

OBIETTIVO D'INVESTIMENTO

L'obiettivo del Comparto consiste nel conseguire sul lungo termine rendimenti interessanti corretti per il rischio investendo principalmente in azioni (o titoli equivalenti) di società europee a media capitalizzazione nel periodo d'investimento raccomandato. Nel quadro di una gestione discrezionale, la composizione del portafoglio non cercherà di replicare un indice di riferimento. Ciò nonostante, l'indice MSCI EUROPE MID CAP Net Return Euro può essere utilizzato quale termine di paragone ex-post.

COMMENTO DI GESTIONE

All'interno del segmento interessante delle aziende mid cap europee, il fondo si focalizza su quelle società che presentano 1) vantaggio competitivo 2) omogeneità tra interessi degli azionisti e quelli del top management 3) valutazione ridotta.

Questo mese, tre titoli hanno nettamente contribuito alla performance del fondo: Hellofresh, leader mondiale di pasti in scatola, Avast plc, società B2C di sicurezza informatica, e Karnov Group, fornitore di servizi di informazione destinati ad avvocati in Svezia e in Danimarca. Le tre società hanno in comune diverse caratteristiche: sono quotate in Borsa da relativamente poco tempo, il che giustifica il forte scetticismo da parte degli investitori e degli speculatori allo scoperto, una diffidenza accentuata nel caso di Hellofresh e Avast dalle difficoltà incontrate dai concorrenti quotati; negli ultimi tempi il loro modello di business ha resistito abbastanza bene alle recessioni. Le tre società hanno annunciato risultati positivi nel mese di agosto e hanno registrato performance solide.

Tra i titoli che hanno registrato le performance peggiori nel mese figurano società ritenute esposte al ciclo globale, nonché ai prezzi del petrolio o dei metalli: Sulzer, produttore di pompe e grande fornitore di servizi alle imprese, SBM Offshore, azienda che si sta sviluppando nel settore dei servizi petroliferi, che registra cash-flow derivanti da contratti a lungo termine e che beneficia di molti nuovi contratti sottoscritti recentemente. Queste due società hanno azzerato i recenti rialzi a causa dell'esposizione indiretta al prezzo del petrolio. Mytilineos, gruppo industriale che opera nei settori dei metalli, energetico e delle energie rinnovabili, ha subito prese di profitto a seguito del calo dei prezzi dell'alluminio. Le peculiarità del business model e del mix di attività di questi gruppi, li rendono più resistenti al ciclo economico rispetto a quanto si credesse inizialmente.

Nonostante la correzione subita dai mercati durante l'estate, il nostro portafoglio sta mostrando una buona tenuta, e a fine mese si è attestato quasi a un livello massimo storico. A seguito delle delusioni riportate nel secondo e nel terzo trimestre del 2018, abbiamo rivisto la struttura del portafoglio, e questi sforzi stanno iniziando a dare buoni risultati, con una forte generazione di alpha a partire dal mese di ottobre del 2018.

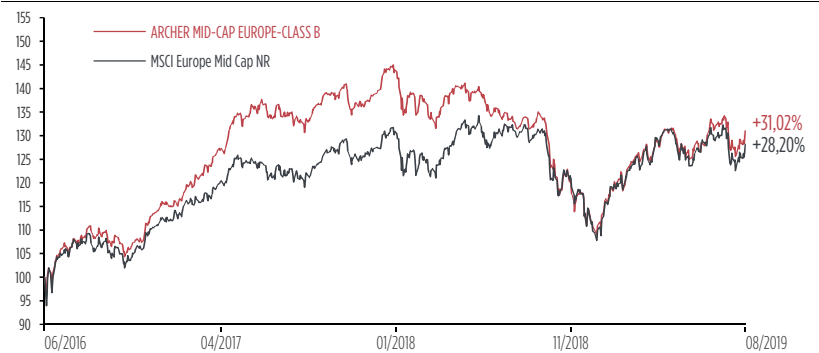
Redatto il 03/09/2019.

