

Investire nei titoli europei con una strategia "value"

Il team di gestione



ISAAC
CHEBAR



DON
FITZGERALD

Su 5 anni*

Performance annualizzata

+9,77%

Volatilità

15,84%

Obiettivo della gestione

Ricerca una performance da comparare, sul periodo di investimento consigliato, all'evoluzione dei mercati azionari dell'Unione Europea rappresentati dall'indice STOXX EUROPE 600 al netto dei dividendi reinvestiti.

Per saperne di più su
DNCA Invest Value Europe :
www.dnca-investments.com



- ▶ Un processo di investimento rigoroso e competente, incentrato sull'analisi fondamentale e su una solida conoscenza dei mercati azionari europei

Il fondo è gestito da **Isaac Chebar**, che vanta una significativa esperienza di 15 anni nella gestione europea, e da **Don Fitzgerald**, che ha oltre 12 anni di esperienza nella selezione e nella gestione di titoli sottovalutati e di strumenti di debito "distressed" sui mercati europei. Figurano tra i pochi gestori europei monitorati da Citywire e sono entrambi classificati nella categoria AA.

- ▶ Una filosofia di gestione attenta al rendimento ma anche ai rischi

I gestori eliminano dalla loro selezione i titoli estremamente ciclici, le società che presentano cash-flow molto precari e bilanci in forti difficoltà, oltre a situazioni non ideali di vendite forzate di titoli.

- ▶ Un vero e proprio portafoglio diversificato europeo

Il fondo detiene investimenti in 13 paesi, 5 valute e 20 settori.

- ▶ Un track-record di performance e volatilità riconosciuto e di successo

Negli ultimi cinque anni, **la performance annualizzata del fondo si attesta a +9,77%** con **una volatilità del 15,84%**, a fronte rispettivamente di +6,84% e 17,07% dell'indice Stoxx Europe 600 (al netto dei dividendi reinvestiti). Al fondo è stato attribuito il rating 5 stelle Morningstar.

**Rating e dati calcolati al 29/04/2016 (sulla classe A : Codice ISIN LU0284396016).*

Fonti : Citywire, Morningstar & DNCA Finance.

Le performance passate non costituiscono in nessun modo indicazione delle performance future.

Performance nette delle commissioni di gestione. Le performance sono calcolate da DNCA Finance.

- ▶ Rischio legato alla gestione discrezionale

- ▶ Rischio azionario

- ▶ Rischio di credito

- ▶ Rischio di cambio

- ▶ Il fondo presenta un rischio di perdita del capitale



L'esposizione ai mercati azionari illustra il livello di rischio del presente fondo.

DNCA Investments è un marchio di DNCA Finance.

Avvertenza : Il presente documento promozionale è uno strumento di presentazione semplificato e non costituisce né un'offerta di sottoscrizione né una consulenza in materia di investimenti. Il presente documento non può essere riprodotto, divulgato, comunicato, in tutto o in parte, senza la precedente autorizzazione della società di gestione. L'accesso ai prodotti e servizi illustrati potrebbe essere soggetto a limitazioni per determinati individui o in determinati Paesi. Il trattamento fiscale dipende dalla situazione dei singoli soggetti. Il KIID deve essere inviato al sottoscrittore prima di ogni sottoscrizione. Per ulteriori informazioni sulle strategie e l'insieme delle commissioni, consultare il prospetto, il KIID e le eventuali altre informazioni normative disponibili sul nostro sito www.dnca-investments.com o gratuitamente, su semplice richiesta, presso la sede della società di gestione e presso i soggetti collocatori. I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri. I rendimenti illustrati sono al lordo degli oneri fiscali.

