DNCA INVEST
MIURI

AZIONI EUROPEE LONG-HEDGED

Obiettivo d'investimento

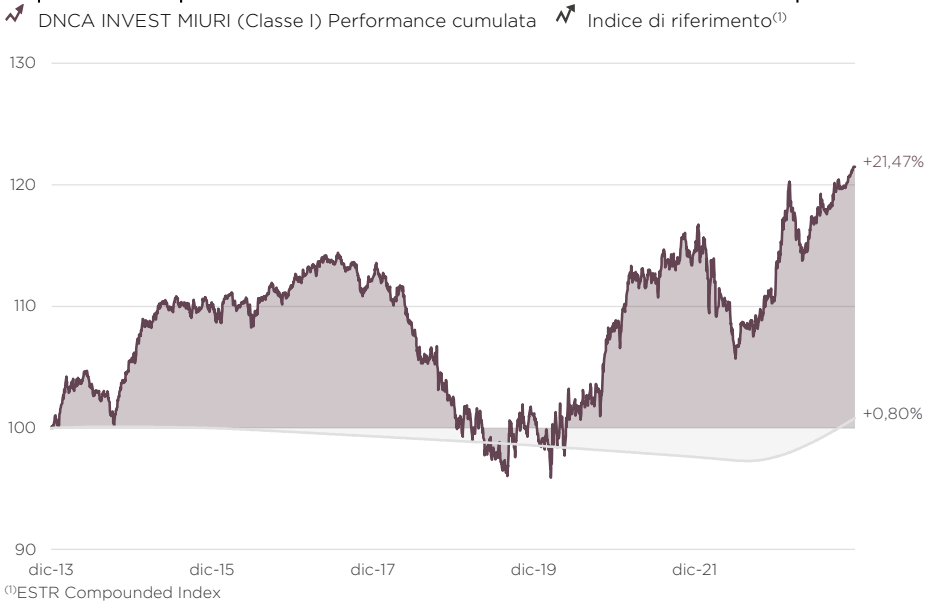
Il Comparto mira a conseguire una performance annua superiore rispetto al tasso privo di rischio rappresentato dal tasso €STR nell'arco dell'intero periodo di investimento consigliato. A tal fine, la Società di gestione cercherà di mantenere una volatilità media annua compresa tra il 5% e il 10% in condizioni di mercato normali. Si richiama l'attenzione degli investitori sul fatto che lo stile di gestione è discrezionale e integra criteri di natura ambientale, sociale e di governance (ESG).
Per raggiungere il suo obiettivo d'investimento, la strategia d'investimento si basa su una gestione discrezionale attiva.

Indici finanziari

NAV (€)	143,73
Attivo Netto (m€)	282
Esposizione lorda	140,2%
Esposizione netta	5,7%
Esposizione netta (corretta per il Beta)	11,7%
Posizioni Long	39

Performance (dal 31/12/2013 al 29/12/2023)

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



(1)ESTR Compounded Index

Performance annualizzata e Volatilità (%). Dati al 29/12/2023

	1 anno	2 anni	5 anni	10 anni	Dal lancio
Classe I	+9,79	+3,02	+3,45	+1,97	+2,86
Indice di riferimento	+3,28	+1,62	+0,37	+0,08	+0,10
Classe I - volatilità	4,52	5,56	5,97	4,80	4,72
Indice di riferimento - volatilità	0,14	0,15	0,11	0,08	0,08

Performance cumulata (%). Dati al 29/12/2023

	YTD	1 anno	2 anni	5 anni	10 anni
Classe I	+9,79	+9,79	+6,10	+18,43	+21,47
Indice di riferimento	+3,28	+3,28	+3,26	+1,87	+0,80

Performance annuale (%)

	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Classe I	+9,79	-3,36	+6,06	+6,93	-1,58	-8,66	+0,64	+1,29	+4,21	+5,71
Indice di riferimento	+3,28	-0,02	-0,49	-0,47	-0,40	-0,37	-0,36	-0,32	-0,11	+0,10

