

# DNCA INVEST GLOBAL NEW WORLD

AZIONI INTERNAZIONALI



## Obiettivo d'investimento

L'obiettivo di investimento del Comparto è quello di cercare di ottenere un'ottima performance sfruttando gli sviluppi dei mercati azionari senza vincoli geografici (compresi i mercati emergenti), che traggono vantaggio della trasformazione digitale delle industrie e della società, nell'arco del periodo di investimento consigliato di 5 anni. In questo contesto, il Comparto mette in atto una gestione attiva delle convinzioni selezionando le società idonee alla tematica dell'investimento. Tali società sono scelte per la loro qualità in quanto leader globali o locali all'interno dei rispettivi mercati, 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 (€)	98,44
Attivo Netto (m€)	410
Numero totale di titoli azionari	46
Capitalizzazione media (md€)	500
Price to Earning Ratio 2024 <sup>e</sup>	31,2x
Price to Book 2023	7,2x
EV/EBITDA 2024 <sup>e</sup>	18,7x
ND/EBITDA 2023	-0,4x
Free Cash Flow yield 2024 <sup>e</sup>	2,90%
Dividend yield 2023 <sup>e</sup>	0,55%

## Performance (dal 14/12/2021 al 29/12/2023)

Le performance passate non costituiscono in alcun modo un indicatore di quelle future  
 ↗ DNCA INVEST GLOBAL NEW WORLD (Classe I) Performance cumulata ↗ Indice di riferimento<sup>(1)</sup>



## Performance annualizzata e Volatilità (%)

	1 anno	2 anni	Dal lancio
Classe I	+34,43	-7,32	-5,97
Indice di riferimento	+18,06	+1,35	+2,26
Classe I - volatilità	15,58	23,19	23,10
Indice di riferimento - volatilità	10,61	14,60	14,58

## Performance cumulata (%)

	3 mesi	YTD	1 anno	2 anni
Classe I	+12,56	+34,43	+34,43	-14,07
Indice di riferimento	+6,42	+18,06	+18,06	+2,70

## Performance annuale (%)

	2023	2022
Classe I	+34,43	-36,08
Indice di riferimento	+18,06	-13,01

## 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.

	1 anno	Dal lancio
Indice di Sharpe	2,57	-0,03
Tracking error	8,82%	12,31%
Coefficiente di correlazione	0,82	0,87
Information Ratio	2,03	-0,49
Beta	1,20	1,39

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

### Principali posizioni\*

	Peso
MICROSOFT CORP (4,8)	5,36%
TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR (8,9)	4,38%
NVIDIA CORP (5,1)	4,24%
ALPHABET INC-CL A (3,0)	4,24%
ASML HOLDING NV (7,8)	4,03%
VISA INC-CLASS A SHARES (5,1)	3,39%
SYNOPSYS INC (6,2)	3,16%
SALESFORCE INC (3,7)	2,98%
SPOTIFY TECHNOLOGY SA (6,5)	2,92%
STRYKER CORP (5,7)	2,64%
	<b>37,33%</b>

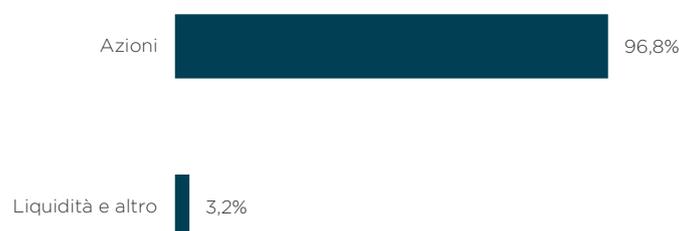
### Contributi mensili alla performance

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

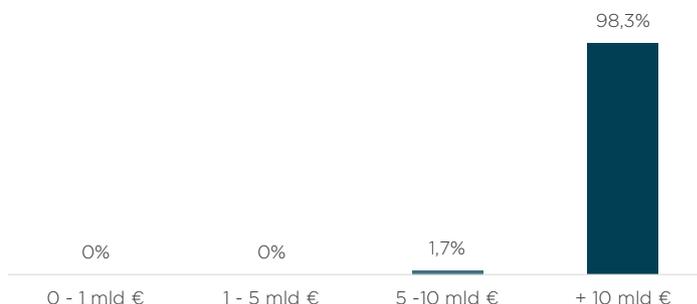
Migliore	Peso	Contributo
NVIDIA CORP	4,24%	+0,90%
TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR	4,38%	+0,59%
SPOTIFY TECHNOLOGY SA	2,92%	+0,51%
SK HYNIX INC	2,15%	+0,33%
APPLIED MATERIALS INC	1,52%	+0,33%

