

Schede Mensili Febbraio 2020

Comparto dell'OICVM DNCA INVEST - Classe ID : ISIN LU1278539751 - Ticker Bloomberg

Classe creata il 08 giugno 2016

Dati al 28/02/2020

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.

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 10,82xf_1M_f% (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.

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

X---

Error has occurred initialising the datasource (Datasource = Performance - NAV evolution 10 years et trimestrielles - dates (DS097_10Y_IT_D)). ERROR: null Data not found: " Performance - NAV evolution 10 years et trimestrielles - dates (DS097_10Y_IT_D) " for component "PERFORMANCES ET VOLATILITÉS"

---X

	Classe ID	Indice di riferimento ⁰
Performance a 1 anno	-	-0,40%
Performance 2019	-	-0,40%
Performance annualizzata dal lancio	-	-0,37%
Volatilità a 1 anno	6,92%	5,00%
Volatilità a 3 anni	4,82%	5,00%
Volatilità dal lancio	4,66%	5,00%

X---

Error has occurred initialising the datasource (Datasource = Performance - NAV evolution 10 years et trimestrielles - dates (DS097_10Y_IT_D)). ERROR: null Data not found: " Performance - NAV evolution 10 years et trimestrielles - dates (DS097_10Y_IT_D) " for component "PERFORMANCE CUMULÉE DEPUIS LE"

---X

 DNCA INVEST MIURI (Classe ID) Performance rolling Indice di riferimento⁰

X---

Error has occurred initialising the datasource (Datasource = Performance - NAV evolution 10 years et trimestrielles - with 100 spread (DS097_10Y_IT)). ERROR: null Data not found: "Performance - NAV evolution 10 years et trimestrielles - with 100 spread (DS097_10Y_IT)" for component "Performance - NAV evolution 10 years et trimestrielles - Line chart (RC097_10Y_IT)"

X---

Automation error Unspecified error (-2147467259) in VBAProject.DoConvertSeriesToCustom

---X

⁰EONIA. Le performance passate non costituiscono in alcun modo un indicatore di quelle future. I rendimenti illustrati sono al lordo degli oneri fiscali.

PRINCIPALI LONG

	BOUYGUES SA	4,8%
	SCHNEIDER ELECTRIC	4,3%
	COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	4,1%
	LAFARGEHOLCIM	3,8%
	SANOFI	3,6%

PRINCIPALI SHORT

EURO STOXX 50	-10,8%
CAC 40	-9,7%
STOXX 600 Food and Beverages	-8,1%
DAX INDEX	-8,0%
STOXX 600 Technology	-7,7%

Posizioni possono evolvere nel tempo

RIPARTIZIONE SETTORIALE
PRINCIPALI CARATTERISTICHE

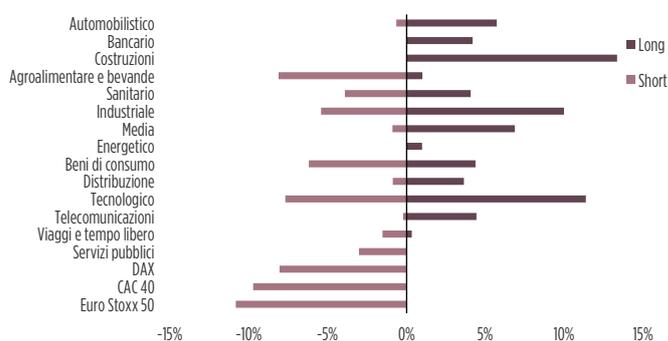
NAV	89,59 €	Attivo Netto	404 M€
Esposizione lorda	137%	Esposizione netta	3,2%
Esposizione netta (corretta per il Beta)	6,2%	Posizioni Long	46

DNCA Investments è un marchio commerciale di DNCA Finance. Le performance passate non costituiscono in alcun modo garanzia di quelle future. 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/documents>.