Indicatore di rischio

1 **2** 3 4 5 6 7

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	3 anni	5 anni	10 anni
Indice di Sharpe	1,27	0,76	0,70	0,39
Tracking error	3,88%	5,03%	5,88%	4,78%
Coefficiente di correlazione	0,03	0,05	0,03	0,04
Information Ratio	0,34	0,53	0,61	0,36
Beta	0,92	1,84	1,38	1,95

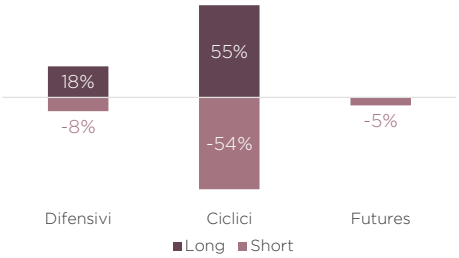
Principali rischi : rischio d'investimento in derivati o in strumenti che contengono derivati, rischio azionario, rischio di perdita di capitale, rischio di cambio, rischio di controparte, rischio di credito, rischio legato alla gestione discrezionale, rischio di sostenibilità, rischio di liquidità, rischio legato all'investimento in prodotti derivati, rischio di tasso

DNCA INVEST
MIURI
AZIONI EUROPEE LONG-HEDGED

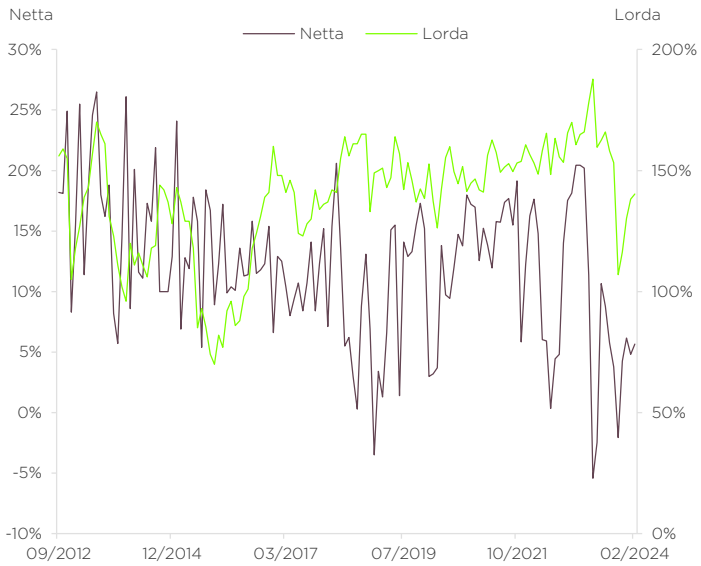
Principali posizioni

Long		Short	
ASML HOLDING NV	4,16%	DAX	-13,76%
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	4,16%	CAC 40	-12,17%
STELLANTIS NV	4,05%	EURO STOXX 50	-11,55%
VINCI SA	3,77%	STOXX 600 Technology	-6,67%
LVMH	3,73%	STOXX 600 Industrials Goods & Services	-6,05%

