

**“INVESTIRE NELLA CRESCITA VICINO A NOI” ★★★★★**

**DNCA Finance presenta DNCA Invest Europe Growth, fondo azionario europeo dedicato al tema della Crescita, il quale ha ricevuto 5 stelle Morningstar in occasione del suo terzo anniversario**

DNCA Invest Europe Growth è un fondo di investimento in titoli azionari *growth* europei di qualsiasi capitalizzazione, idoneo al Plan d'Épargne en Actions (PEA) francese. L'obiettivo di DNCA Invest Europe Growth consiste nel sovraperformare i mercati azionari europei sull'orizzonte di investimento raccomandato. L'indice di riferimento STOXX EUROPE 600 Net Return EUR (con reinvestimento dei dividendi) è fornito a fini di comparazione a posteriori.

La gestione del fondo è attiva e fondamentale. La selezione dei titoli ("*stock picking*") si basa su otto criteri quantitativi e qualitativi. Il primo è la crescita organica futura del fatturato delle società, che deve essere pari o superiore al 5% all'anno su base durevole. Pertanto, il fondo presenta un marcato orientamento settoriale: per esempio, il settore sanitario, i servizi alle imprese e i componenti per auto sono fortemente rappresentati, mentre il fondo è quasi assente da settori come la finanza, le materie prime o i servizi alla comunità.

**Una gestione basata sulla convinzione...**

La gestione è concentrata su una quarantina di società. Le prime 10 posizioni di portafoglio rappresentano ad oggi il 50% del patrimonio netto. Il gestore ha libertà di scelta nella selezione degli investimenti, poiché la costruzione del portafoglio non è legata a un indice di riferimento o all'analisi top down. Il portafoglio è investito costantemente per almeno il 95%. È una gestione semplice, leggibile, basata sulla convinzione e sulla valutazione, in linea con la filosofia di gestione di DNCA Finance.

**... poco influenzata dai cicli economici**

“La maggior parte delle società in cui abbiamo investito non è influenzata dal ciclo economico, o lo è in misura limitata, in quanto guidata da trend di crescita di lungo periodo. La gestione *growth* è un solido tema di investimento che si affranca dalle mode e dalle tendenze di mercato per offrire performance stabili, come dimostrano i dati storici: +22,95% nel 2013, +11,70% nel 2014, +22,24% nel 2015” spiega Carl Auffret, CFA, gestore del fondo.

Il fondo è esposto ai seguenti rischi principali: rischio azionario, rischio legato alla gestione discrezionale, rischio di perdita del capitale. Le performance passate non sono indicative di quelle future.

Questa strategia di investimento non viene attuata a scapito della volatilità, ma piuttosto il contrario. In termini di volatilità a 3 anni, DNCA Invest Europe Growth si situa nel primo quartile della propria categoria (Europa Generale). Questi livelli controllati di volatilità sono coerenti con la qualità e la solidità delle società selezionate, che spesso presentano caratteristiche difensive.

### **Temi di investimento molto specifici**

Il gestore identifica temi strutturali di investimento, come ad esempio il settore sanitario. Questo settore trae vantaggio dall'invecchiamento della popolazione, dall'innovazione nella ricerca di nuove indicazioni, dall'attuazione di sistemi di previdenza sociale nei Paesi emergenti e dalla diffusione di patologie a livello mondiale (per esempio il diabete). Le società del settore presentano generalmente un'elevata redditività e la loro attività non è sensibile ai rischi macroeconomici, o lo è in misura limitata. A titolo di esempio, citiamo fra le società in portafoglio Korian, leader europeo dei servizi alle persone anziane, o Sartorius Stedim, leader nella produzione di apparecchiature per il settore biofarmaceutico.