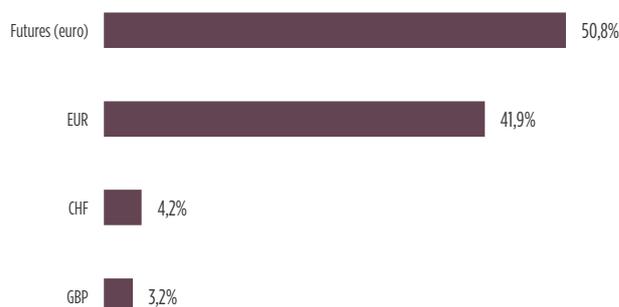
DNCA Finance - Via Dante, 9 - 20123 Milano - Telefono +3902062281 - E-mail: dnca@dnca-investments.com - www.dnca-investments.com - Sito Internet dedicato agli indipendenti. Società di gestione autorizzata dall'Autorità dei Mercati Finanziari sotto il numero GP 00-030 in data 18 agosto 2000. Consulente non indipendente ai sensi della Direttiva MIFID II.

 Ci trovi sul sito www.dnca-investments.com e seguici su

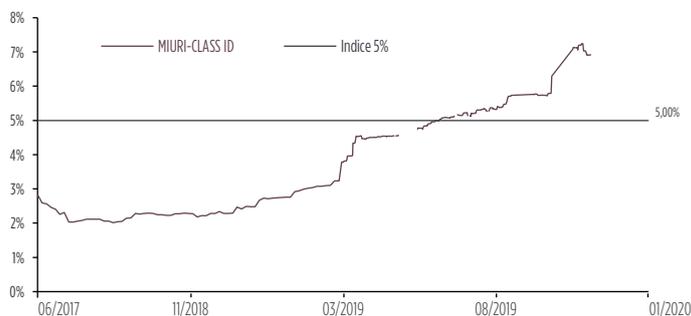
RIPARTIZIONE SETTORIALE



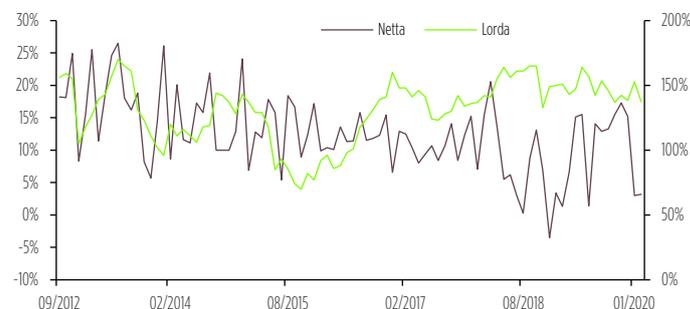
RIPARTIZIONE VALUTARIA



VOLATILITÀ A 52 SETTIMANE



ESPOSIZIONE SUL MERCATO



X---

Error has occurred initialising the datasource (Datasource = Performance - NAV evolution 10 years et trimestrielles - dates (DS097_10Y_IT_D)). ERROR: null Data not found: " Performance - NAV evolution 10 years et trimestrielles - dates (DS097_10Y_IT_D) " for component "PERFORMANCE (%)"

---X



	Classe ID	Indice di performance ^①
Performance peggiore su 1 mese	-3,46%	-0,04%
Performance migliore su 1 mese	2,33%	-0,03%
Performance peggiore su 1 trimestre	-4,66%	-0,12%
Performance migliore su 1 trimestre	2,45%	0,00%

^①EONIA
Dati calcolati dal lancio

Anno	gennaio	febbraio	marzo	aprile	maggio	giugno	luglio	agosto	settembre	ottobre	novembre	dicembre	Annuale
2017	0,42%	0,45%	0,78%	0,06%	0,39%	-0,24%	0,26%	-0,75%	0,36%	-1,40%	-0,50%	0,68%	0,49%
	Classe - ID	-0,03%	-0,03%	-0,03%	-0,03%	-0,03%	-0,03%	-0,03%	-0,03%	-0,03%	-0,03%	-0,03%	-0,36%
	Indice ^①												

^①EONIA. Le performance passate non costituiscono in alcun modo un indicatore di quelle future. I rendimenti illustrati sono al lordo degli oneri fiscali.