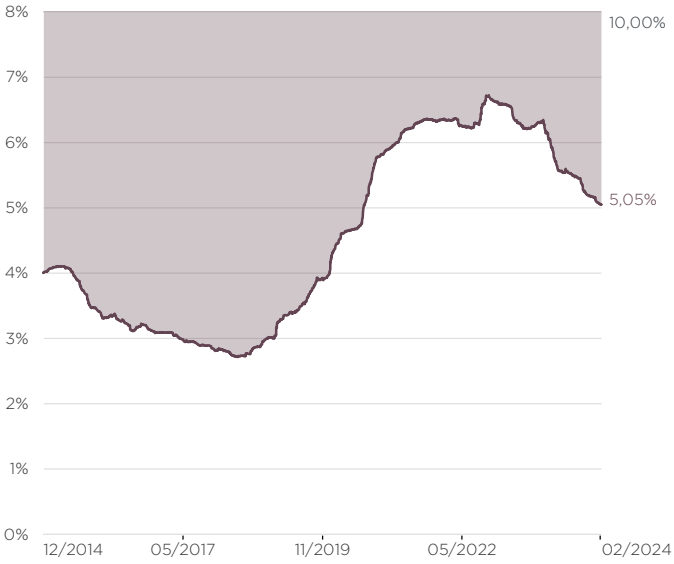
Ripartizione settoriale



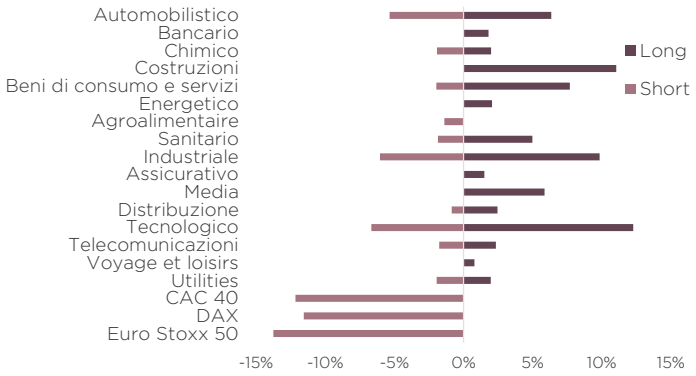
Esposizione sul mercato



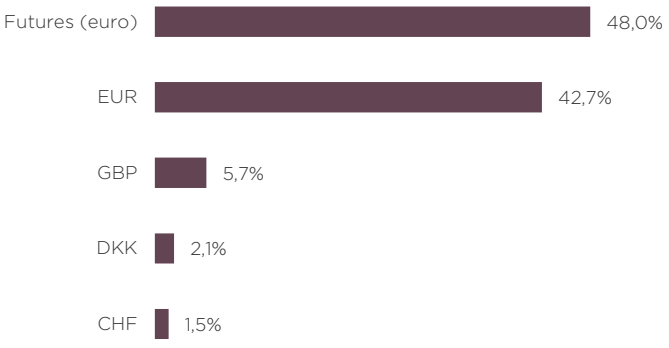
Volatilità a 3 anni



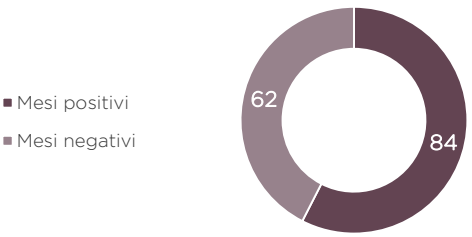
Ripartizione settoriale



Ripartizione valutaria



Performance



	Classe I	Indice(1)
Performance peggiore su 1 mese	-2,84%	-0,05%
Performance migliore su 1 mese	5,14%	0,36%
Performance peggiore su 1 trimestre	-5,39%	-0,15%
Performance migliore su 1 trimestre	6,22%	0,99%

(1)ESTR Compounded Index

Commento di gestione

I mercati hanno continuato a salire a febbraio, con l'Eurostoxx 50 e lo S&P 500 che sono balzati di quasi il 5% su tutti i mercati, portando il rialzo a oltre il 20% dal punto di minimo dell'ottobre 2023. I dati macroeconomici statunitensi hanno svolto un ruolo importante nel rally del mercato, in un contesto in cui il tema del "soft landing" è stato sostituito da quello del "no landing". Il rallentamento dell'inflazione è leggermente più lento di quanto previsto qualche mese fa, spostando le aspettative di un primo taglio dei tassi a giugno (stima di probabilità del 60% circa). In Europa, i dati rimangono contrastanti, ma confermano la nostra opinione che il punto di minimo dell'attività, in particolare nel settore manifatturiero, sia ormai alle spalle.

