

Dati al 28/02/2020

Classe I - capitalizzazione - EUR : ISIN LU0641746143 - Ticker Bloomberg DMIURIE

OBIETTIVO D'INVESTIMENTO

Il Comparto mira a realizzare una performance annua superiore al tasso risk-free rappresentato dal tasso EONIA. Il Team di gestione (di seguito, il "team") cercherà di conseguire tale obiettivo con una volatilità media annua del 5% circa in normali condizioni di mercato per tutto il periodo d'investimento raccomandato.

TEAM DI GESTIONE



Mathieu PICARD

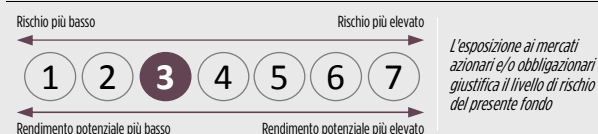


Alexis ALBERT

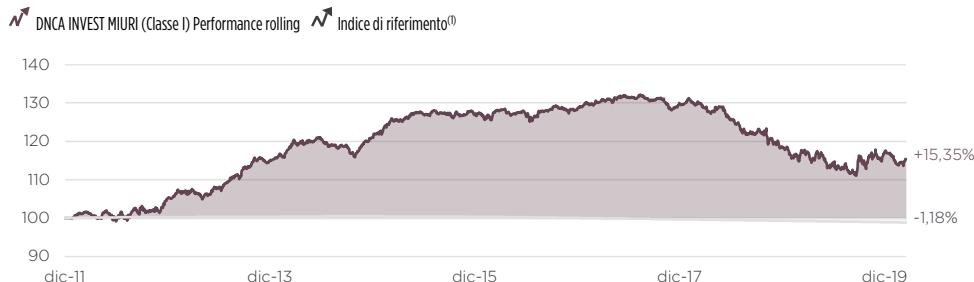
PRINCIPALI CARATTERISTICHE

Attivo Netto	404 m€
NAV	115,35 €
Data di lancio	14/12/2011
Commissioni di overperformance	20% della performance positiva, al netto di eventuali commissioni, superiore al seguente indice : EONIA
Spese di gestione	0,93%
Spese di sottoscrizione max	2,00%
Indice	EONIA
Classificazione	Azioni europee long-hedged
Forma giuridica	Comparto dell'OICVM ai sensi della legge lussemburghese DNCA INVEST
Orizzonte d'investimento consigliato	Minimo 5 anni
Frequenza calcolo del NAV	Quotidiana
Gestore	DNCA Finance
Società di gestione	DNCA FINANCE Luxembourg
Depositaria	BNP Paribas Securities Services, Luxembourg Branch
Regolamento	T+2
Cut off	12:00 Luxembourg time

PROFILO DI RISCHIO E DI RENDIMENTO

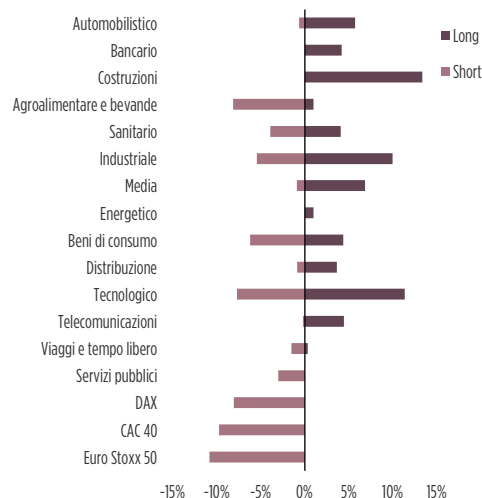


PERFORMANCE DAL 14/12/2011

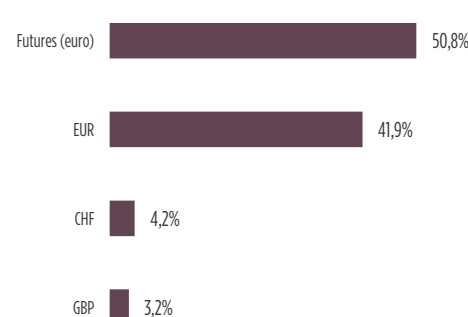


⁽¹⁾EONIA. Le performance passate non costituiscono in alcun modo un indicatore di quelle future.

