



OBIETTIVO D'INVESTIMENTO

Il comparto mira a realizzare un rendimento superiore rispetto all'indice MSCI All Countries World (MSCI ACWI Index) secondo i calcoli con dividendi reinvestiti, nel periodo d'investimento consigliato (5 anni).

COMMENTO DI GESTIONE

"Abbiamo di meglio da fare nella vita, che non accelerarne il ritmo" – Mahatma Gandhi

Mi direte che è estate e che la vita è dolce. Tuttavia nel mese di luglio si è osservato un totale disallineamento tra i mercati sviluppati e i loro omologhi emergenti. Infatti, mentre l'allentamento dei timori relativi alla fuoriuscita della Grecia dall'Eurozona ha innescato il rimbalzo dei mercati sviluppati, il forte calo dei listini cinesi (-14% in media) ha fatto precipitare i mercati emergenti.

Nonostante i dati deludenti provenienti dalla Cina, negli Stati Uniti è stata pubblicata una serie di dati macroeconomici positivi, a conferma soprattutto della solida domanda sul mercato immobiliare. La ripresa dell'economia globale sembra comunque una prospettiva ancora lontana. Il calo dei prezzi delle materie prime ha ripercussioni negative molto diverse sui paesi esportatori come il Brasile, l'Indonesia, l'Australia e il Canada. Nel settore della tecnologia, i colossi di Internet quali Google, Amazon e Facebook, continuano a mieterne successi. Le vendite di personal computer e di smartphone sono invece risultate più basse del previsto. Inoltre, la ripresa nel settore dell'industria ciclica si fa ancora attendere, in un contesto di rallentamento della domanda da parte della Cina.

L'andamento del fondo è stato positivo, sia in termini assoluti che relativi, in parte poiché il periodo dei risultati aziendali ha giocato a suo favore (nessuna delusione emersa nel momento in cui scriviamo) e, ancora una volta, parzialmente grazie alla mancata esposizione alla Cina e alla maggior parte dei mercati emergenti. La ponderazione dell'India resta invariata, e a luglio il mercato si è nuovamente apprezzato, nonostante le pressioni subite dai mercati emergenti e dalle materie prime.

Nel mese abbiamo liquidato la posizione in Recruit (società giapponese specializzata in risorse umane e altre servizi, inclusi quelli online) a favore di Baxalta. Quest'ultima, creata a seguito della scissione della divisione biofarmaceutica di Baxter, è specializzata esclusivamente nel campo dell'emofilia e in quello dell'immunologia, concorrente di Grifols e CSL, due società che abbiamo detenuto e/o che deteniamo ancora in portafoglio.

In un periodo di volatilità, è talvolta consigliabile prendere profitti. Questo è il motivo per cui le ponderazioni di Google, Nidec, Alexion e Check Point Software sono state ridotte, dopo le vivaci reazioni alla pubblicazione dei risultati trimestrali.

Rajesh VARMA - Carl AUFFRET - YingYing WU

* 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.

Dati al 31/07/2015

	Fondo	Indice*
Performance YTD	13,44%	13,41%
Performance	18,54%	18,61%
Performance dal lancio	11,51%	13,55%
Volatilità a 1 anno	13,95%	14,88%
Volatilità a 3 anni	11,26%	12,03%
Volatilità dal lancio	12,29%	14,70%

* MSCI All Countries World Index (MSCI ACWI) Net Return

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

PRINCIPALI CARATTERISTICHE 31/07/2015

NAV	167,08 €	Attivo Netto	208 M €
Dividend Yield 2014	0,96%	ND/EBITDA 2014	0,6 x
P/E ratio 2015	26,2 x	EV/EBITDA 2015	13,9 x

PERFORMANCE DAL 15/11/2010



POSIZIONI PRINCIPALI

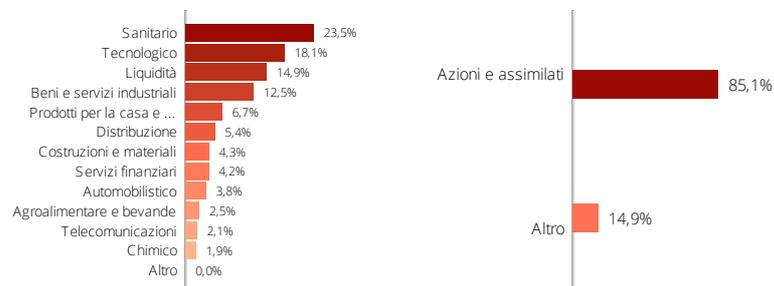
	GRUPO LALA SAB DE C	2,53%
	ADOBE SYS INC	2,51%
	THERMO FISHER SCIEN	2,44%
	INGENICO	2,43%
	RECKITT BENCKISER	2,43%

RIPARTIZIONE GEOGRAFICA

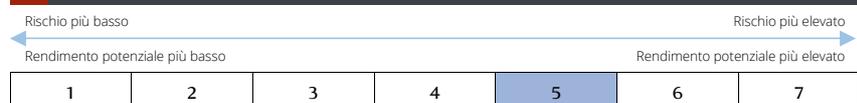
	USA	35,5%
	GIAPPONE	12,6%
	SVIZZERA	7,0%
	REGNO UNITO	6,9%
	FRANCIA	4,8%

RIPARTIZIONE SETTORIALE

Per classe di attivi



PROFILO DI RISCHIO E DI RENDIMENTO



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

DNCA Investments è un brand registrato 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. 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.