

OBIETTIVO D'INVESTIMENTO

Il comparto cerca di raggiungere un rendimento positivo superiore al tasso privo di rischio rappresentato dal tasso EONIA. Tale rendimento viene conseguito associandolo a una volatilità inferiore rispetto al mercato azionario mediante l'indice Eurostoxx 50.

COMMENTO DI GESTIONE

Nel mese di ottobre i mercati hanno registrato un rialzo, come dimostrato dall'indice Eurostoxx 50 apprezzatosi dell'1,1% nel mese. Il movimento di rotazione è proseguito in modo più contenuto, favorendo i settori industriali (settore automobilistico +6,9%), a discapito dei settori più difensivi (Food & Beverage -5,6%). Riteniamo che questo movimento di propensione al rischio sia riconducibile a due motivi. Il primo è l'imminenza di un iniziale accordo commerciale tra Stati Uniti e Cina, mentre il periodo elettorale pare costringere D.Trump a dei compromessi. Il secondo riguarda gli ultimi sviluppi della Brexit. Il Parlamento britannico ha bloccato i piani di B. Johnson, ma constatiamo che è stato raggiunto un accordo con l'Europa, e soprattutto che l'ipotesi di una Brexit senza accordo è stata accantonata nel breve termine. Le società europee hanno inoltre iniziato a pubblicare i risultati relativi al terzo trimestre. Abbiamo potuto riscontrare dichiarazioni prudenti nel settore dei servizi (media, IT), così come nei beni di largo consumo (agroalimentare, birra).

Nel mese di ottobre DNCA Long Short Equity ha registrato un rialzo di 1,54% (indice di riferimento -0,04%). In termini di operazioni di pair trading, vanno sottolineate le performance di Bouygues rispetto a Vinci (+1,6ppt), di Engie rispetto a Iberdrola (+3,5ppt), di Accor rispetto a InterContinental (+6ppt), nonché di ArcelorMittal rispetto a Rio (+7ppt). La maggior parte di questi rimbalzi è stata registrata principalmente a seguito di una ripresa delle valutazioni in un contesto di minore inquietudine, tranne tuttavia nel caso di Accor la cui attività (RevPar) si è rivelata più resiliente rispetto a quella di InterContinental nel terzo trimestre.

Oltre a ciò, sottolineiamo anche le performance positive di Casino (+11%), Iliad (+8%) e di Sopra (+8%). Casino e Sopra sono stati sostenuti da pubblicazioni e flussi di notizie positivi, mentre Iliad ha registrato un rimbalzo, per quanto modesto, sulla scia dell'aspettativa di un miglioramento sostenibile del contesto dei prezzi in Francia.

Nel corso del mese, abbiamo aumentato l'esposizione al settore automobilistico e a quello delle telecomunicazioni francesi. Per quanto riguarda il settore automobilistico, riteniamo che le prospettive in termini di volumi siano in miglioramento, e che gli operatori locali e internazionali abbiano adottato misure volte a ridurre le loro capacità. Le previsioni di aumento dei volumi in misura pari al 3%-5% nel 2020 sono ormai più credibili. Abbiamo inoltre aperto una posizione in PSA, prima che venisse annunciata la fusione con FCA. Crediamo fermamente nel proseguimento della rivalutazione da sola e/o con FCA. Per quanto riguarda questa fusione, riteniamo che le sinergie annunciate siano modeste e che PSA avvantaggerà rapidamente FCA con la sua esperienza e il suo know-how in termini di emissioni di CO2. Nel settore delle telecomunicazioni francesi, i nostri approcci si basano sul miglioramento del contesto dei prezzi in Francia in combinazione con valutazioni molto basse.

Alla fine del mese l'esposizione netta del fondo si attesta al 5% e l'esposizione lorda al 118%. Il posizionamento del mercato ci pare ancora molto difensivo, mentre si sta riducendo la probabilità di un'imminente recessione. In questo contesto di esposizione lorda contenuta e di esposizione netta "neutrale", la performance di DNCA LSE continuerà a essere guidata dalla selezione dei titoli e non dall'orientamento dei mercati.

