DNCA INVEST
ALPHAPLAY EUROPEAN EQUITIES
AZIONARIO DEL EUROPA

Obiettivo d'investimento

L'investimento del Comparto mira a incrementare il valore dell'investimento (principalmente attraverso la crescita del capitale) e a sovraperformare il benchmark nel periodo di detenzione consigliato, che è di 5 anni, mantenendo una forte attenzione alle dinamiche del PVR sottostante.
Per raggiungere il suo obiettivo d'investimento, la strategia d'investimento si basa su una gestione discrezionale attiva.

Indici finanziari

NAV (EUR)	128,06
Attivo Netto (mEUR)	865
Numero totale di titoli azionari	47
Capitalizzazione media (md€)	144
Price to Earning Ratio 2026e	17,1x
Price to Book 2025	2,7x
EV/EBITDA 2026e	10,9x
ND/EBITDA 2025	1,9x
Free Cash Flow yield 2026e	3,66%
Dividend yield 2025e	2,55%

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.

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.

Principali rischi : rischio di perdita di capitale, rischio legato alla gestione discrezionale, rischio azionario, rischio associato agli investimenti in small e mid cap, rischio di tasso d'interesse, rischio d'investimento in derivati o in strumenti che contengono derivati, rischio d'investimento in titoli convertibili, rischio di cambio, rischio di volatilità elevata, rischio di liquidità, rischio di concentrazione geografica e di portafoglio, rischio ISR, rischio di sostenibilità

Commento di gestione

Il mese di settembre 2026 ha segnato un'interruzione della ripresa estiva sui mercati azionari europei. Il rialzo dei tassi a lungo termine, le persistenti tensioni sui prezzi dell'energia e l'inasprimento della politica monetaria hanno indotto gli investitori a una maggiore cautela. Il 10 settembre, la BCE ha aumentato i tassi di riferimento di 25 punti base, portando il tasso di deposito al 2,50%, mentre la stima flash dell'inflazione nell'area dell'euro si è attestata al 3,8% su base annua, contro il 3,2% di agosto, influenzata in particolare dal settore energetico. In questo contesto, lo STOXX Europe 600 Net Return in euro ha registrato un calo del 2,40%. La correzione è stata tuttavia molto differenziata: i settori della tecnologia e dell'energia hanno tenuto bene, mentre i beni di consumo discrezionali, il settore immobiliare e i materiali hanno risentito maggiormente della flessione.

La selezione dei titoli nel settore finanziario ha costituito il principale sostegno relativo, in particolare grazie a Banca Monte dei Paschi di Siena e ING. ASML è stato il principale contributore positivo, seguito da Nokia, Air Liquide e AstraZeneca. Anche l'effetto valutario è stato favorevole nel corso del mese.

Al contrario, DSV è stato il principale fattore di ribasso, davanti a CRH. La nostra sottoesposizione al settore energetico ha pesato in un contesto favorevole al settore. Anche LVMH, Danone, Deutsche Telekom ed EssilorLuxottica hanno contribuito negativamente. A livello settoriale, le scelte di titoli nei settori finanziario, dei materiali e tecnologico hanno in parte compensato l'allocazione nel settore energetico e la debolezza di alcune posizioni nel settore dei beni di consumo.

Nel corso del mese abbiamo liquidato le nostre posizioni in Infineon, Hermès e SCOR. Abbiamo ridotto le posizioni in Aena, National Grid e AXA. Parallelamente, abbiamo rafforzato quelle in Richemont, E.ON, Nokia, Airbus, EssilorLuxottica, Sanofi, CTP e Digi Spain Telecom. Queste operazioni di ribilanciamento hanno permesso di orientare il portafoglio verso società che, a nostro avviso, offrono una migliore combinazione tra crescita strutturale, visibilità dei risultati e valutazione.

Affrontiamo il mese di ottobre con maggiore attenzione all'andamento dei tassi a lungo termine e dei prezzi dell'energia. Il portafoglio rimane sottopesato nei settori finanziario, energetico e industriale e sovrappesato nei servizi di pubblica utilità e, in misura minore, nel settore tecnologico, segnando un posizionamento piuttosto difensivo.

