo di selettività



Esposizione Transizione/CSR⁽²⁾



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	96%	38.554	100%	54.842
PAI Corpo 1_2 - Emissioni di gas serra di livello 2	T CO ₂	96%	9.323	100%	10.706
PAI Corpo 1_3 - Emissioni di gas serra di livello 3	T CO ₂	96%	400.480	100%	462.761
PAI Corpo 1T - Emissioni totali di gas serra	T CO ₂	96%	449.521	100%	527.724
PAI Corpo 2 - Impatto ambientale	T CO ₂ /Milioni di euro investiti	96%	937	100%	595
PAI Corpo 3 - Intensità di gas serra	T CO ₂ /EUR million sales	97%	1.228	100%	927
PAI Corpo 4 - Quota di investimenti in società attive nel settore dei combustibili fossili		12%	12%	11%	11%
PAI Corpo 5 - Quota di consumo e produzione di energia non rinnovabile		94%	73%	98%	62%
PAI Corpo 6_TOTAL - Intensità del consumo energetico per settore ad alto impatto climatico NACE	GWh / EUR million sales	94%	0,6	98%	0,4
PAI Corpo 7 - Attività con impatto negativo sulle aree sensibili alla biodiversità		0%	0%	0%	0%
PAI Corpo 8 - Scarico in acqua	T Water Emissions	2%	7	4%	5.236
PAI Corpo 9 - Rapporto tra rifiuti pericolosi o radioattivi	T Hazardous Waste	50%	801.227	55%	7.981.685
PAI Corpo 10 - Violazione dei principi UNGC e OCSE		97%	0%	100%	1%
PAI Corpo 11 - Mancanza di processi e meccanismi di conformità UNGC e OCSE		96%	19%	99%	17%
PAI Corpo 12 - Divario retributivo di genere non corretto		54%	15%	48%	14%
PAI Corpo 13 - Diversità di genere negli organi di governo		97%	40%	100%	41%
PAI Corpo 14 - Esposizione ad armi controverse		97%	0%	100%	0%
PAI Corpo OPT_1 - Uso dell'acqua	m ³ /EUR mln sales	11%	1	8%	0
PAI Corpo OPT_2 - Riciclaggio dell'acqua		8%	0%	8%	0%
PAI Corpo OPT_3 - Numero di giorni persi per infortunio, incidente, decesso o malattia		36%	72	34%	50
PAI Corpo 3_SC12 - PAI_CORPO_3_SC12	T CO ₂ /EUR million sales				

Fonte : MSCI

Informazioni amministrative

Nome : DNCA INVEST Value Europe
ISIN (Classe I) : LU0284395984
Classificazione SFDR : Art.8
Data di lancio : 21/12/2007
Orizzonte d'investimento consigliato :
Minimo 5 anni
Valuta : Euro
Domicilio : Lussemburgo
Forma giuridica : SICAV
Indice di riferimento : STOXX Europe 600
(Net Return) EUR
Frequenza calcolo del NAV : Giornaliera
Società di gestione : DNCA Finance
Team di gestione :
Isaac CHEBAR
Julie ARAV
Maxime GENEVOIS

Investimento minimo : 200.000 EUR
Spese di sottoscrizione : 2% max
Commissioni di rimborso : -
Spese di gestione : 1%
Spese correnti al 30/12/2022 : 1,05%
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.lalabelisr.fr e www.lalabelisr.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 Italiana), 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,

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.