

DNCA INVEST MIURI

EUROPESE LONG-COVERED AANDELEN

Beheerdoelstelling

Het compartiment tracht, over de aanbevolen beleggingstermijn, een jaarlijks hoger rendement te realiseren dan de risicovrije rentevoet vertegenwoordigd door de €STR -rente. Daartoe probeert de beheermaatschappij een gemiddelde jaarlijkse volatiliteit tussen de 5% en 10% in normale marktomstandigheden te handhaven. Beleggers dienen zich ervan bewust te zijn dat het compartiment een discretionaire beheerstijl heeft en criteria op het gebied van milieu, maatschappij en governance (ESG) hanteert. Om het beleggingsdoel te bereiken, is de beleggingsstrategie gebaseerd op een actief discretionair beheer.

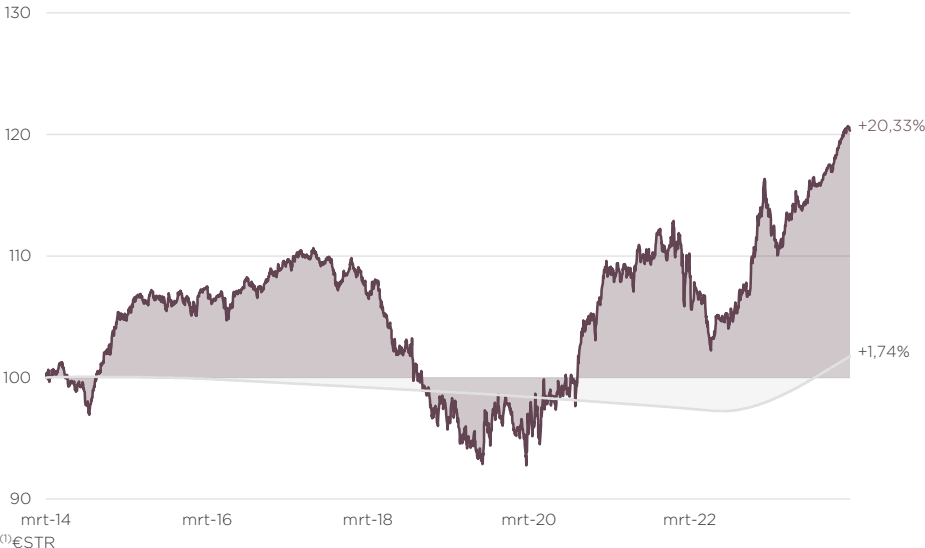
Financiële indicatoren

NIW (€)	143,86
Nettoactiva (mln.€)	282
Brutoblootstelling	149,4%
Nettoblootstelling	3,6%
Voor de bèta gecorrigeerde nettoblootstelling	10,2%
Aantal longposities	43

Rendement (van 31/03/2014 per 28/03/2024)

De prestaties uit het verleden houden geen voorspelling in met betrekking tot de toekomstige prestaties

↗ DNCA INVEST MIURI (Deelbewijs I) Cumulatief rendement ↗ Referentie-index⁽¹⁾



Jaarlijks rendement en volatiliteiten (%)

	1 jaar	2 jaar	5 jaar	10 jaar	Sinds de oprichting
Deelbewijs I	+5,80	+5,13	+4,60	+1,87	+3,00
Referentie-index	+3,68	+2,18	+0,58	+0,17	+0,17
Deelbewijs I - volatiliteit	3,38	4,41	5,85	4,77	4,67
Referentie-index - volatiliteit	0,14	0,15	0,13	0,09	0,08

Cumulatieve rendement (%)

	1 maand	YTD	1 jaar	2 jaar	5 jaar	10 jaar
Deelbewijs I	+0,09	+2,42	+5,80	+10,49	+25,23	+20,33
Referentie-index	+0,30	+0,96	+3,68	+4,39	+2,93	+1,71

Kalender rendementen (%)

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

Risico-indicator

	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar
Tracking error	3,37%	4,97%	5,85%	4,77%
Correlatiecoëfficiënt	0,05	0,06	0,03	0,04
Beta	1,16	1,88	1,18	1,84

Synthetische risico-indicator volgens PRIIPS. 1 komt overeen met het laagste niveau en 7 met het hoogste niveau.

