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.

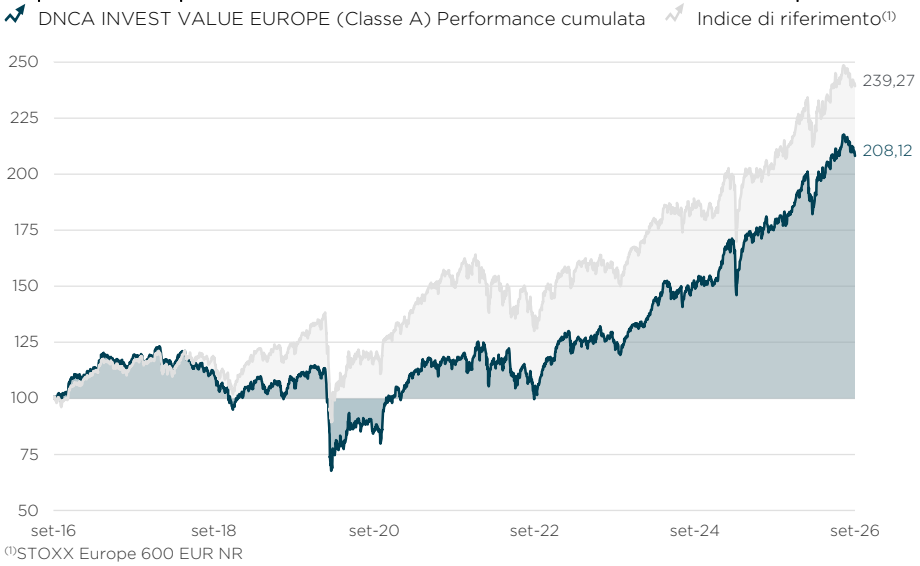
Indici finanziari

NAV (EUR)	365,60
Attivo Netto (m€)	1.748
Numero totale di titoli azionari	51
Capitalizzazione media (md€)	56
Price to Earning Ratio 2026e	13,0x
Price to Book 2025	1,9x
EV/EBITDA 2026e	7,3x
ND/EBITDA 2025	1,8x
Free Cash Flow yield 2026e	6,86%
Dividend yield 2025e	2,92%

Facset, consenso degli analisti al "30/09/2026". I dati finanziari riportati nel presente documento sono forniti a titolo indicativo e si basano sui consensi di mercato disponibili alla data di redazione del documento. Tali dati si basano su ipotesi di mercato attuali e sono soggetti a modifiche. Non costituiscono una garanzia di rendimento futuro.

Performance base 100 (dal 30/09/2016 al 30/09/2026)

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



(1)STOXX Europe 600 EUR NR

Le performance incorporano le commissioni di gestione.

Performance annualizzata e Volatilità (%)

	1 anno	3 anni	5 anni	10 anni	Dal lancio
Classe A	+17,57	+18,23	+12,35	+7,60	+7,35
Indice di riferimento	+16,56	+15,03	+9,69	+9,11	+7,30
Classe A - volatilità	11,24	12,01	14,20	15,61	17,10
Indice di riferimento - volatilità	12,19	12,38	13,95	14,98	18,19

Performance cumulata (%)

	YTD	1 anno	3 anni	5 anni	10 anni
Classe A	+11,17	+17,57	+65,42	+79,02	+108,12
Indice di riferimento	+9,52	+16,56	+52,30	+58,86	+139,28

Performance annuale (%)

	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016
Classe A	+23,19	+14,36	+13,83	-1,73	+18,24	-11,58	+16,98	-18,16	+8,83	+2,18
Indice di riferimento	+19,80	+8,78	+15,81	-10,64	+24,91	-1,99	+26,82	-10,77	+10,58	+1,73

Indicatore di rischio

1 2 3 **4** 5 6 7

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	1,38	1,29	0,72	0,43
Tracking Error	3,64%	4,14%	5,39%	5,65%
Coefficiente di correlazione	0,95	0,94	0,93	0,93
Information ratio	0,28	0,77	0,49	-0,27
Beta	0,88	0,91	0,94	0,97

