



DNCA INVEST EURO DIVIDEND GROWER

AZIONI EUROPEE

Obiettivo d'investimento

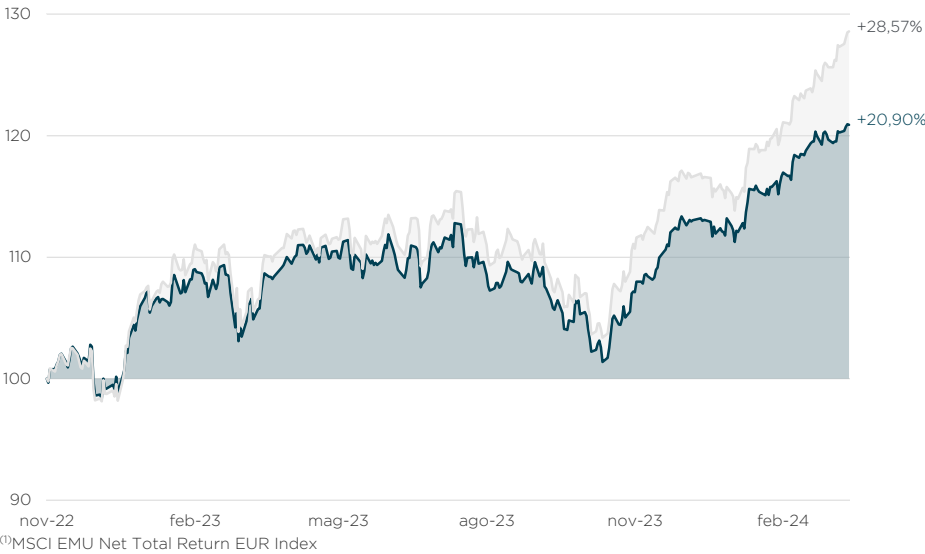
L'obiettivo di investimento del Comparto è quello di cercare di ottenere un'ottima performance sfruttando gli sviluppi dei mercati azionari e delle società con sede legale nei Paesi dell'Unione europea nell'arco del periodo di investimento consigliato di 5 anni. Tali società sono scelte secondo un approccio SRI per la qualità dei loro fondamentali economici e della loro responsabilità sociale d'impresa, analizzandole attraverso l'integrazione sistematica di criteri ambientali, sociali e di governance (ESG) (quali il consumo energetico e le emissioni di CO2), nonché di pratiche etiche della società. Per raggiungere il suo obiettivo d'investimento, la strategia d'investimento si basa su una gestione discrezionale attiva.

Indici finanziari

NAV (€)	118,23
Attivo Netto (m€)	473
Numero totale di titoli azionari	42
Capitalizzazione media (md€)	116
Price to Earning Ratio 2024 ^e	18,2x
Price to Book 2023	3,4x
EV/EBITDA 2024 ^e	10,9x
ND/EBITDA 2023	1,1x
Free Cash Flow yield 2024 ^e	4,93%
Dividend yield 2023 ^e	2,79%

Performance (dal 16/11/2022 al 28/03/2024)

Le performance passate non costituiscono in alcun modo un indicatore di quelle future
↗ DNCA INVEST EURO DIVIDEND GROWER (Classe ADM) Performance cumulata ↗ Indice di riferimento⁽¹⁾



Performance annualizzata e Volatilità (%)

	1 anno	Dal lancio
Classe ADM	+11,27	+14,93
Indice di riferimento	+16,70	+20,22
Classe ADM - volatilità	9,91	11,39
Indice di riferimento - volatilità	11,01	12,70

Performance cumulata (%)

	3 mesi	YTD	1 anno
Classe ADM	+6,92	+6,92	+11,27
Indice di riferimento	+10,25	+10,25	+16,70

Performance annuale (%)