Belangrijkste risico's : risico verbonden aan beleggen in derivaten en instrumenten waarin derivaten verwerkt zijn, aandelenrisico, risico op kapitaalverlies, wisselkoersrisico, tegenpartijrisico, kredietrisico, risico verbonden aan het discretionair beheer, duurzaamheidsrisico, liquiditeitsrisico, risico verbonden aan de belegging in afgeleide producten, renterisico

Voornaamste posities

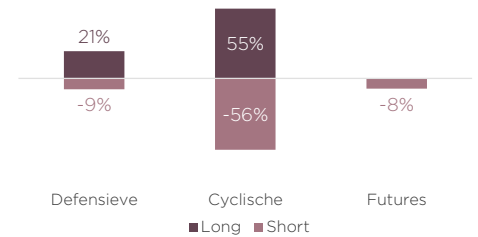
Long

STELLANTIS NV	4,43%
VINCI SA	3,78%
PUBLICIS GROUPE	3,40%
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	3,31%
CRH PLC	3,25%

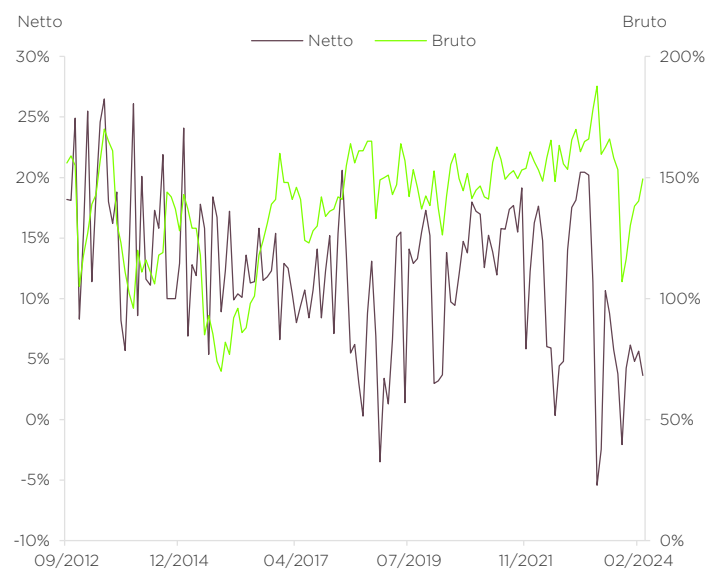
Short

DAX	-15,26%
CAC 40	-13,48%
EURO STOXX 50	-13,38%
STOXX 600 Technology	-6,72%
STOXX 600 Industrials Goods & Services	-6,27%