DNCA INVEST VALUE EUROPE

Azioni 'Value' europee

Il commento del gestore sul 1° trimestre

L'andamento del mercato dall'inizio del 2016

Il primo trimestre è risultato volatile sui mercati, che si sono trovati ad affrontare varie incertezze. Tra il rischio di una crescita reale della Cina, inferiore alle previsioni, e la svalutazione della sua moneta, una crescita degli Stati Uniti che continua a essere al di sotto delle aspettative, il rischio di deflazione in Europa e la mancanza di visibilità sui mercati emergenti, condizionati dai prezzi delle materie prime, all'inizio di febbraio gli investitori hanno assistito a una correzione brusca e improvvisa. Quest'ultima ha provocato il crollo degli indici azionari verso la metà di febbraio, nella misura del 15%. Successivamente, il mercato ha registrato una ripresa, attestandosi a circa -5% alla fine del primo trimestre.

Le prospettive e i principali titoli/settori del fondo

In questo periodo turbolento, che favorisce i punti di ingresso, i gestori di DNCA Invest Value Europe hanno colto l'opportunità di aprire nuovamente posizioni che in passato erano state liquidate a prezzi superiori del 30%, come quelle in Banca Mediolanum o in Finmeccanica. Inoltre, hanno anche approfittato dei profit warning su Zodiac per aprire una posizione in questa società.

Le posizioni principali del fondo sono incentrate sui titoli bancari e sulle grandi compagnie petrolifere. Nell'ambito del settore bancario, il team di gestione privilegia le società con price to book value attraenti e che presentano significative possibilità di riduzione dei costi. Per quanto riguarda le compagnie petrolifere, il forte calo degli investimenti riduce in modo significativo il punto di riferimento dei flussi di cassa, da 90 dollari al barile nel 2014 a 55 dollari al barile alla fine del 2017.

Nonostante il rallentamento registrato da diverse economie globali, le prospettive in Europa risultano ancora interessanti, in particolare a causa di aspettative di crescita degli utili pari a zero per il 2016, un costo del lavoro contenuto e prezzi delle materie prime ancora bassi. I rischi di una fuoriuscita della Gran Bretagna dall'Eurozona e di nuove elezioni in Spagna sono apparentemente gestibili, ma in prossimità delle scadenze la volatilità dei mercati sarà più elevata.

Testo redatto da Isaac Chebar, Gestore del fondo.

Rating e dati calcolati al 31/03/2016.

Fonti : DNCA Finance.

Le performance passate non costituiscono in nessun modo indicazione delle performance future.

Performance e volatilità (al 29/04/2016)

		Perf. 1 anno	Volatilità 1 anno	Perf. 3 anni	Volatilità 3 anni	Perf. 5 anni	Volatilità 5 anni
DNCA Invest Value Europe (Classe A)	CUMULATE			+37,41%		+59,46%	
	ANNUALIZZATE	-8,94%	18,42%	+11,18%	15,78%	+9,77%	15,84%
Stoxx Europe 600 NR	CUMULATE			+24,78%		+39,26%	
	ANNUALIZZATE	-11,34%	19,49%	+7,66%	16,09%	+6,84%	17,10%

Le performance passate non costituiscono in nessun modo indicazione delle performance future. Performance nette delle commissioni di gestione. Le performance sono calcolate da DNCA Finance.

Rating (al 29/04/2016)

	
	PROTEZIONE DEL CAPITALE 
	PERFORMANCE COSTANTI 
	PERFORMANCE ASSOLUTA 
	

Il regolamento e la metodologia dei premi conseguiti sono accessibili sul sito <http://www.dnca-investments.com/it/documenti>.

Fonti : Europerformance, Morningstar & Lipper Leaders.



www.dnca-investments.com



Contatti per l'Italia

Enrico Trassinelli	Managing Director	+39 02 00 622 804
Elena Follis	Senior Relationship Manager	+39 02 00 622 803
Giorgio Nichetti	Senior Relationship Manager	+39 02 00 622 805
Andrea Picci	Senior Relationship Manager	+39 02 00 622 806
Silvia Ranauro	Investment Director	+39 02 00 622 809
Sara Faccini	Relationship Manager	+39 02 00 622 802
Alice Carrara	Client service	+39 02 00 622 807