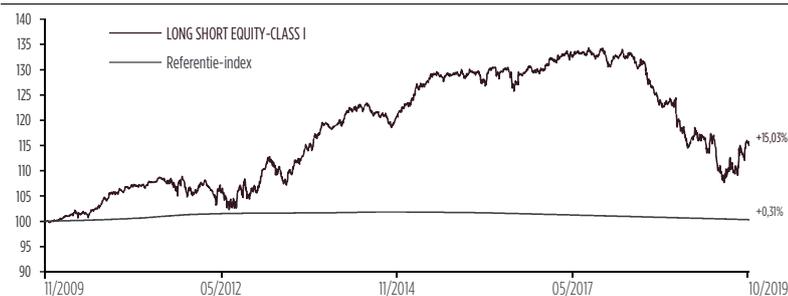
Redatto il 07/11/2019.

Mathieu PICARD - Alexis ALBERT
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 [®]
Performance YTD	-0,36%	-0,32%
Performance 2018	-12,88%	-0,37%
Performance annualizzata a 5 anni	-0,87%	-0,30%
Volatilità a 1 anno	7,65%	28,18%
Volatilità a 3 anni	5,45%	14,51%
Volatilità a 5 anni	4,75%	18,92%

PERFORMANCE DAL 16/11/2009


[®]EONIA. Le performance passate non costituiscono in alcun modo un indicatore di quelle future.

MIGLIORI CONTRIBUTORI DEL MESE

	Contributo
Bancario	0,82%
Agroalimentare e bevande	0,67%
Viaggi e tempo libero	0,46%
Tecnologico	0,19%
Telecomunicazioni	0,18%

PEGGIORI CONTRIBUTORI DEL MESE

	Contributo
Media	-0,43%
Industriale	-0,36%
Sanitario	-0,32%
Beni di consumo	-0,10%
Automobilistico	-0,08%

MIGLIORI CONTRIBUTORI DEL MESE

	Contributo
Distribuzione	1,70%
Automobilistico	1,37%
Tecnologico	1,11%
Bancario	0,67%
Sanitario	0,64%

PEGGIORI CONTRIBUTORI YTD

	Contributo
Costruzioni	-3,29%
Assicurativo	-1,09%
Servizi pubblici	-0,65%
Beni di consumo	-0,55%
Media	-0,54%

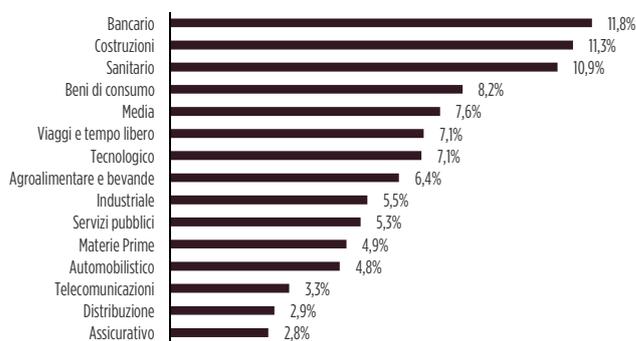
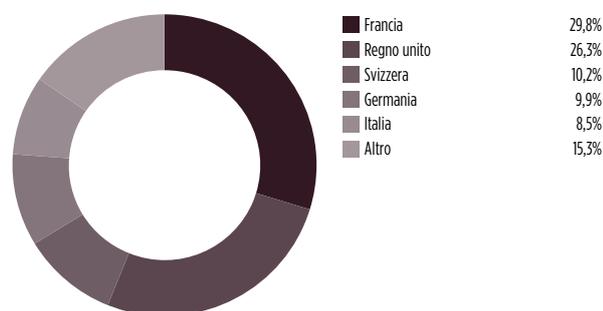
PRINCIPALI CARATTERISTICHE