Don FITZGERALD - Isaac CHEBAR - Julie ARAV - Maxime GENEVOIS

PROFILO DI RISCHIO E DI RENDIMENTO

PERFORMANCE E VOLATILITÀ

	Classe B	Indice di riferimento [®]
Performance YTD	17,37%	15,94%
Performance 2018	-20,03%	-13,16%
Performance annualizzata dal lancio	8,86%	8,12%
Volatilità a 1 anno	14,74%	14,71%
Volatilità a 3 anni	11,68%	11,99%
Volatilità dal lancio	11,67%	12,02%

PERFORMANCE DAL 24/06/2016

[®]MSCI Europe Mid Cap NR. Le performance passate non costituiscono in alcun modo un indicatore di quelle future.

POSIZIONI PRINCIPALI

ALTRAN TECHN.	3,16%	KARNOV GROUP AB	2,60%
JUMBO SA	2,99%	DCC	2,51%
GRANDVISION NV	2,83%	PARGESA HOLDING SA-BR	2,39%
SMITHS GROUP PLC	2,80%	SBM OFFSHORE	2,38%
Dermapharm AG	2,65%	DASSAULT AVIATION	2,35%

Posizioni possono evolvere nel tempo

MIGLIORI CONTRIBUTORI DEL MESE

	Peso	Contributo
HELLOFRESH AG	2,02%	0,55%
AVAST HOLDING BV	2,14%	0,27%
KARNOV GROUP AB	2,60%	0,18%
DEUTSCHE BOERSE	2,28%	0,13%
Dermapharm AG	2,65%	0,12%

PEGGIORI CONTRIBUTORI DEL MESE

	Peso	Contributo
SBM OFFSHORE	2,38%	-0,43%
SBANKEN ASA	1,83%	-0,20%
CORESTATE CAPITAL HOLDING S.	1,02%	-0,19%
ALSO HOLDING AG-REG	2,34%	-0,17%
MYTILINEOS HOLDINGS S.A.	1,79%	-0,17%

PRINCIPALI CARATTERISTICHE

NAV	131,02 €	Attivo Netto	110 M€
P/E ratio 2019	14,9 x	ND/EBITDA 2018	1,6 x
Dividend Yield stimato 2018	2,54%	EV/EBITDA 2019	9,7 x

Il P/E ratio (Price Earning Ratio) è dato dal rapporto prezzo/utili. Esso permette di stimare il valore di un'azione.

Il debito netto è dato dall'indebitamento finanziario lordo, corretto dalla Tesoreria

Il ND/EBITDA (rapporto tra debito netto e EBITDA) permette di stimare la leva finanziaria di un titolo.

L'EV/EBITDA è il rapporto del Valore d'impresa (Capitalizzazione di borsa + Indebitamento finanziario netto)/EBITDA) e permette di stimare il valore dell'azione.

DNCA Investments è un marchio commerciale di DNCA Finance. Le performance passate non costituiscono in alcun modo garanzia di quelle future. Le performance incorporano le commissioni di gestione. Le performance sono calcolate da 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. In conformità alla normativa vigente, inviando una semplice richiesta il cliente può ricevere delucidazioni sulle modalità di remunerazione relative alla distribuzione di questo prodotto. Il regolamento e la metodologia dei premi conseguiti sono accessibili sul sito <http://www.dnca-investments.com/it/documents>.

DNCA Finance - Via Dante, 9 - 20123 Milano - Telefono +39020062281 - E-mail: dnca@dnca-investments.com - www.dnca-investments.com - Sito Internet dedicato agli indipendenti. Società di gestione autorizzata dall'Autorità dei Mercati Finanziari sotto il numero GP 00-030 in data 18 agosto 2000. Consulente non indipendente ai sensi della Direttiva MIFID II.