Da un punto di vista microeconomico, febbraio è stato il mese in cui quasi tutte le società hanno pubblicato i risultati annuali. I messaggi, che ci aspettavamo molto cauti, sono stati marginalmente più costruttivi di quanto temessimo, portando in alcuni casi a spettacolari rally borsistici non sempre correlati alle valutazioni. Concludiamo questa stagione di pubblicazioni rassicurati sul posizionamento del fondo.

A febbraio, DNCA Invest Miuri ha guadagnato 12,2xf_1M_fondo contro 12,2xf_1M_banco dell'indice di riferimento. I principali contributori del mese sono stati Stellantis (+60 pb), CRH (+46 pb), Schneider (+44 pb) e ASML (+36 pb). Queste performance sono tutte correlate al modo in cui queste società comunicano i loro risultati annuali.

Al di là dei risultati, abbiamo individuato un appetito degli investitori per i ritorni agli azionisti e, in particolare, per i riacquisti di azioni. I riacquisti di azioni sottolineano la fiducia delle società nella loro capacità di generare liquidità in un periodo ancora complicato (soprattutto in Europa) e hanno il vantaggio di aumentare l'EPS in un momento in cui la crescita scarseggia.

Stellantis ha pubblicato risultati in linea con le aspettative, con un messaggio rassicurante e un generoso programma di ritorno per gli azionisti (dividendo e riacquisto di azioni). A nostro avviso, CRH è oggi la società più interessante del settore delle costruzioni, in termini di risultati passati, prospettive solide e proposta di ritorno agli azionisti.

Schneider ha superato il test della guidance 2024. Il Gruppo è riuscito a conciliare la cautela necessaria in questo anno di "transizione" in Europa con il suo ambizioso e attraente piano a lungo termine, puntando a una crescita del 6%-8%, in linea con gli obiettivi LT del 7%-10%.

ASML sta beneficiando della sua buona pubblicazione e, più in generale, di tutti i messaggi positivi provenienti dalle società esposte al tema dell'AI.

Al contrario, BNPP (-24 pb), Dassault Systèmes (-14 pb) e Deutsche Telekom (-8 pb) hanno pesato negativamente. La pubblicazione dei risultati di BNPP è stata deludente e abbiamo ridotto la nostra posizione. Lo stesso vale per Dassault Systèmes.

Il fondo ha chiuso il mese con un'esposizione netta del 5,7%, in linea con le nostre view top-down e bottom-up.

Tra i nuovi ingressi figurano Pluxee, lo spin-off di Sodexo, e NKT (lo specialista danese dei cavi).

Redatto il 08/03/2024.


Alexis Albert


Augustin Picquendar


Valérie Hanna

Informazioni amministrative

Nome : DNCA INVEST Miuri
ISIN (Classe I) : LU0641746143
Classificazione SFDR : Art.8
Data di lancio : 14/12/2011
Orizzonte d'investimento consigliato : Minimo 5 anni
Valuta : Euro
Domicilio : Lussemburgo
Forma giuridica : SICAV
Indice di riferimento : ESTR Compounded Index
Frequenza calcolo del NAV : Giornaliera
Società di gestione : DNCA Finance

Team di gestione :
Alexis ALBERT
Augustin PICQUENDAR
Valérie HANNA

Investimento minimo : 200.000 EUR
Spese di sottoscrizione : 2% max
Commissioni di rimborso : -
Spese di gestione : 1%
Spese correnti al 30/12/2022 : 1,06%
Commissioni di overperformance : 20% della performance positiva, al netto di eventuali commissioni, superiore al seguente indice : €STR

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.

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).

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 19ª - 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.
CFD (Contract For Differences - Contratto per differenza). Un accordo nell'ambito di un contratto futures in base al quale la conciliazione delle differenze avviene con pagamenti in contanti, anziché tramite la consegna materiale di beni o titoli.