

Schede Mensili Ottobre 2019

Classe I : ISIN LU1907595125 - Ticker Bloomberg DNCABSI LX

Classe creata il 17 dicembre 2018

Dati al 31/10/2019

OBIETTIVO D'INVESTIMENTO

Il comparto mira a realizzare un rendimento superiore a quello del seguente indice denominato in euro: Euro Stoxx NR (Bloomberg ticker: SXXT Index) con reinvestimento dei dividendi al netto delle ritenute fiscali, nel periodo di investimento consigliato. La filosofia del comparto privilegia le società che generano un forte impatto sociale e/o ambientale. Questo impatto è valutato in base alla loro esposizione (in termini di fatturato, spese per R&S o spese in conto capitale) attraverso il modello proprietario del gestore degli investimenti.

COMMENTO DI GESTIONE

Nel periodo le pubblicazioni sono state numerose, con un performance deludente all'interno del portafoglio per il titolo Danone, che ha deluso le aspettative in termini di crescita organica nel terzo trimestre e ha abbassato le proprie previsioni a +2,5% - +3,0% (rispetto a +3%), analogamente a SEB che ha anch'essa rivisto le previsioni di crescita del fatturato al 6%-7% rispetto a oltre il 7% in precedenza. Continuiamo a credere in questi due titoli e abbiamo approfittato della correzione per aumentare le posizioni rispettivamente al 2,2% e al 2,6%. Inoltre, i titoli Thule, Rational, Michelin, Geberit e Tomra hanno riservato sorprese positive in termini di crescita del fatturato, così come del margine operativo. Tra i titoli che hanno apportato i migliori contributi alla performance figurano Novo Nordisk (+24pb), Michelin (+22pb), ASML (+20pb), Getlink (+19pb) e Dassault Systèmes (+17pb). Viceversa, tra i contributi negativi figurano quelli di: Iberdrola (-17pb), DSM (-12pb), Symrise (-11pb), Adidas (-8pb) e Danone (-8pb).

A ottobre, l'esposizione del portafoglio è stata mantenuta a circa il 95%. Un titolo è stato oggetto di controversia: Fresenius Medical Care (3,5% del portafoglio). In effetti il gruppo è coinvolto in diversi procedimenti giudiziari per corruzione in 17 paesi, in particolare in Africa (Gabon, Camerun, Ciad, Burkina Faso, Nigeria, Senegal), ma sono stati riportati sospetti anche in altri paesi, quali Portogallo, Messico, Marocco, Cina. Questi sospetti, che risalgono al 2012 per le prime indagini, si sono per il momento tradotti in sanzioni poco significative, ma riteniamo che l'estensione delle indagini a vari paesi, e in particolare agli Stati Uniti, rappresenti un forte rischio in termini di responsabilità d'impresa. Rammentiamo che il settore healthcare resta uno dei più controversi, e monitoriamo l'andamento delle indagini che potrebbe portare a liquidare il titolo dal portafoglio.

Abbiamo inoltre introdotto un nuovo titolo in portafoglio, sottoscrivendo l'IPO di Hoffman Green Cement (0,5% del portafoglio). Nata dall'incontro nel 2014 tra David Hoffmann, ingegnere chimico, e Julien Blanchard, imprenditore, questa società progetta, produce e commercializza cementi decarbonizzati innovativi, completamente rivoluzionari rispetto al cemento tradizionale Portland. Il gruppo ha sviluppato un processo di produzione del cemento senza clinker e attraverso un'attivazione alcalina "a freddo", che consente di ridurre di cinque volte l'intensità del carbonio del cemento, mantenendo al contempo proprietà meccaniche equivalenti e addirittura superiori. La nostra opinione positiva sull'approccio RSI del gruppo, con un punteggio di 7,3 su 10 nel nostro modello ABA, nonché l'impatto positivo della sua tecnologia in un settore che presenta grandi sfide (100% del fatturato è esposto alla transizione ecologica) hanno giustificato il nostro investimento.

Alla fine di ottobre, il portafoglio è costituito da 40 titoli. I principali titoli di convinzione del portafoglio sono: Air Liquide (transizione medica ed ecologica, 4,9% del portafoglio), Novo Nordisk (transizione medica, 4,3%), ASML (transizione ecologica, 4,2%), Michelin (transizione ecologica, 3,8% del portafoglio) e DSM (transizione medica ed ecologica, 3,7% del portafoglio). In linea con il nostro stile di gestione, convinzione ISR, il portafoglio è concentrato su dieci posizioni principali che rappresentano il 42,1% del patrimonio.

Redatto il 31/10/2019.

Léa DUNAND-CHATELLET - Adrien LE CLAINCHE
PROFILO DI RISCHIO E DI RENDIMENTO

L'esposizione ai mercati azionari e/o obbligazionari giustifica il livello di rischio del presente fondo
PERFORMANCE E VOLATILITÀ

	Classe I	Indice di riferimento ⁰
Performance YTD	-	-

PERFORMANCE DAL 17/12/2018

La classe è stata creata da meno di un anno : non esistono dati sufficienti per fornire indicazioni utili delle performance passate.