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

DNCA INVEST
VALUE EUROPE
AZIONI EUROPEE VALUE

Principali posizioni*

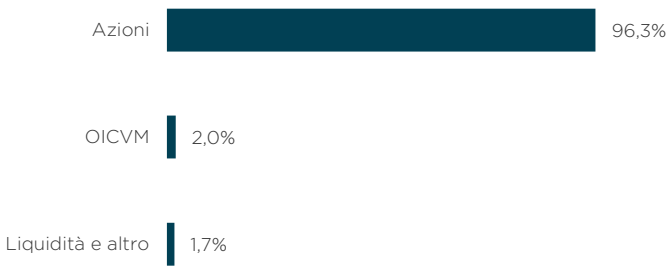
	Peso
CAPGEMINI SE	3,06%
ROCHE HOLDING AG	2,48%
ANGLO AMERICAN PLC	2,44%
ASR NEDERLAND NV	2,44%
ABN AMRO BANK NV-CVA	2,42%
FRESENIUS SE & CO KGAA	2,39%
EDENRED	2,32%
INFORMA PLC	2,30%
FLSMIDTH & CO A/S	2,28%
RYANAIR HOLDINGS PLC	2,27%
	24,40%

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

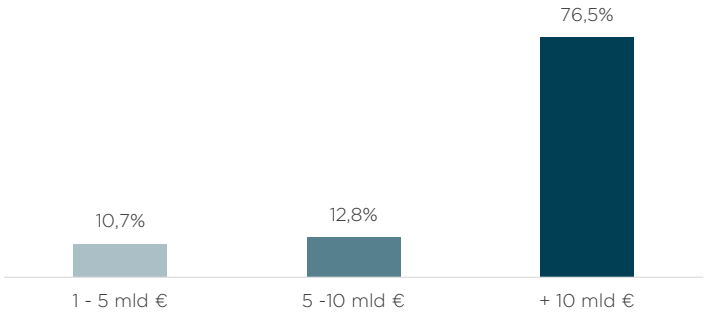
Migliore	Peso	Contributo
SHELL PLC	1,51%	+0,11%
ABN AMRO BANK NV-CVA	2,42%	+0,09%
INFINEON TECHNOLOGIES AG	1,68%	+0,09%
SSE PLC	2,08%	+0,04%
RYANAIR HOLDINGS PLC	2,27%	+0,03%

Peggiore	Peso	Contributo
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	1,89%	-0,24%
CRH PLC	2,00%	-0,22%
EDENRED	2,32%	-0,21%
DANONE	2,06%	-0,19%
DEUTSCHE TELEKOM AG-REG	1,83%	-0,16%

Ripartizione per asset class



Ripartizione per capitalizzazione



Ripartizione settoriale (ICB)

	Fondo	Indice
Industriale	17,0%	15,2%
Bancario	15,8%	16,2%
Sanitario	10,2%	12,1%
Energetico	9,8%	6,8%
Costruzioni	6,2%	3,0%
Utilities	5,9%	4,6%
Tecnologico	4,7%	9,5%
Media	4,4%	0,6%
Materie Prime	4,2%	2,7%
Agroalimentare, Bevande e Tabacco	4,2%	4,8%
Telecomunicazioni	3,2%	2,6%
Assicurativo	2,4%	5,8%
Viaggi e tempo libero	2,3%	0,8%
Chimico	2,2%	2,1%
Beni di consumo e servizi	2,0%	4,0%
Servizi finanziari	1,8%	4,0%
OICVM	2,0%	N/A
Liquidità e altro	1,7%	N/A

Ripartizione geografica

	Fondo	Indice
Francia	30,5%	14,7%
Regno Unito	14,5%	22,5%
Germania	11,8%	13,0%
Paesi Bassi	10,0%	8,7%
Italia	5,9%	5,4%
Svizzera	4,7%	13,9%
Danimarca	4,4%	2,6%
Irlanda	4,3%	0,7%
Norvegia	3,5%	1,3%
Belgio	2,1%	1,8%
Austria	2,1%	0,7%
Grecia	1,8%	0,5%
Spagna	0,8%	6,2%
OICVM	2,0%	N/A
Liquidità e altro	1,7%	N/A