Redatto il 14/10/2026.


Fabio Di Giansante


Lorenzo Angelini


Olivier Habault

DNCA INVEST
ALPHAPLAY EUROPEAN EQUITIES
AZIONARIO DEL EUROPA

Principali posizioni*

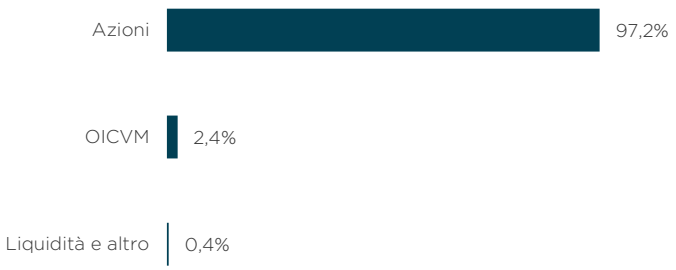
	Peso
ASML HOLDING NV	6,39%
AIR LIQUIDE SA	4,07%
ASTRAZENECA PLC	3,64%
UNICREDIT SPA	3,19%
AIRBUS SE	2,88%
SIEMENS AG-REG	2,87%
SAFRAN SA	2,72%
L'OREAL	2,71%
BANCA MONTE DEI PASCHI SIENA	2,67%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	2,66%
	33,80%

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

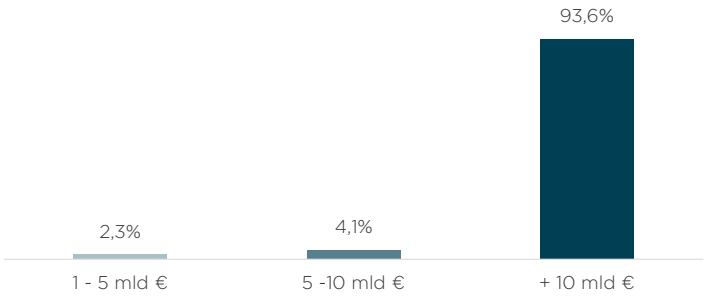
Migliore	Peso	Contributo
ASML HOLDING NV	6,39%	+0,56%
ASTRAZENECA PLC	3,64%	+0,10%
IBERDROLA SA	2,59%	+0,07%
NOKIA OYJ	1,97%	+0,06%
ING GROEP NV	1,95%	+0,06%

Peggiore	Peso	Contributo
DSV A/S	1,90%	-0,30%
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	1,68%	-0,27%
ALLIANZ SE-REG	2,49%	-0,20%
DEUTSCHE TELEKOM AG-REG	2,35%	-0,20%
CRH PLC	1,72%	-0,19%

Ripartizione per asset class



Ripartizione per capitalizzazione



Ripartizione settoriale (ICB)

	Fondo	Indice
Industriale	15,6%	15,2%
Bancario	14,5%	16,2%
Sanitario	12,4%	12,1%
Tecnologico	9,1%	9,5%
Utilities	8,2%	4,6%
Beni di consumo e servizi	6,2%	4,0%
Telecomunicazioni	5,2%	2,6%
Chimico	4,1%	2,1%
Assicurativo	4,0%	5,8%
Agroalimentare, Bevande e Tabacco	4,0%	4,8%
Costruzioni	3,2%	3,0%
Distribuzione	2,1%	0,9%
Servizi finanziari	2,0%	4,0%
Viaggi e tempo libero	1,8%	0,8%
Energetico	1,4%	6,8%
Materie Prime	1,3%	2,7%
Personal care e alimentari	1,2%	2,1%
Immobiliare	1,0%	1,0%
OICVM	2,4%	N/A
Liquidità e altro	0,4%	N/A