	2023
Classe ADM	+15,08
Indice di riferimento	+18,78

Indicatore di rischio



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 azionario, rischio legato alla gestione discrezionale, rischio di liquidità, rischio legato all'investimento in azioni di società a piccola capitalizzazione, rischio di perdita di capitale, rischio di tasso, rischio di cambio, rischio di credito, rischio relativi agli investimenti nei paesi emergenti, rischio d'investimento in derivati o in strumenti che contengono derivati, rischio di controparte, rischio ISR, rischio legato alla detenzione di obbligazioni convertibili, scambiabili o rimborsabili, rischio di sostenibilità

Principali posizioni*

	Peso
ASML HOLDING NV (7,8)	6,27%
VINCI SA (5,3)	6,17%
SANOFI (5,2)	4,68%
GAZTRANSPORT ET TECHNIGA SA (6,2)	4,22%
THALES SA (5,4)	4,06%
KBC GROUP NV (5,6)	4,00%
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI (4,7)	3,84%
INFRASTRUTTURE WIRELESS ITAL (5,6)	3,76%
AIR LIQUIDE SA (8,3)	3,48%
TRYG A/S (6,1)	3,37%
	43,85%

Contributi mensili alla performance

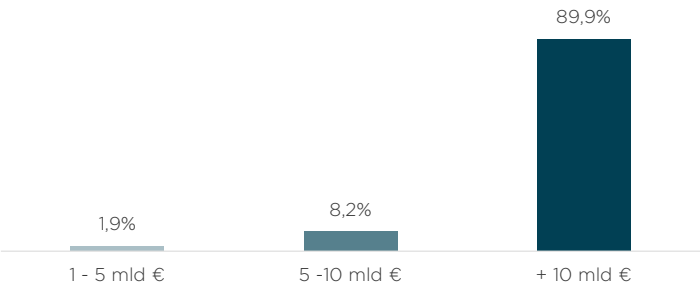
Le performance passate non costituiscono in alcun modo un indicatore di quelle future

Migliore	Peso	Contributo
THALES SA	4,06%	+0,53%
SPIE SA	2,36%	+0,28%
KBC GROUP NV	4,00%	+0,23%
ESSILORLUXOTTICA	3,03%	+0,22%
EDENRED	2,36%	+0,17%
Peggior	Peso	Contributo
DHL GROUP	2,60%	-0,20%
ANTIN INFRASTRUCTURE PARTNER	1,12%	-0,16%
GAZTRANSPORT ET TECHNIGA SA	4,22%	-0,12%
SIEMENS AG-REG	2,53%	-0,11%
TRYG A/S	3,37%	-0,11%

Ripartizione per asset class



Ripartizione per capitalizzazione



Ripartizione settoriale (ICB)

	Fondo	Indice
Industriale	19,9%	14,5%
Sanitario	12,6%	6,8%
Tecnologico	11,1%	15,0%
Costruzioni	11,0%	3,1%
Beni di consumo e servizi	10,8%	9,7%
Energetico	6,1%	4,6%
Bancario	5,5%	10,5%
Chimico	4,6%	4,3%
Telecomunicazioni	4,3%	3,2%
Assicurativo	3,4%	6,3%
Media	3,0%	1,7%
Automobilistico	2,3%	5,7%
Personal care e alimentari	1,9%	1,1%
Servizi finanziari	1,1%	1,4%
Agroalimentare, Bevande e Tabacco	0,4%	4,0%
Liquidità e altro	2,1%	N/A

Ripartizione geografica

	Fondo	Indice
Francia	52,9%	33,2%
Germania	9,0%	25,5%
Paesi Bassi	8,3%	18,6%
Italia	5,2%	7,1%
Danimarca	5,1%	-
Regno Unito	4,2%	0,2%
Belgio	4,0%	2,6%
USA	3,5%	-
Spagna	1,8%	8,1%
Svizzera	1,5%	-
Taiwan	1,5%	-
Finlandia	1,0%	2,2%
Liquidità e altro	2,1%	N/A

Entrate e uscite del mese*

Entrate : Nessuna

Uscite : Nessuna

Commento di gestione

La combinazione di indicatori macroeconomici favorevoli e la prospettiva di un allentamento monetario ha dato nuovo impulso ai mercati finanziari, in particolare agli asset rischiosi. In questo contesto, i mercati azionari hanno continuato a consolidare il loro solido andamento di inizio anno, registrando rendimenti positivi di circa il +4,3% per i mercati europei (MSCI EMU) e del +3,3% per i mercati globali.