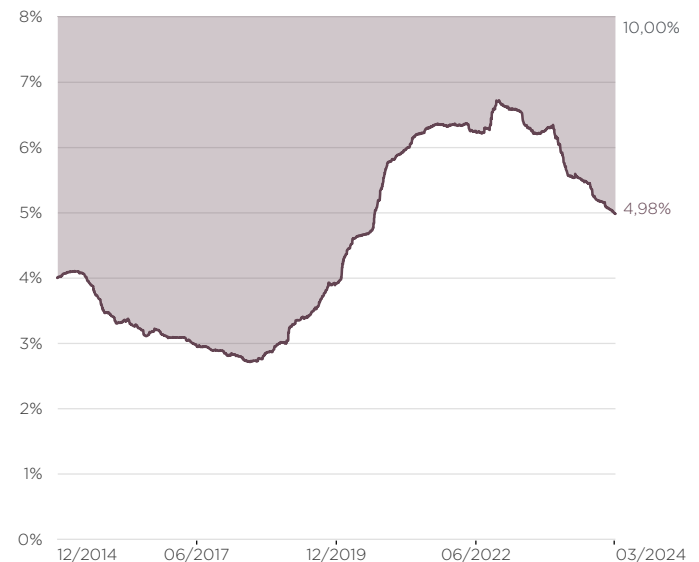
Blotstelling per segment



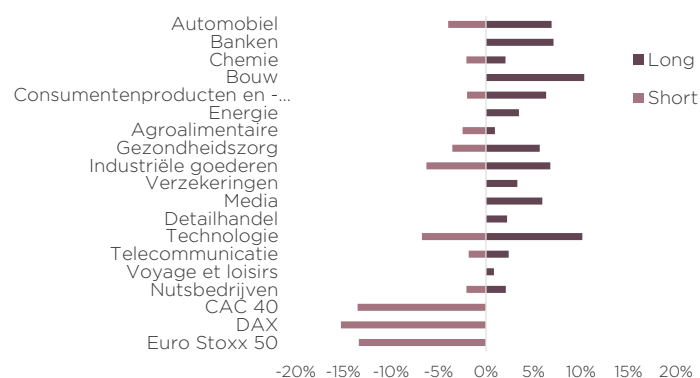
Marktblotstelling



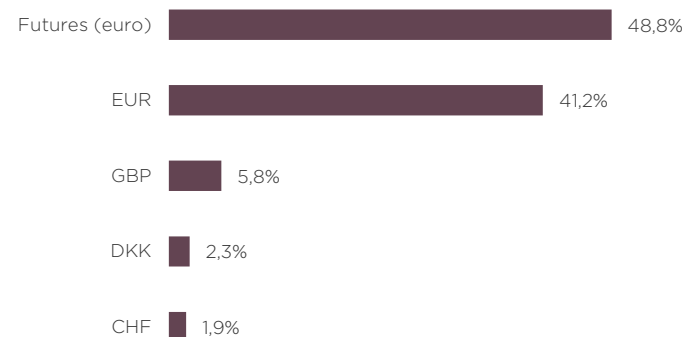
Volatiliteit 3 jaar



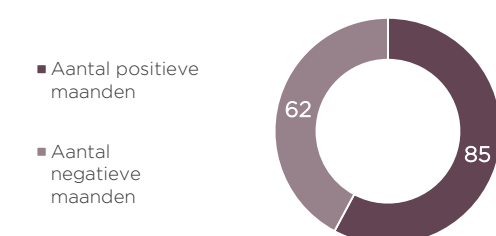
Blotstelling per sector



Brutoblotstelling aandelen per valuta



Rendement



	Deelbewij s I	Index ⁽¹⁾
Minst goede rendement over 1 maand	-2,84%	-0,05%
Beste rendement over 1 maand	5,14%	0,36%
Minst goede rendement over 1 kwartaal	-5,39%	-0,15%
Beste rendement over 1 kwartaal	6,22%	0,99%

⁽¹⁾ESTR Compounded Index

Beheercommentaar

Het jaar 2023 eindigt met een positieve noot: een stijging van 3,2% voor de Eurostoxx 50 en van 4,4% voor de S&P 500. Op twee maanden tijd is de Amerikaanse index met 13,7% gestegen in november en december, een primeur in 1 eeuw (buiten de aankondiging van het coronavaccin) en de ontspanning met 105 bp van de VS 10 jaar is de 2e grootste beweging in 60 jaar tijd na die van de crisis van 2008 en tot slot werd er 1,3 triljoen ingezameld in Amerikaanse geldmarktfondsen.

Het jaar 2023 werd gekenmerkt door desinflatie (2,4% voor de eurozone in november en 2,6% in de Verenigde Staten voor de PCE-inflatie), een zachte landing van de economieën en de hoop op een gunstig scenario voor 2024 met een verwachting van 6 renteverlagingen in de Verenigde Staten.

Tijdens de maand december steeg Miuri met 0,66% tegenover 0,31% voor zijn benchmark. Over het volledige jaar boekte Miuri een vooruitgang van 9,79% (tegenover 3,28% voor zijn benchmark).

De prestatie van het fonds tijdens de maand werd ondersteund door het cyclische gedeelte: Saint Gobain (+11,5%), CRH (+9,6%), Publicis (+8,3%) en Stellantis (+6,3%). Deze vier bedrijven hebben waarschijnlijk geprofiteerd van de geruststellende berichten tijdens de eindejaarsconferenties voor beleggers en van een eerder voor risicovolle activa gunstige stemming. Deze vier bedrijven maken deel uit van de waarden die wij blijven verkiezen om redenen van operationeel beheer en waardering. Twee zogenaamde groeiwaarden, ASML (+9,4%) en Schneider Electric (+7,8%), droegen bij tot de stijging van de maand december. ASML profiteerde van de aankondiging van zijn nieuwe Algemeen Directeur en de bevestiging van de guidances 2024 en 2025, wat meer zichtbaarheid bood. Schneider Electric blijft profiteren van de opmerkelijke groeivoorzichten van het bedrijf.