Entrate e uscite del mese

Entrate : BP PLC

Uscite : AYVENS SA

Commento di gestione

Il mese di settembre ha posto fine a cinque mesi consecutivi di rialzo dei mercati azionari europei. L'indice STOXX Europe 600 Net Return ha registrato un calo del -2,42%, in un contesto caratterizzato da una nuova escalation delle tensioni in Medio Oriente, dall'aumento dei prezzi dell'energia e da un netto inasprimento delle condizioni finanziarie.

Le persistenti turbolenze intorno allo stretto di Ormuz e a Bab el-Mandeb hanno alimentato i timori sull'approvvigionamento energetico. Il Brent ha così registrato un aumento del 6,5% nel mese, attestandosi a 98 dollari al barile. Questo shock energetico, unito a un'attività economica rimasta resiliente, ha riacceso i timori inflazionistici e provocato un rialzo dei rendimenti obbligazionari. Il tasso statunitense a dieci anni ha raggiunto il 5,23%, il livello più alto dal 2007.

In Europa, la BCE ha aumentato il tasso di deposito di 25 punti base, portandolo al 2,50%. Sebbene l'attività economica abbia mantenuto un andamento positivo, con un PMI composito dell'area euro pari a 53,1 a settembre, i mercati hanno penalizzato gli asset più sensibili all'aumento dei tassi. Le preoccupazioni di natura fiscale e politica sono state particolarmente accese in Francia: il differenziale tra i tassi francesi e tedeschi a dieci anni ha superato i 120 punti base nel corso del mese. Il CAC 40 ha così registrato un calo del 4,4%, nettamente superiore a quello del mercato europeo.

A livello settoriale, l'energia (+2,8%) e la tecnologia (+2,0%) sono stati gli unici settori europei a chiudere il mese in positivo. Il settore energetico ha beneficiato dell'aumento del prezzo del petrolio, mentre quello tecnologico ha continuato a essere sostenuto dagli investimenti nelle infrastrutture legate all'intelligenza artificiale e ai semiconduttori. Al contrario, il settore automobilistico (−8,1%), i servizi finanziari (−7,1%), il settore immobiliare (−7,2%) e i settori legati ai consumi sono stati penalizzati dal rialzo dei tassi, dai timori di un rallentamento della domanda e da una maggiore avversione al rischio.

Il fondo ha registrato una performance di -3,07% nel periodo, contro -2,42% per il suo indice di riferimento, lo STOXX Europe 600 Net Return.

I principali fattori che hanno pesato sulla performance sono stati Compagnie de Saint-Gobain (−24 bps), CRH (−22 bps) ed Edenred (−21 bps). I titoli esposti al settore delle costruzioni hanno risentito dell'aumento dei tassi, che ha pesato sui settori ciclici e sensibili al finanziamento. Edenred ha subito una correzione dopo un forte rimbalzo del titolo nei mesi precedenti.

Al contrario, i principali contributori sono stati Shell (+11 bps), ABN Amro (+9 bps) e Infineon (+9 bps). Shell ha beneficiato dell'aumento dei prezzi del petrolio, mentre Infineon ha tratto vantaggio dal ritorno in auge del tema dell'intelligenza artificiale generativa e dalle aspettative di un aumento della domanda di semiconduttori.

Nel corso del mese abbiamo ceduto la nostra posizione in Ayvens. Questa decisione rientra nella nostra volontà di ridurre l'esposizione del portafoglio al rischio francese, in un contesto caratterizzato dall'aumento del premio di rischio sovrano e da una maggiore volatilità degli asset francesi.

Redatto il 12/10/2026.