La crescita economica globale appare ora più incoraggiante e, secondo alcuni organismi di previsione, potrebbe raggiungere il +2,7% nel 2024. Allo stesso tempo, l'inflazione è diminuita significativamente dalla metà del 2023. Il rovescio della medaglia di questo miglioramento dell'attività è una riduzione della portata dei futuri tagli dei tassi.

La riunione della banca centrale statunitense è stata uno dei principali eventi di marzo. Pur sottolineando la solidità dell'economia e il persistere di un'inflazione elevata, il presidente Jerome Powell ha confermato l'intenzione di tagliare i tassi tre volte nel 2024. La Fed confida in un graduale rallentamento dell'inflazione e in un mercato del lavoro che rimarrà vivace, uno scenario che finora è stato quasi ideale.

In Europa, gli indicatori macroeconomici continuano a segnalare un miglioramento dell'attività nei prossimi mesi.

A marzo, il fondo DNCA Invest Euro Dividend Grower ha registrato una performance di 2,12% rispetto a 4,45% dell'indice di riferimento.

Parte della sottoperformance del mese è dovuta alla sottoesposizione ai settori bancario ed energetico.

Per quanto riguarda i contributori specifici, l'investimento in azioni GTT ha pesato sulla performance del fondo nel corso del mese. Engie ha collocato la sua partecipazione residua del 5,4% nel gruppo GTT. Abbiamo approfittato di questo investimento per rafforzare la nostra posizione nel leader mondiale dei sistemi di contenimento per il gas naturale liquefatto (GNL) a un prezzo interessante (rendimento del free cash flow superiore al 5%), data la buona visibilità sulla crescita grazie a un portafoglio ordini di 1,8 miliardi di euro che garantisce 3 anni di vendite. Questo portafoglio ordini garantisce anche una buona generazione di cash flow, che dovrebbe tradursi in una crescita dei dividendi di circa il 14% all'anno nei prossimi 5 anni, secondo le nostre stime.

Anche Tryg, uno dei maggiori assicuratori dei Paesi nordici, ha pesato sulla performance di marzo. Il contesto del primo trimestre del 2024 è complicato per il gruppo Tryg a causa del maltempo, che ha portato a pagamenti di sinistri superiori al previsto.

Tra i contributori positivi, notiamo la buona performance di Thalès, che continua a beneficiare di un contesto favorevole alla spesa militare. Inoltre, la valutazione (rendimento del free cash flow del 5,2%) e il rendimento dell'azione (2,2%) rimangono, a nostro avviso, molto interessanti.

Anche Spie, una società di medie dimensioni specializzata in servizi multitecnici nel settore energetico, ha contribuito positivamente alla performance. Dopo un incontro con l'amministratore delegato, quest'ultimo ha confermato le solide prospettive di crescita del suo settore, in particolare in Germania, dove la transizione verso una produzione di energia elettrica più ecologica sta determinando una forte domanda di servizi di ingegneria e costruzione per l'installazione di pannelli fotovoltaici. Inoltre, in un settore ancora molto frammentato, la società sta continuando la sua strategia di piccole acquisizioni per rafforzare la sua posizione nei mercati in rapida crescita. Spie offre un buon equilibrio tra rendimento attuale (>2%) e crescita del dividendo (+10% annuo nei prossimi 5 anni).

Per quanto riguarda i movimenti di portafoglio, abbiamo preso profitto su Cap Gemini e LVMH per rafforzare le nostre convinzioni su Thalès, KBC e Spie.

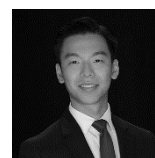
Redatto il 16/04/2024.