Peggior	Peso	Contributo
DOUBLEVERIFY HOLDINGS INC	1,63%	-0,50%
DASSAULT SYSTEMES SE	1,59%	-0,25%
DYNATRACE INC	1,42%	-0,21%
ADOBE INC	2,46%	-0,21%
TAKE-TWO INTERACTIVE SOFTWARE	1,67%	-0,20%

### Ripartizione per asset class



### Ripartizione per capitalizzazione



### Ripartizione settoriale (ICB)

	Fondo	Indice
Tecnologico	73,5%	27,3%
Industriale	11,1%	11,7%
Sanitario	5,0%	10,8%
Media	5,0%	1,2%
Beni di consumo e servizi	1,7%	3,1%
Distribuzione	0,6%	5,5%
Liquidità e altro	3,2%	N/A

### Ripartizione geografica

	Fondo	Indice
USA	61,3%	63,3%
Paesi Bassi	9,0%	1,6%
Taiwan	5,6%	1,7%
Corea del Sud	4,4%	1,3%
Giappone	4,2%	5,6%
Francia	3,4%	2,6%
Lussemburgo	2,9%	0,0%
Irlanda	2,4%	0,5%
Germania	1,4%	2,0%
Cina	1,1%	2,4%
Israele	1,0%	0,2%
Liquidità e altro	3,2%	N/A

### Entrate e uscite del mese\*

**Entrate** : BE SEMICONDUCTOR INDUSTRIES (4,4) e TOAST INC-CLASS A (4,4)

**Uscite** : GLOBANT SA (5,1)

\*La cifra tra parentesi rappresenta il punteggio di "responsabilità". Si riferisca alla pagina Analisi interna extra-finanziaria Interna per la metodologia di analisi.

## Commento di gestione

"Abbiamo iniziato a dimostrare che non siamo solo una società che ha un prodotto straordinario, ma che sta anche costruendo un grande business" (Daniel Ek, fondatore e CEO di Spotify)

Febbraio è stato un mese volatile, con molte pubblicazioni di risultati. Nvidia, ovviamente, si è imposta ancora una volta. In generale, anche i titoli dei semiconduttori hanno contribuito positivamente alla performance del fondo, sostenuti in particolare, ma non solo, dalla domanda di intelligenza artificiale. ASML, Hynix, Nvidia e TSMC sono stati tra i migliori contributori della performance. Anche le società di software hanno pubblicato risultati che mostrano un'impressionante leva operativa. Questo vale in particolare per Salesforce. In un campo completamente diverso, anche Spotify ha dimostrato la sua capacità di migliorare l'efficienza operativa.

Vale la pena notare anche le reazioni talvolta estreme alle pubblicazioni. Mentre Nvidia ha beneficiato delle stime di vendita per il prossimo trimestre, Palo Alto (non presente nel portafoglio) ha sofferto molto per l'annuncio di un cambio di strategia commerciale tanto improvviso quanto inaspettato, trascinando al ribasso l'intero segmento della cybersecurity.

A febbraio, DNCA Invest Global New World ha registrato un incremento di 5,29%, sovraperformando l'MSCI Acwi (+4,69% mark nel mese), portando la performance da inizio anno a +11,61%.

### Strategia e movimenti

DNCA Invest Global New World privilegia le società con una buona visibilità dei ricavi, una generazione di cash flow ricorrente e un bilancio solido.