Ripartizione geografica

	Fondo	Indice
Francia	28,8%	14,7%
Germania	14,9%	13,0%
Spagna	14,3%	6,2%
Paesi Bassi	9,3%	8,7%
Italia	7,6%	5,4%
Regno Unito	6,4%	22,5%
Svizzera	4,9%	13,9%
Irlanda	3,2%	0,7%
Danimarca	2,4%	2,6%
Belgio	2,2%	1,8%
Finlandia	2,0%	1,5%
Austria	1,3%	0,7%
OICVM	2,4%	N/A
Liquidità e altro	0,4%	N/A

Entrate e uscite del mese

Entrate : Nessuna

Uscite : HERMES INTERNATIONAL, INFINEON TECHNOLOGIES AG e SCOR SE

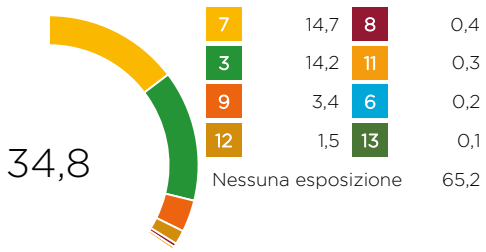
Analisi interna extra-finanziaria

Tasso di copertura ABA+: 99,2%

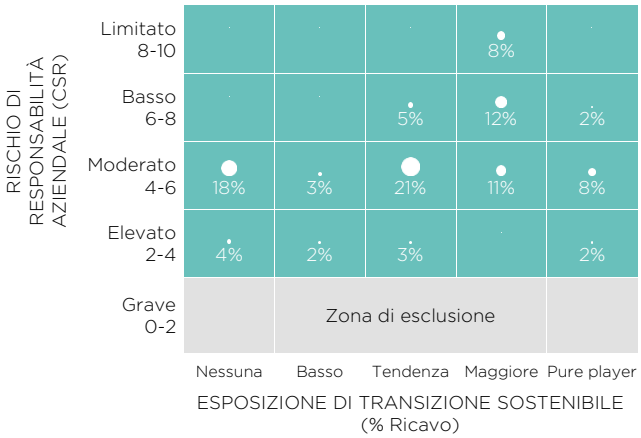
Grado di responsabilità media : 5,4/10

% di emittenti che hanno presentato un'analisi dei piani di transizione : 99,1%

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.

Principali Impatti Negativi (PAI / Principal Adverse Impacts)

PAI	Unità	Fondo		Ind. rif.	
		Copertura	Valore	Copertura	Valore
PAI Corpo 2 - Impatto ambientale	T CO_2/EUR million invested	99%	348	100%	578
	31/12/2025	100%	339	100%	578
	31/12/2024	100%	268	100%	601
	29/12/2023	92%	371	100%	627
PAI Corpo 9 - Rapporto tra rifiuti pericolosi o radioattivi	T Hazardous Waste	99%	0,5	100%	10,0
	31/12/2025	100%	0,4	100%	0,7
	31/12/2024	97%	0,4	99%	0,7
	29/12/2023	51%	0,2	61%	0,8

Fonte : MSCI

+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 : Alphaplay European Equities
Denominazione della SICAV : DNCA INVEST
ISIN (Classe ADM (EUR)) : LU3281738164
Politica di distribuzione : distribuzione
Classificazione SFDR : Art.8
Data di lancio : 04/06/2026
Orizzonte d'investimento consigliato : Minimo 5 anni
Valuta : Euro
Investimento minimo : Nessuno
Paese di domicilio del fondo : Lussemburgo
Forma giuridica : SICAV
Tipo di fondo : OICVM
Indice di riferimento : STOXX EUROPE 600 (NR) EUR
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 :
Fabio DI GIANSANTE
Lorenzo ANGELINI
Olivier HABAULT

Spese

Costi di entrata : 2% max
Costi di uscita : -
Commissioni di gestione e altri costi amministrativi o operativi : 2,22%
Costi di transazione : 0,02%
Commissioni legate ai risultati : -. Il 20% della performance positiva, al netto di eventuali commissioni, superiore al seguente indice : STOXX EUROPE 600 (NR) EUR . 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.

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-labellises

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.