Alexandre
Carrier, CFA



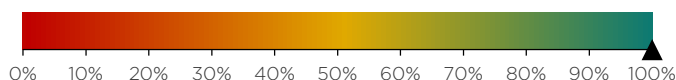
Ronan
Poupon



Kevin
Tran

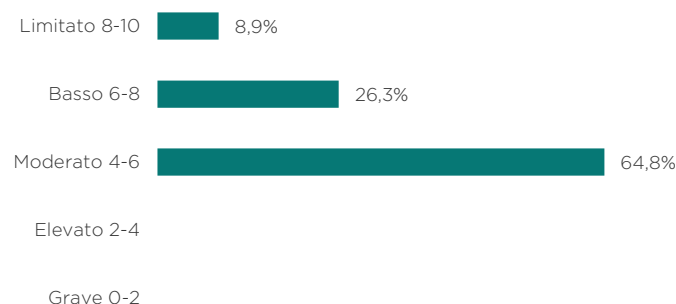
Analisi interna extra-finanziaria

Tasso di copertura ABA⁺ (100%)

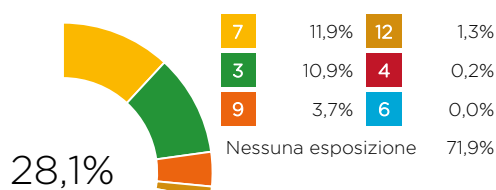


Grado di responsabilità media : 5,9/10

Ripartizione del rischio di responsabilità⁽¹⁾



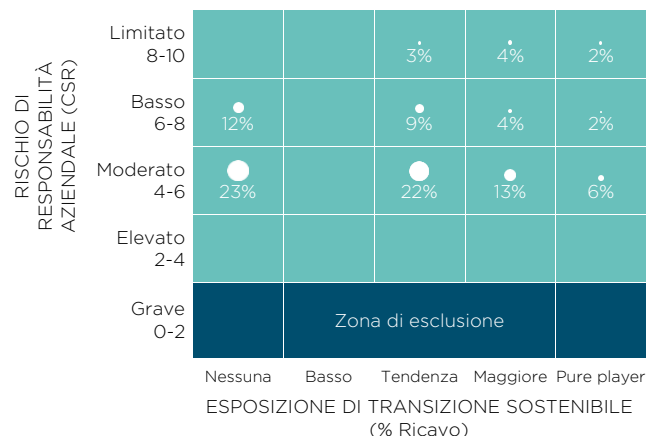
Esposizione degli SDG⁽³⁾ (% delle vendite)



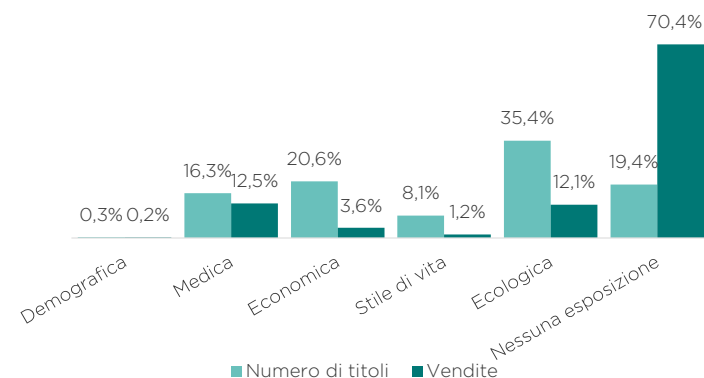
Tasso di esclusione dell'universo di selettività



Esposizione Transizione/CSR⁽²⁾



Esposizione a transizioni sostenibili⁽⁴⁾



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.

*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".