Le ottime performance registrate dai titoli alla fine del 2023 e all'inizio del 2024 ci hanno spinto a prendere profitto su alcune società le cui valutazioni sono diventate elevate. È il caso di DoubleVerify, che avevamo ridotto significativamente prima della pubblicazione della società, di Dassault Systèmes e di Globant, che abbiamo tolto dal portafoglio. Per contro, abbiamo rafforzato le nostre posizioni in Meta, Siemens Healthineers e Microsoft e abbiamo aperto una posizione in Toast, uno dei leader nel settore dei software e dei sistemi di pagamento per i ristoranti negli Stati Uniti.

Redatto il 11/03/2024.



Cédric  
Pointier



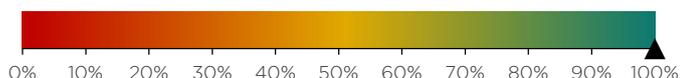
Alexandre  
Carrier, CFA



Ronan  
Poupon

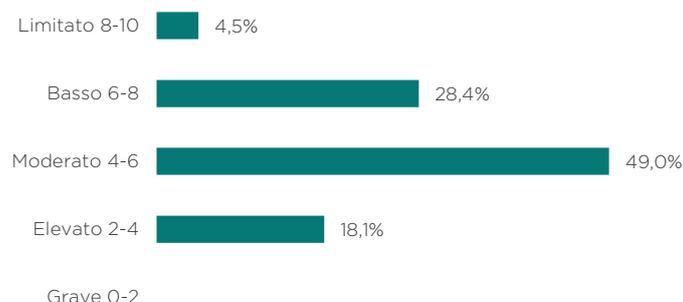
### Analisi interna extra-finanziaria

#### Tasso di copertura ABA+(100%)



Grado di responsabilità media : 5,3/10

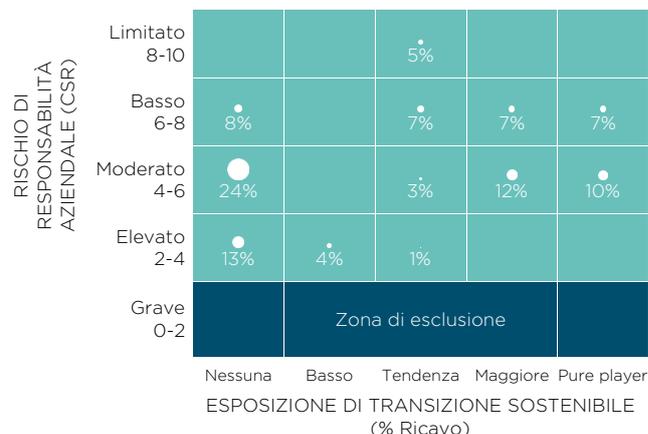
#### Ripartizione del rischio di responsabilità(1)



#### Tasso di esclusione dell'universo di selettività



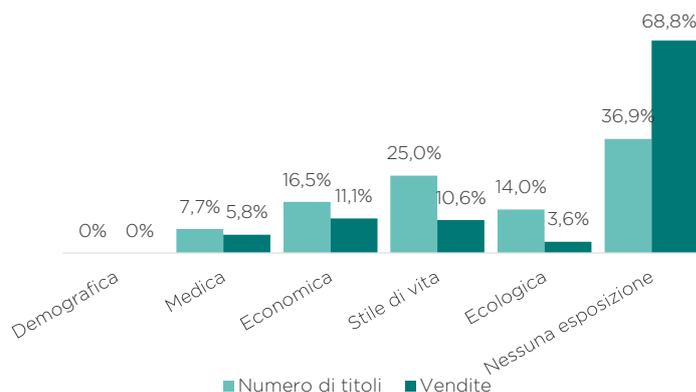
#### Esposizione Transizione/CSR(2)