RIPARTIZIONE SETTORIALE



RIPARTIZIONE VALUTARIA



ESPOSIZIONE

Esposizione lorda	137%
Esposizione netta	3,2%
Esposizione netta (corretta per il Beta)	6,2%
Posizioni Long	46

RIPARTIZIONE SETTORIALE

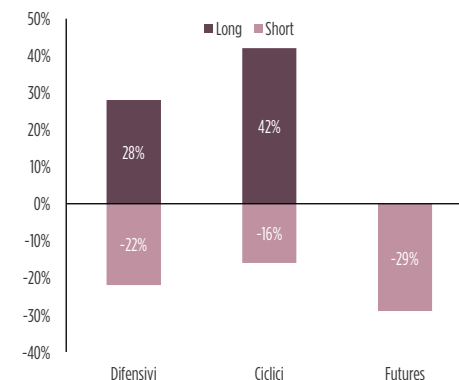


TABELLA DI PERFORMANCE

	Performance rolling							Performance annualizzata			
	YTD	1 mese	3 mesi	6 mesi	1 anno	3 anni	5 anni	1 anno	3 anni	5 anni	Dal lancio
Fondo	-1,18%	1,27%	0,23%	3,03%	-1,90%	-11,37%	-7,94%	-1,90%	-3,94%	-1,64%	1,75%
Indice di riferimento	-0,07%	-0,04%	-0,11%	-0,22%	-0,41%	-1,13%	-1,61%	-0,41%	-0,38%	-0,32%	-0,14%
Classifica per trimestre	-	4	4	2	3	-	-	3	4	3	-
Performance annuale											
	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019			
Fondo	5,28%	9,84%	5,71%	4,21%	1,29%	0,64%	-8,66%	-1,58%			
Indice di riferimento	0,24%	0,09%	0,10%	-0,11%	-0,32%	-0,36%	-0,37%	-0,40%			

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

Data al 28/02/2020

Classe I - capitalizzazione - EUR : ISIN LU0641746143 - Ticker Bloomberg DMIURIE

PASSAGGIO DEGLI ORDINI

BNP Paribas Securities Services, Luxembourg Branch
60, avenue J.F. Kennedy L-1855 Luxembourg
Tel : +35 226 962 030
Fax : +35 226 969 747
Email : lux.ta.bp2clientservices@bnpparibas.com

DISCLAIMER

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. 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. 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 al sottoscrittore 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 02 0062281
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



DOCUMENTO DESTINATO AD OPERATORI PROFESSIONALI, NON COSTITUISCE DOCUMENTO CONTRATTUALE.

COMMENTO DI GESTIONE

Nel mese di febbraio i mercati europei hanno registrato un calo come dimostrato dall'indice Eurostoxx 50, in flessione dell'8,5% nel mese (-10,9% dall'inizio dell'anno). I timori per il coronavirus manifestatesi a gennaio si sono concretizzati e hanno avuto un impatto particolarmente significativo sui titoli legati ai viaggi (indice Stoxx Travel&Leisure -12,4% a febbraio). Oltre ai titoli value/ciclici (petrolio e gas, settore automobilistico e bancario) che hanno risentito delle aspettative di recessione, si osservano primi segnali di sofferenza nei segmenti più difensivi del mercato. Pertanto, l'indice Stoxx Food&Beverages ha registrato un calo del 10% a febbraio, un movimento senza precedenti data la forte correlazione con i rendimenti sovrani a lungo termine. Ne traiamo una conclusione: in questa fase del ciclo, il posizionamento difensivo di un settore non può risentire del moltiplicarsi di profit warning. Nelle prossime settimane si assisterà a interventi delle banche centrali e dei governi per contenere gli effetti di questa crisi sanitaria. Manteniamo un atteggiamento cauto circa il loro impatto, anche se riscontrano favore poiché evitano l'aggiunta di problemi di liquidità. Riteniamo che la sfida principale provenga dal fronte della domanda, ed è impossibile per noi avere attualmente una visione chiara sul comportamento dei consumatori e delle società nei prossimi mesi e settimane.