De prestaties van Cap Gemini (0%), Total Energies (-1,1%) en Unicredit (-1%) waren tijdens de maand echter ondermaats. Total Energies leed onder de daling van de olieprijs (-5%), terwijl Cap en Unicredit een kleine pauze namen na hun recente parcours.

Eind december bedroeg de nettoblootstelling van Miuri 6,2%. Ook in het jaar 2024 zullen de aandelenmarkten waarschijnlijk voor een groot aantal uitdagingen staan, met name de inflatie en het monetaire beleid, de verkiezingen in de Verenigde Staten en het groeitempo van de belangrijkste economieën (Verenigde Staten, Europa en China). In deze context blijven we waakzaam wat betreft de nettoblootstelling van het fonds en blijven we de voorkeur geven aan een selectie van bedrijven met solide fundamentals (balans, rentabiliteit en groei) en aantrekkelijke waardering (absoluut en relatief).

Redactie beëindigd op 10/01/2024.



Alexis
Albert



Augustin
Picquendar



Valérie
Hanna

Administratieve informatie

Naam : DNCA INVEST Miuri
ISIN-code (Deelbewijs I) : LU0641746143
SFDR-classificatie : Art.8
Oprichtingsdatum : 14/12/2011
Beleggingshorizon : Minimum 5 jaar
Munteenheid : Euro
Domiciliatie : Luxemburg
Rechtsvorm : SICAV
Referentie-index : ESTR Compounded Index
NIW frequentie : Dagelijks
Beheermaatschappij : DNCA Finance

Beheerders :
Alexis ALBERT
Augustin PICQUENDAR
Valérie HANNA

Minimumbelegging : 200.000 EUR
Instapkosten : 2% max
Uitstapkosten : -
Beheervergoeding : 1%
Lopende kosten per 30/12/2022 : 1,06%
Prestatievergoeding : 20% van het positieve rendement (na aftrek van alle kosten) in vergelijking met de index : €ESTR
Depositobank : BNP Paribas - Luxembourg Branch
Uitbetaling : T+2
Cut off : 12:00 Luxembourg time

Juridische informatie

Dit is een reclamemededeling. Gelieve het Prospectus en de Essentiële Beleggersinformatie (EBI) van het fonds te raadplegen alvorens een definitieve beleggingsbeslissing te nemen. Dit document is een promotiedocument voor gebruik door professionele cliënten in de zin van de MIFID II-richtlijn. Dit document is een vereenvoudigd presentatie-instrument en houdt geen aanbod tot inschrijving of beleggingsadvies in. De informatie in dit document is vertrouwelijk en is eigendom van DNCA Finance. Het mag niet aan derden worden doorgegeven zonder voorafgaande toestemming van DNCA Finance. De fiscale behandeling hangt af van de situatie van elk, is de verantwoordelijkheid van de belegger en blijft voor zijn rekening. De EBI en het Prospectus moeten aan de belegger worden overhandigd, die ze vóór elke inschrijving moet lezen. Alle reglementaire documenten van het subfonds zijn gratis verkrijgbaar op de website van de beheermaatschappij www.dnca-investments.com of op schriftelijk verzoek via dnca@dnca-investments.com of rechtstreeks op de maatschappelijke zetel van de maatschappij 19, Place Vendôme - 75001 Parijs. Beleggingen in de subfondsen houden risico's in, met name het risico van kapitaalverlies waardoor het oorspronkelijk belegde bedrag geheel of gedeeltelijk verloren gaat. DNCA Finance kan een vergoeding of retrocessie ontvangen of betalen met betrekking tot het (de) aangeboden subonds(en). DNCA Finance kan in geen geval aansprakelijk gesteld worden voor directe, indirecte of gevolgschade, van welke aard ook, die het gevolg is van een beslissing die genomen is op basis van de informatie in dit document. Deze informatie wordt alleen ter informatie en in vereenvoudigde vorm verstrekt en kan in de loop van de tijd veranderen of op elk moment zonder voorafgaande kennisgeving gewijzigd worden.