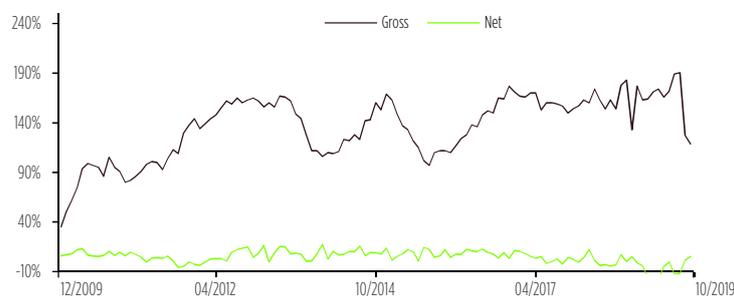
NAV	115,03 €	Attivo Netto	224 M€
Esposizione lorda	119%	Esposizione netta	5,3%
Esposizione netta (corretta per il Beta)	20,5%	Numero di coppia	37

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 all'ottoscrittore 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/documenti>.

DNCA Finance - Via Dante, 9 - 20123 Milano - Telefono +39020662281 - 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

RIPARTIZIONE SETTORIALE

ESPOSIZIONE GEOGRAFICA

VOLATILITÀ A 52 SETTIMANE

ESPOSIZIONE SUL MERCATO

PERFORMANCE (%)


	Part I	Indice di performance ^Q
Performance peggiore su 1 mese	-5,35%	-0,04%
Performance migliore su 1 mese	2,96%	0,09%
Performance peggiore su 1 trimestre	-6,29%	-0,10%
Performance migliore su 1 trimestre	5,38%	0,27%

^QEONIA

Dati calcolati dal lancio

Anno		gennaio	febbraio	marzo	aprile	maggio	giugno	luglio	agosto	settembre	ottobre	novembre	dicembre	Annuale
2014	LONG SHORT EQUITY - I	0,54%	1,67%	0,27%	0,61%	0,25%	-1,23%	0,01%	-0,57%	-1,36%	0,75%	1,19%	1,40%	3,53%
	Indice	0,02%	0,01%	0,01%	0,02%	0,02%	0,01%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,10%
2015	LONG SHORT EQUITY - I	0,51%	1,74%	0,36%	1,87%	0,11%	-0,49%	0,66%	0,00%	-0,24%	-0,39%	0,90%	-0,05%	5,06%
	Indice	0,00%	0,00%	0,00%	-0,01%	-0,01%	-0,01%	-0,01%	-0,01%	-0,01%	-0,01%	-0,01%	-0,02%	-0,11%
2016	LONG SHORT EQUITY - I	-1,11%	1,53%	0,28%	-0,54%	0,32%	-2,43%	2,02%	-0,22%	0,95%	-0,50%	0,18%	0,61%	1,00%
	Indice	-0,02%	-0,02%	-0,03%	-0,03%	-0,03%	-0,03%	-0,03%	-0,03%	-0,03%	-0,03%	-0,03%	-0,03%	-0,52%
2017	LONG SHORT EQUITY - I	0,54%	0,55%	0,94%	-0,41%	0,22%	0,14%	0,13%	-0,83%	1,06%	-1,99%	1,02%	-0,08%	1,26%
	Indice	-0,03%	-0,03%	-0,03%	-0,03%	-0,03%	-0,03%	-0,03%	-0,03%	-0,03%	-0,03%	-0,03%	-0,03%	-0,36%
2018	LONG SHORT EQUITY - I	-0,22%	0,82%	-1,55%	-0,03%	-2,67%	-1,86%	-1,01%	-0,17%	-0,65%	-2,58%	-1,26%	-2,45%	-12,88%
	Indice	-0,03%	-0,03%	-0,03%	-0,03%	-0,03%	-0,03%	-0,03%	-0,03%	-0,03%	-0,03%	-0,03%	-0,03%	-0,37%
2019	LONG SHORT EQUITY - I	1,89%	-1,06%	-2,47%	2,52%	-5,35%	-0,74%	1,21%	-0,56%	2,96%	1,54%	-	-	-0,36%
	Indice	-0,03%	-0,03%	-0,03%	-0,03%	-0,03%	-0,03%	-0,03%	-0,03%	-0,03%	-0,04%	-	-	-0,32%

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