#### Esposizione degli SDG(3) (% delle vendite)



#### 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 <sub>2</sub>	95%	863	100%	194.618
PAI Corpo 1_2 - Emissioni di gas serra di livello 2	T CO <sub>2</sub>	95%	2.254	100%	43.540
PAI Corpo 1_3 - Emissioni di gas serra di livello 3	T CO <sub>2</sub>	95%	25.219	100%	1.564.219
PAI Corpo 1T - Emissioni totali di gas serra	T CO <sub>2</sub>	95%	27.718	100%	1.795.118
PAI Corpo 2 - Impatto ambientale	T CO <sub>2</sub> /Milioni di euro investiti	95%	67	100%	412
PAI Corpo 3 - Intensità di gas serra	T CO <sub>2</sub> /EUR million sales	95%	392	100%	882
PAI Corpo 4 - Quota di investimenti in società attive nel settore dei combustibili fossili		0%	0%	10%	10%
PAI Corpo 5 - Quota di consumo e produzione di energia non rinnovabile		81%	54%	90%	65%
PAI Corpo 6_TOTAL - Intensità del consumo energetico per settore ad alto impatto climatico NACE	GWh / EUR million sales	81%	0,1	92%	0,5
PAI Corpo 7 - Attività con impatto negativo sulle aree sensibili alla biodiversità		0%	0%	0%	0%
PAI Corpo 8 - Scarico in acqua	T Water Emissions	6%	31	1%	273.028
PAI Corpo 9 - Rapporto tra rifiuti pericolosi o radioattivi	T Hazardous Waste	34%	291.160	44%	1.912.854
PAI Corpo 10 - Violazione dei principi UNGC e OCSE		95%	0%	100%	0%
PAI Corpo 11 - Mancanza di processi e meccanismi di conformità UNGC e OCSE		95%	56%	100%	54%
PAI Corpo 12 - Divario retributivo di genere non corretto		24%	14%	24%	11%
PAI Corpo 13 - Diversità di genere negli organi di governo		95%	33%	100%	33%
PAI Corpo 14 - Esposizione ad armi controverse		95%	0%	100%	0%
PAI Corpo OPT_1 - Uso dell'acqua	m <sup>3</sup> /EUR mln sales	15%	0	13%	25
PAI Corpo OPT_2 - Riciclaggio dell'acqua		14%	0%	12%	0%
PAI Corpo OPT_3 - Numero di giorni persi per infortunio, incidente, decesso o malattia		13%	0	15%	53

Fonte : MSCI

## Informazioni amministrative

Nome : DNCA INVEST Global New World

ISIN (Classe I) : LU2194926346

Classificazione SFDR : Art.8

Data di lancio : 14/12/2021

Orizzonte d'investimento consigliato :

Minimo 5 anni

Valuta : Euro

Domicilio : Lussemburgo

Forma giuridica : SICAV

Indice di riferimento : MSCI ACWI Net  
Total Return EUR Index

Frequenza calcolo del NAV : Giornaliera

Società di gestione : DNCA Finance

Team di gestione :

Cédric POINTIER

Alexandre CARRIER, CFA

Ronan POUPON

Investimento minimo : 200.000 EUR

Spese di sottoscrizione : - max

Commissioni di rimborso : -

Spese di gestione : 1%

Spese correnti al 30/12/2022 : 1,09%

Commissioni di overperformance : 20%  
della performance positiva, al netto di  
eventuali commissioni, superiore al  
seguente indice : MSCI ACWI NR

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](http://www.dnca-investments.com) o su richiesta scritta a [dnca@dnca-investments.com](mailto: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.

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](mailto:dnca@dnca-investments.com) - tel: +33 (0)1 58 62 55 00 - sito web: [www.dnca-investments.com](http://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).

Questo Fondo viene commercializzato come offerta pubblica in Italia. Gli agenti incaricati al pagamento in Italia sono

BNP Paribas Securities Services, Succursale Italiana (Succursale Italia), 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<sup>a</sup> - 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, potrebbe causare un impatto negativo effettivo o potenziale sul valore dell'investimento.

Se il processo di investimento del portafoglio può incorporare l'approccio ESG, l'obiettivo di investimento del portafoglio non è principalmente quello di mitigare questo rischio. La politica di gestione del rischio di sostenibilità è disponibile sul sito web della Società di gestione.

Il benchmark di riferimento definito nel Regolamento 2019/2088 (articolo 2, paragrafo 22) non intende essere coerente con le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal fondo.

## 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.