In het verleden behaalde resultaten zijn geen betrouwbare indicator voor toekomstige resultaten.

Subfonds van DNCA INVEST Beleggingsvennootschap met veranderlijk kapitaal (SICAV) naar Luxemburgs recht in de vorm van een Société Anonyme - met zetel te 60 Av. J.F. Kennedy - L-1855 Luxemburg. Zij is erkend door de Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF) en is onderworpen aan de bepalingen van hoofdstuk 15 van de wet van 17 december 2010.

DNCA Finance is een commanditaire vennootschap (Société en Commandite Simple) die door de Autorité des Marchés Financiers (AMF) is erkend als maatschappij voor portefeuillebeheer onder nummer GP00-030 en valt onder het Algemeen Reglement van de AMF, haar doctrine en het Monetair en Financieel Wetboek. DNCA Finance is ook een niet-onafhankelijke beleggingsadviseur in de zin van de MIFID II-richtlijn. DNCA Finance - 19 Place Vendôme-75001 Parijs - e-mail: dnca@dnca-investments.com - tel: +33 (0)1 58 62 55 00 - website: www.dnca-investments.com

Elke klacht kan gratis worden gericht aan uw gebruikelijke contactpersoon (binnen DNCA Finance of bij een afgevaardigde van DNCA Finance), of rechtstreeks aan het hoofd Compliance en Interne Controle (RCCL) van DNCA Finance, door te schrijven naar het hoofdkantoor van de onderneming (19 Place Vendôme, 75001 Parijs, Frankrijk). Bij aanhoudende onenigheid kunt u toegang krijgen tot bemiddeling. De lijst van instanties voor buitengerechtelijke geschillenbeslechting en hun contactgegevens, afhankelijk van uw land en/of dat van de betrokken dienstverlener, kunt u vrij raadplegen via de link https://finance.ec.europa.eu/consumer-finance-and-payments/retail-financial-services/financial-dispute-resolution-network-fin-net/members-fin-net-country_fr.

Een samenvatting van de rechten van beleggers is beschikbaar in het Nederlands op de volgende link: <https://www.dnca-investments.com/nl/juridische-informatie>

Dit product bevordert milieu- of sociale kenmerken, maar heeft niet tot doel duurzaam te beleggen. Het kan gedeeltelijk beleggen in activa die een duurzame doelstelling hebben, bijvoorbeeld gekwalificeerd als duurzaam volgens de EU-classificatie.

Dit product is onderhevig aan duurzaamheidsrisico's zoals gedefinieerd in de Verordening 2019/2088 (artikel 2, lid 22) door milieu-, sociale of governancegebeurtenissen of -omstandigheden die, indien zij zich voordoen, een feitelijk of potentieel wezenlijk negatief effect op de waarde van de belegging kunnen hebben.

Als het beleggingsproces van de portefeuille een ESG-benadering kan omvatten, is de beleggingsdoelstelling van de portefeuille niet in de eerste plaats om dit risico te beperken. Het beleid inzake het beheer van duurzaamheidsrisico's is beschikbaar op de website van de beheermaatschappij.

De referentiebenchmark zoals gedefinieerd in de Verordening 2019/2088 (artikel 2, lid 22) is niet bedoeld om in overeenstemming te zijn met de milieu- of sociale kenmerken die door het fonds worden bevorderd.

Glossarium

Beta. De bèta van een financieel waardepapier is een maatstaf voor de volatiliteit of gevoeligheid van het waardepapier, die het verband aangeeft tussen fluctuaties in de waarde van het waardepapier en schommelingen op de markt. Het wordt verkregen door de winstgevendheid van dit effect te regresseren op de winstgevendheid van de gehele markt. Door de bèta van een portefeuille te berekenen, meten wij de correlatie ervan met de markt (de gebruikte benchmark) en dus de blootstelling aan het marktrisico. Hoe lager de absolute waarde van de bèta van de portefeuille, hoe minder deze is blootgesteld aan marktschommelingen, en vice versa.

CFD (Contract For Differences). Een regeling in een termijncontract waarbij de afrekeningsverschillen cash worden betaald, in plaats van met de levering van fysieke goederen of effecten.