 Ci trovi sul sito www.dnca-investments.com e seguici su

PERFORMANCE (%)

Anno	gennaio	febbraio	marzo	aprile	maggio	giugno	luglio	agosto	settembre	ottobre	novembre	dicembre	Annuale
2017	0,70%	4,54%	4,45%	5,07%	2,06%	-0,67%	0,24%	-0,98%	4,23%	1,30%	-2,25%	1,82%	22,18%
2018	1,72%	-2,55%	-3,45%	4,15%	-1,24%	-0,59%	-1,34%	-0,63%	-0,46%	-9,77%	-1,84%	-5,46%	-20,03%
2019	7,75%	3,96%	0,48%	4,75%	-4,87%	3,99%	1,46%	-0,82%	-	-	-	-	17,37%

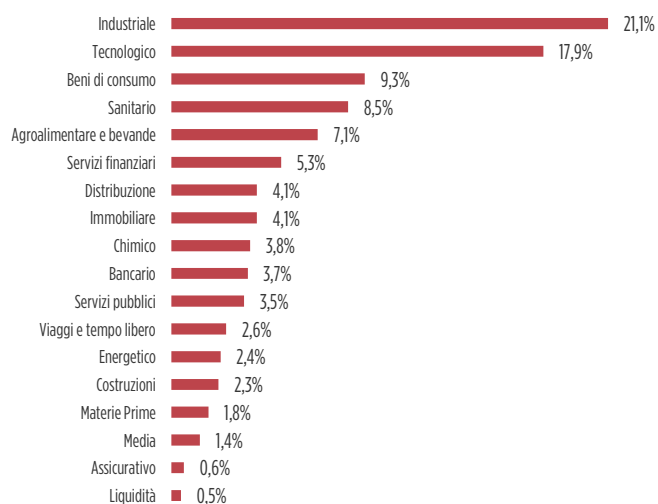
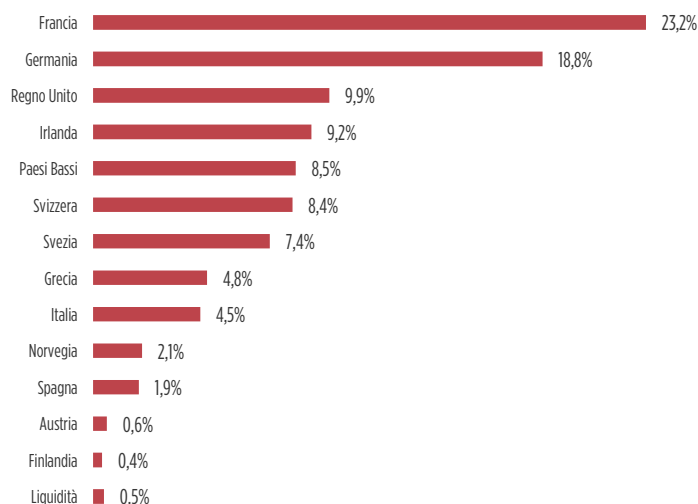
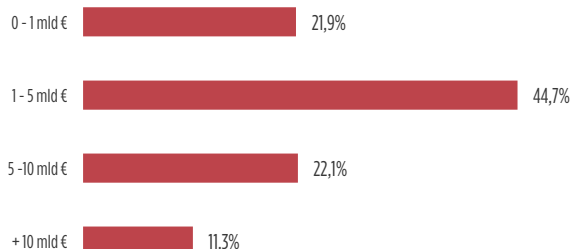
Le performance passate non costituiscono in alcun modo un indicatore di quelle future.

ENTRATE E USCITE DEL MESE
ENTRATE

SCOUT24 AG

USCITE

 CERVED GROUP SPA
 HUMANA AB
 INFINEON TECHN.
 PPHE HOTEL GROUP LTD
 VOLTALIA-REGR

RIPARTIZIONE SETTORIALE

RIPARTIZIONE GEOGRAFICA

RIPARTIZIONE PER CAPITALIZZAZIONE

RIPARTIZIONE PER VALUTA