Nel mese di febbraio MIURI ha registrato un rialzo di 1,27% (indice di riferimento -3pb). Questo apprezzamento è stato sostenuto dalle pubblicazioni dei risultati, che hanno in gran parte confermato le nostre convinzioni:

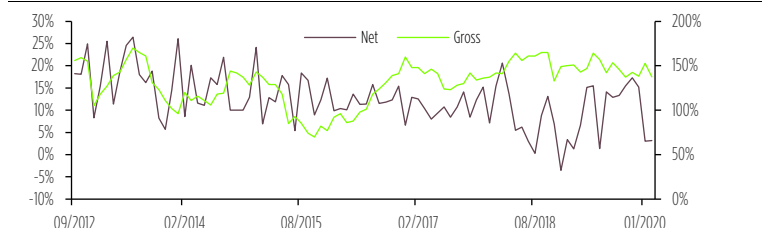
1/ nella componente ciclica del portafoglio, le posizioni detenute nei materiali da costruzione (Saint-Gobain e LafargeHolcim) hanno dimostrato di saper contrastare il rallentamento industriale (utili in aumento nel secondo semestre) e i benefici dei loro piani di ristrutturazione (perimetro, costi, gestione). Nel settore automobilistico, PSA ha sorpreso con un margine dell'8,5%. Siamo consapevoli della volatilità di questo settore, ma non possiamo più ignorare i punti di forza del gruppo quando la valutazione è inferiore al doppio del risultato operativo: break-even sceso a -50% del volume, posizione di liquidità netta pari a 8 miliardi di euro, migliore posizionamento in termini di CO2 del settore in Europa, e sinergie sottovalutate dalla fusione con FCA. Infine nella componente industriale Schneider-Electric conferma la nostra view, secondo cui la società risulterà vincente a livello strutturale nel digital manufacturing nei prossimi anni. La sua leadership nella bassa e media tensione, il rapido sviluppo dell'offerta digitale Ecostruxure, e la capacità di generare liquidità non ci paiono totalmente valorizzati.

2/ Nella componente non ciclica del portafoglio, Bouygues è stato il primo tra i gestori di telecomunicazioni francesi a rendere noti i risultati. La crescita della base di abbonati e la ripresa dell'inflazione hanno consentito a questo operatore di chiudere l'anno con una crescita del fatturato dell'8%, il che lascia presagire un 2020 ancora dinamico. In combinazione con la revisione del rating di Alstom e la ripresa dei margini nel settore delle costruzioni, riteniamo che le dinamiche del settore delle telecomunicazioni non siano prese in considerazione nella valutazione di Bouygues (rapporto prezzo/utili pari a 11x). Vorremmo infine menzionare l'ottima pubblicazione dei risultati di BAT, che registra una crescita dei risultati che si avvicina al 10% pur investendo in modo massiccio nei prodotti di svapo. A meno di 10x i risultati, BAT ci pare ancora sottovalutata, mentre i rischi ESG sono molto meglio identificati nel settore del tabacco rispetto ad altri settori.

L'esposizione netta del fondo è rimasta contenuta al 3,2%. Il mese scorso avevamo parlato di una crescente polarizzazione delle valutazioni. Febbraio non ha cambiato questa tendenza, data la sottoperformance delle componenti value del mercato. In questa fase manteniamo un approccio difensivo in termini di esposizione netta, e temiamo che la concentrazione delle posizioni sul mercato possa portare a un aumento della volatilità. Indipendentemente dalla situazione sanitaria a livello mondiale, potremmo rivedere la nostra view qualora si iniziasse a registrare una resa nei settori privilegiati dal consensus (utility, healthcare).

Redatto il 05/03/2020.

ESPOSIZIONE SUL MERCATO



PRINCIPALI LONG

BOUYGUES SA	4,8%	EURO STOXX 50	-10,8%
SCHNEIDER ELECTRIC	4,3%	CAC 40	-9,7%
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	4,1%	STOXX 600 Food and Beverages	-8,1%
LAFARGEHOLCIM	3,8%	DAX INDEX	-8,0%
SANOFI	3,6%	STOXX 600 Technology	-7,7%

MISURA DI RISCHIO E VOLATILITÀ

	3 anni	Indice di riferimento [®]
Volatilità	4,67%	5,00%
Indice di Sharpe	-0,76	-0,99
VaR Cornish Fisher	-1,79%	-0,01%

[®]Indice 5%

RATIO DI PORTAFOGLIO

	Classe I	Indice [®]
Mesi positivi	56	32
Mesi negativi	42	66
Performance peggiore su 1 mese	-2,42%	-0,04%
Performance migliore su 1 mese	2,65%	0,03%
Performance peggiore su 1 trimestre	-3,14%	-0,12%
Performance migliore su 1 trimestre	4,85%	0,09%

[®]EONIA

Dati calcolati dal lancio

VOLATILITÀ A 52 SETTIMANE