POSIZIONI PRINCIPALI

	Grado responsabilità	Peso		Grado responsabilità	Peso
Air Liquide	8,4	4,87%	Dassault Systemes	8,2	3,68%
Novo Nordisk B	6,7	4,30%	Bureau Veritas	7,3	3,60%
Asml Holding Nv	7,3	4,21%	Iberdrola Sa	8,4	3,57%
Michelin	8,2	3,84%	Fresenius Med.Care	4,5	3,51%
Kon.Dsm Nom.	6,2	3,74%	Symrise Ag	6,2	3,27%

Posizioni possono evolvere nel tempo

ENTRATE E USCITE DEL MESE

ENTRATE	Grado responsabilità	USCITE	Grado responsabilità
Hoffmann Green Cement Techno	7,3	McpHy	5,7

PRINCIPALI CARATTERISTICHE

NAV	121,20 €	Attivo Netto	73 M€
P/E ratio 2020	18,7 x	ND/EBITDA 2019	1,8 x
Dividend Yield stimato 2019	2,13%	EV/EBITDA 2020	10,0 x
Grado di responsabilità media	6,9/10	Esposizione alla Transizione Sostenibile	100,0%
Tasso di copertura - dati carbonio	94,0%	Impatto ambientale	142t CO ₂ / M€ investito
Società con grandi ristrutturazioni sociali	0	Società con controversie relative ai diritti umani	0
% di consigli d'amministrazione indipendenti	76,8%		

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.

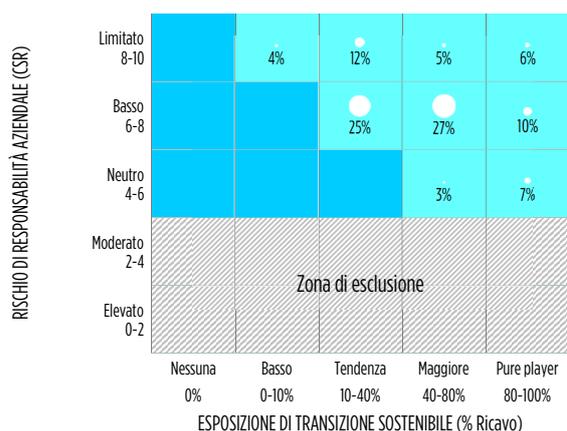
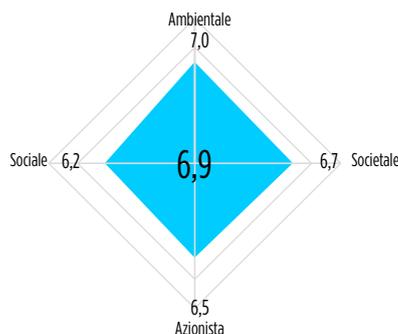
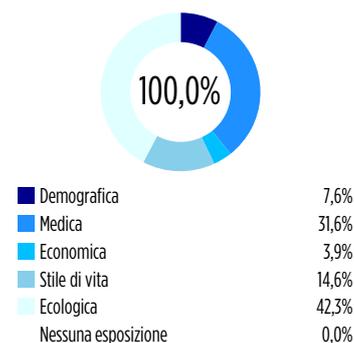
 Ci trovi sul sito www.dnca-investments.com e seguici su

PERFORMANCE (%)

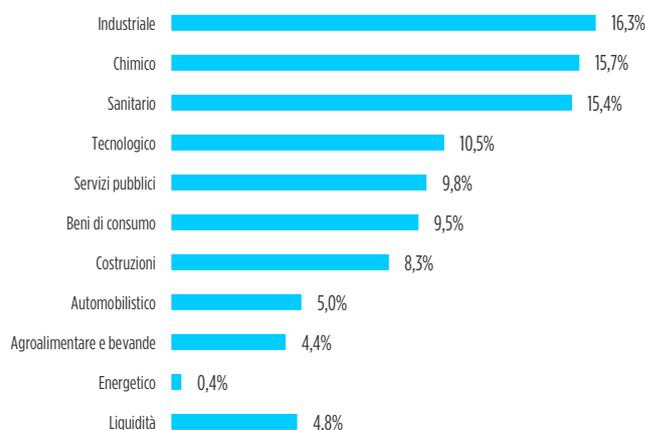
La classe è stata creata da meno di un anno : non esistono dati sufficienti per fornire indicazioni utili delle performance passate.

MIGLIORI CONTRIBUTORI DEL MESE
PEGGIORI CONTRIBUTORI DEL MESE

La classe è stata creata da meno di un anno : non esistono dati sufficienti per fornire indicazioni utili delle performance passate.

ESPOSIZIONE ISR DEL PORTAFOGLIO

PERFORMANCE RESPONSABILITÀ*

ESPOSIZIONE TRANSIZIONE SOSTENIBILE


Il modello di analisi proprietaria ABA (Above and Beyond Analysis) consente di valutare l'esposizione del portafoglio al rischio aziendale e le opportunità della transizione sostenibile attraverso una matrice. Ci impegnamo a fare in modo che i portafogli investano almeno su un rischio CSR neutrale.

RIPARTIZIONE SETTORIALE

RIPARTIZIONE GEOGRAFICA