La nostra attenzione è stata attratta da un altro tema, quello del low cost. Questo trend economico è sempre più diffuso nei Paesi sviluppati, poiché il consumatore cerca sempre più frequentemente prodotti e servizi a prezzi moderati (Ryanair nel trasporto aereo o Premier Inn nel settore alberghiero). Citiamo inoltre il crescente ricorso all'esternalizzazione. Gli Stati e le imprese sono sempre più alla ricerca di partner esterni che possano fornire prestazioni in modo più efficace e meno costoso. La società inglese Babcock International Plc, che si occupa della manutenzione di attrezzature strategiche del Ministero della Difesa britannico (MOD), ne è un esempio. In Francia, la scelta è caduta su Teleperformance, leader mondiale dei call center telefonici.

### **Una performance per il 2015 in linea con la qualità dei titoli selezionati**

"Nei primi tre trimestri dell'anno, la crescita organica del fatturato delle società in portafoglio è oscillata mediamente fra il 7% e il 9%. I buoni risultati aziendali si sono logicamente tradotti in un rialzo significativo delle quotazioni di borsa di questi titoli", spiega Carl. A questo occorre aggiungere tre fattori esogeni particolarmente favorevoli alla crescita delle società europee: l'effetto positivo dell'andamento del cambio EUR/USD, un contesto favorevole sul fronte delle materie prime ed infine una situazione a livello di tassi di interesse che consente di finanziare eventuali acquisizioni a basso costo.

"Grazie a questa combinazione di fattori positivi, siano essi endogeni o esogeni, la crescita degli utili per azione della nostra selezione di titoli ha raggiunto il 20%. Se ad essa aggiungiamo il rendimento netto del fondo tramite i dividendi versati (2% del fondo), si ottiene una crescita del valore patrimoniale netto attorno al 20%", prosegue il gestore.

Al di là dei dati, la soddisfazione del gestore deriva anche dalla partecipazione del fondo a due offerte pubbliche iniziali nel segmento *mid cap*. La prima, a inizio novembre, ha riguardato McCarthy & Stone (costruttore di immobili destinati agli anziani in Gran Bretagna), il cui prezzo è già aumentato del 30%, mentre la seconda, a fine novembre, ha interessato Attendo (azienda leader nel settore delle case di riposo in Svezia e Finlandia), il cui titolo si è apprezzato di oltre il 40% nei due giorni successivi all'ufficializzazione della quotazione in borsa. "La nostra libertà di investimento, sia in termini di capitalizzazione di borsa che a livello geografico, ci consente di cogliere queste opportunità. Possiamo individuare nuove potenzialità di crescita e società talvolta sconosciute in campi specifici" aggiunge Carl.

### **Prospettive ancora serene per il 2016**

La crescita degli utili delle società selezionate dovrebbe proseguire, grazie a fattori congiunturali tuttora favorevoli: l'effetto positivo del tasso di cambio, unito a un contesto ancora molto vantaggioso a livello di tassi e materie prime.

"La performance per il 2015 è robusta e non sarà facile replicarla. Ma i fondamentali rimangono altrettanto solidi e il portafoglio ben diversificato. Pertanto, guardiamo al 2016 con una certa serenità, nonostante i rischi macroeconomici e geopolitici che caratterizzano l'attuale contesto. Il processo di gestione continuerà a basarsi su un rigoroso esercizio di valutazione per evitare il rischio di delusioni", sottolinea Carl Auffret.

Questa attenzione consentirà anche di cogliere le opportunità offerte dalle nuove quotazioni in borsa o dalle operazioni pubbliche di acquisto (OPA), come quella di AB InBev su SABMiller quest'anno, o anche da operazioni di scissione. La flessibilità del fondo a livello geografico, settoriale e di capitalizzazione di borsa rappresenta una vera carta vincente.

Le performance passate del fondo dimostrano l'efficacia e la solidità delle nostre competenze *growth*: +20,54% in termini di performance annualizzata, con una volatilità del 13,14% dal lancio del fondo (dati riferiti al periodo dal 28/12/2012 al 30/11/2015, fonte Europerformance). La società di gestione *Value DNCA* completa quindi la propria gamma europea con questo fondo focalizzato sulla "crescita a prezzi ragionevoli", i cui esordi promettenti hanno già attratto molti investitori.

Redatto il 10 dicembre 2015.