Principali Impatti Negativi (PAI / Principal Adverse Impacts)

PAI	Unità	Fondo		Ind. rif.	
		Copertura	Valore	Copertura	Valore
PAI Corpo 1_1 - Emissioni di gas serra di livello 1	T CO ₂	99%	11.651	100%	52.305
PAI Corpo 1_2 - Emissioni di gas serra di livello 2	T CO ₂	99%	6.833	100%	11.973
PAI Corpo 1_3 - Emissioni di gas serra di livello 3	T CO ₂	99%	109.164	100%	446.308
PAI Corpo 1T - Emissioni totali di gas serra	T CO ₂	99%	126.470	100%	509.562
PAI Corpo 2 - Impatto ambientale	T CO ₂ /Milioni di euro investiti	99%	267	100%	608
PAI Corpo 3 - Intensità di gas serra	T CO ₂ /EUR million sales	99%	661	100%	955
PAI Corpo 4 - Quota di investimenti in società attive nel settore dei combustibili fossili		6%	6%	10%	10%
PAI Corpo 5 - Quota di consumo e produzione di energia non rinnovabile		95%	64%	97%	61%
PAI Corpo 6_TOTAL - Intensità del consumo energetico per settore ad alto impatto climatico NACE	GWh / EUR million sales	95%	0,3	98%	0,4
PAI Corpo 7 - Attività con impatto negativo sulle aree sensibili alla biodiversità		0%	0%	1%	1%
PAI Corpo 8 - Scarico in acqua	T Water Emissions	0%		4%	10.551
PAI Corpo 9 - Rapporto tra rifiuti pericolosi o radioattivi	T Hazardous Waste	60%	528.816	62%	661.146
PAI Corpo 10 - Violazione dei principi UNGC e OCSE		99%	0%	100%	1%
PAI Corpo 11 - Mancanza di processi e meccanismi di conformità UNGC e OCSE		99%	14%	99%	8%
PAI Corpo 12 - Divario retributivo di genere non corretto		38%	12%	33%	12%
PAI Corpo 13 - Diversità di genere negli organi di governo		99%	42%	100%	42%
PAI Corpo 14 - Esposizione ad armi controverse		99%	0%	100%	0%
PAI Corpo OPT_1 - Uso dell'acqua	m ³ /EUR mln sales	10%	0	10%	0
PAI Corpo OPT_2 - Riciclaggio dell'acqua		8%	0%	9%	0%
PAI Corpo OPT_3 - Numero di giorni persi per infortunio, incidente, decesso o malattia		50%	61	38%	47
PAI Corpo 3_SC12 - PAI_CORPO_3_SC12	T CO ₂ /EUR million sales				

Fonte : MSCI

Informazioni amministrative

Nome : DNCA INVEST Euro Dividend Grower
ISIN (Classe ADM) : LU2451379072
Classificazione SFDR : Art.8
Data di lancio : 15/11/2022
Orizzonte d'investimento consigliato :
Minimo 5 anni
Valuta : Euro
Domicilio : Lussemburgo
Forma giuridica : SICAV
Indice di riferimento : MSCI EMU Net Total Return EUR Index
Frequenza calcolo del NAV : Giornaliera
Società di gestione : DNCA Finance
Team di gestione :
Alexandre CARRIER, CFA
Ronan POUPON
Kevin TRAN

Investimento minimo : Nessuno
Spese di sottoscrizione : - max
Commissioni di rimborso : -
Spese di gestione : 2%
Spese correnti al 30/12/2022 : 2,07%
Commissioni di overperformance : 20% della performance positiva, al netto di eventuali commissioni, superiore al seguente indice : MSCI EMU Net Total Return EUR Index

Depositaria : BNP Paribas - Luxembourg Branch
Regolamento : T+2
Cut off : 12:00 Luxembourg time

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.llelabelisr.fr e www.llelabelisr.fr/comment-investir/fonds-labelises

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 Italiana), 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 19^a - 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 caratteristiche ambientali o sociali, ma non ha come obiettivo un investimento sostenibile. Potrebbe investire parzialmente in attività che hanno un obiettivo sostenibile, ad esempio qualificate come sostenibili secondo la classificazione UE.

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,

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.

Dividend yield. Dividendi annui per azione/Prezzo per azione.

EV (Enterprise Value - Valore dell'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 (Share price/Cash Flow per Share - Prezzo dell'azione/flusso di cassa per azione). 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.