Isaac Chebar


Julie Arav


Maxime Genevois, CFA


Boris Radondy, CFA

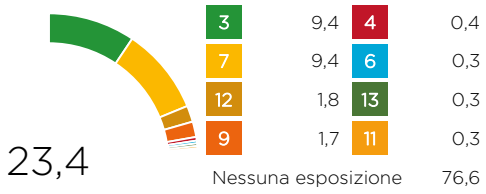
Analisi interna extra-finanziaria

Tasso di copertura ABA+: 98,0%

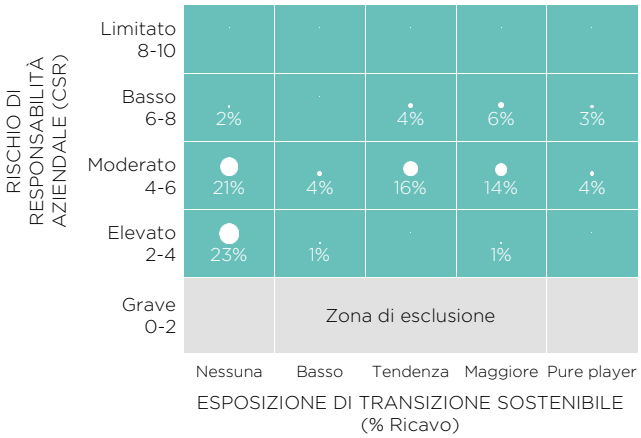
Grado di responsabilità media : 4,9/10

% di emittenti che hanno presentato un'analisi dei piani di transizione : 100,0%

Esposizione degli SDG(3) (% delle vendite)



Esposizione Transizione/CSR(2)



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".

Informazioni amministrative

Denominazione del comparto : Value Europe
Denominazione della SICAV : DNCA INVEST
ISIN (Classe A (EUR)) : LU0284396016
Politica di distribuzione : capitalizzazione
Classificazione SFDR : Art.8
Data di lancio : 26/06/2008
Orizzonte d'investimento consigliato : Minimo 5 anni
Valuta : Euro
Investimento minimo : 2.500 EUR
Paese di domicilio del fondo : Lussemburgo
Forma giuridica : SICAV
Tipo di fondo : OICVM
Indice di riferimento : STOXX Europe 600 EUR NR
Frequenza calcolo del NAV : Giornaliera
Società di gestione : DNCA Finance
Paese di domicilio della società di gestione : Francia
Depositaria : BNP Paribas - Luxembourg Branch
Cut off : Ore 12:00 ora del Lussemburgo
Regolamento : T+2

Team di gestione :
Isaac CHEBAR
Julie ARAV
Maxime GENEVOIS, CFA
Boris RADONDY, CFA

Spese

Costi di entrata : 2% max
Costi di uscita : -
Commissioni di gestione e altri costi amministrativi o operativi : 2,13%
Costi di transazione : 0,10%
Commissioni legate ai risultati : 0,16%. Il 20% della performance positiva, al netto di eventuali commissioni, superiore al seguente indice : STOXX Europe 600 EUR NR con High Water Mark. L'importo effettivo varierà in base al rendimento del Suo investimento. La stima dei costi complessivi sopra riportata include la media degli ultimi 5 anni.

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.
Cash flow. Il flusso di cassa rappresenta tutti i flussi di cassa generati dalle attività di un'azienda. Per gli analisti e i creditori, è un buon modo per valutare la solvibilità e la sostenibilità di un'azienda. È anche un indicatore della capacità di un'azienda di finanziare i suoi investimenti con le sue operazioni o la sua capacità di distribuire dividendi ai suoi azionisti.
Dividend yield. Dividendi annui per azione/Prezzo per azione.
EV (Enterprise Value - Valoredell'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 (Price/Cash Flow). 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.

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 19ª - 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 criteri ambientali, sociali e di governance (ESG) ai sensi dell'articolo 8 del Regolamento (UE) 2019/2088 sulla divulgazione di informazioni relative alla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari (il cosiddetto «Regolamento SFDR»). Vi ricordiamo che la decisione di investire nel Fondo deve tenere conto di tutte le sue caratteristiche e di tutti i suoi obiettivi, così come descritti nel prospetto informativo.
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.