Dati al 08/12/2015 relativi alla Classe B (Codice Isin: LU0870553459).

Fonti: Europerformance e DNCA Finance.

### **DNCA in breve**

DNCA è una società di gestione francese creata nel 2000 da specialisti della gestione con approccio *value* e prudente per conto di investitori privati ed istituzionali. La società mira ad ottimizzare il profilo di rischio/rendimento dei portafogli tramite l'adozione di un approccio difensivo. Forte di un team di oltre 91 collaboratori, DNCA si è specializzata in strategie azionarie europee e globali ("long only" e "absolute return"), gestione diversificata, obbligazioni convertibili e obbligazioni dell'Area Euro.

Negli ultimi quindici anni la qualità della gestione, periodicamente riconosciuta e premiata dalla stampa specializzata, ha consentito alla società di crescere rapidamente. Il patrimonio in gestione ammonta a 18,5 miliardi (al 30/11/2015).

### **Contatto per la stampa:**

Anne de Genouillac

Telefono: +33 1 58 62 55 07

E-Mail: [agenouillac@dnca-investments.com](mailto:agenouillac@dnca-investments.com)

## **Rischi**

Rischio legato alla gestione discrezionale

Rischio azionario

Rischio di cambio

Rischio di credito

Rischio di liquidità

Questo fondo presenta un rischio di perdita del capitale

Profilo di rischio: 6/7

## **Avvertenze**

DNCA Investments è un marchio di DNCA Finance.

Le performance passate non sono indicative di quelle future. Le commissioni di gestione sono incluse nella performance. Le performance sono calcolate da DNCA Finance.

Il presente documento promozionale è uno strumento di presentazione semplificata e non costituisce un'offerta di sottoscrizione né una consulenza in materia di investimenti.

Questo documento non può essere riprodotto, distribuito, trasmesso, né integralmente né parzialmente, senza la preventiva autorizzazione della società di gestione.

L'accesso ai prodotti e servizi menzionati può essere soggetto a restrizioni in relazione a determinate persone o Paesi. Il trattamento fiscale dipende dalle circostanze individuali. Il KIID deve essere consegnato all'investitore prima della sottoscrizione.

Per informazioni complete sulle linee strategiche e sui costi, vi invitiamo a leggere il prospetto, il KIID e le altre informazioni regolamentari disponibili sul nostro sito [www.dnca-investments.com](http://www.dnca-investments.com) o gratuitamente su richiesta alla sede della società di gestione.

Considerazioni particolari per gli investitori svizzeri: DNCA Finance non ha lo status di distributore in Svizzera; il prospetto per la Svizzera, le informazioni chiave per gli investitori, lo statuto o il regolamento, le relazioni semestrali e annuali in francese ed altre informazioni possono essere ottenute gratuitamente presso il rappresentante dei fondi in Svizzera. Il rappresentante dei fondi in Svizzera è Carnegie Fund Services S.A., 11 rue du Général-Dufour, CH-1204 Ginevra, Svizzera, sito web: [www.carnegie-fund-services.ch](http://www.carnegie-fund-services.ch). Il servizio di pagamento in Svizzera è fornito da Banque Cantonale de Genève, 17, quai de l'Île, CH-1204 Ginevra, Svizzera.

Per i prodotti autorizzati alla distribuzione presso investitori non qualificati, gli ultimi valori patrimoniali netti sono disponibili su [www.swissfunddata.ch](http://www.swissfunddata.ch).

DNCA Finance - 19, place Vendôme - 75001 Parigi

Tel.: +33 (0)1 58 62 55 00 - Fax.: +33 (0)1 58 62 55 18 -

Email: [dnca@dnca-investments.com](mailto:dnca@dnca-investments.com) - [www.dnca-investments.com](http://www.dnca-investments.com) -

Sito intranet dedicato ai consulenti indipendenti

Società di gestione autorizzata dall'Autorité des Marchés Financiers con il numero GP 00-030 in data 18 giugno 2000 -

SA. con capitale sociale di 1.500.000 Euro.