

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.

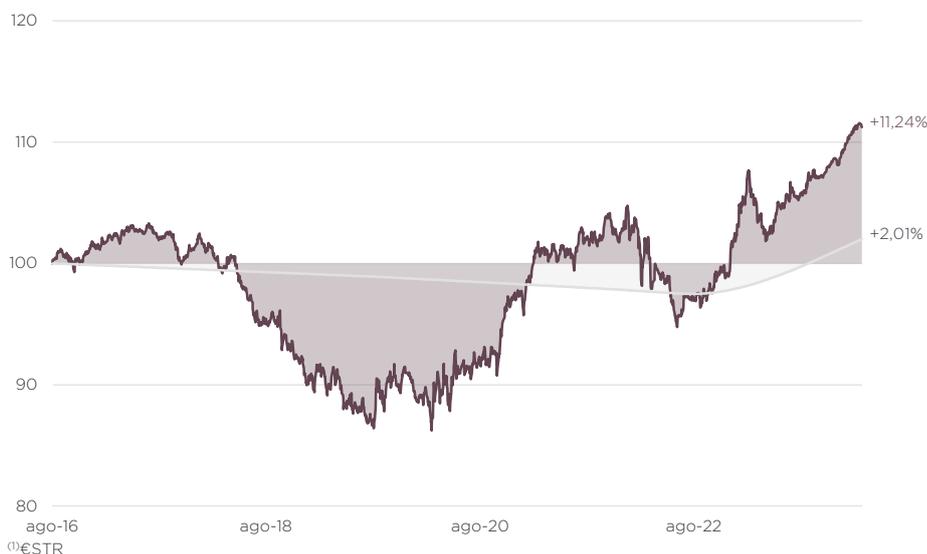
Indici finanziari

NAV (€)	111,24
Attivo Netto (m€)	282
Esposizione lorda	149,4%
Esposizione netta	3,6%
Esposizione netta (corretta per il Beta)	10,2%
Posizioni Long	43

Performance (dal 31/08/2016 al 28/03/2024)

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

↗ DNCA INVEST MIURI (Classe N) Performance cumulata ↗ Indice di riferimento⁽¹⁾



Performance annualizzata e Volatilità (%). Dati al 28/03/2024

	1 anno	2 anni	5 anni	Dal lancio
Classe N	+5,68	+4,97	+4,46	+1,42
Indice di riferimento	+3,68	+2,18	+0,58	+0,26
Classe N - volatilità	3,37	4,40	5,85	5,21
Indice di riferimento - volatilità	0,14	0,15	0,13	0,11

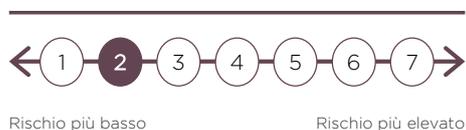
Performance cumulata (%). Dati al 28/03/2024

	3 mesi	YTD	1 anno	2 anni	5 anni
Classe N	+2,39	+2,39	+5,68	+10,16	+24,37
Indice di riferimento	+0,96	+0,96	+3,68	+4,39	+2,93

Performance annuale (%)

	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017
Classe N	+9,60	-3,52	+5,94	+6,82	-1,70	-8,84	+0,49
Indice di riferimento	+3,28	-0,02	-0,49	-0,47	-0,40	-0,37	-0,36

Indicatore di rischio



	1 anno	3 anni	5 anni	Dal lancio
Tracking error	3,37%	4,97%	5,85%	5,20%
Coefficiente di correlazione	0,05	0,05	0,02	0,04
Beta	1,11	1,85	1,16	1,78

Indicatore sintetico di rischio secondo PRIIPS. 1 corrisponde al livello più basso e 7 al livello più alto.

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

Principali posizioni

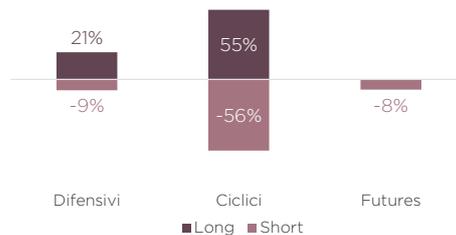
Long

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

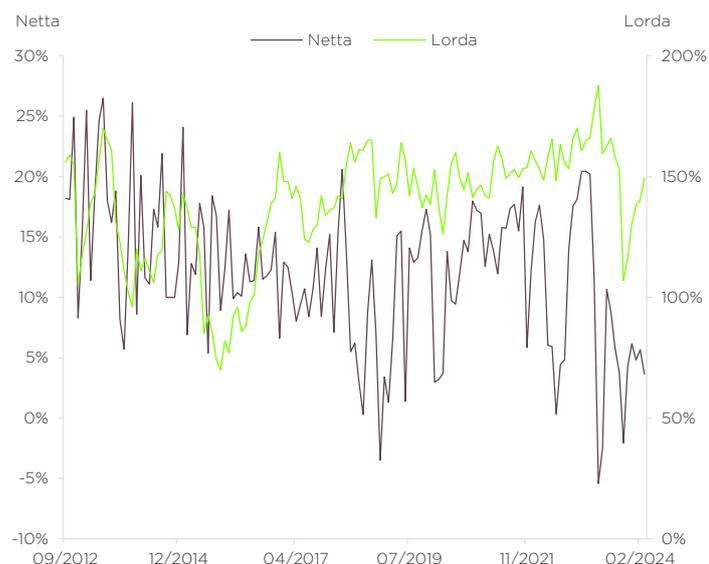
Short

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

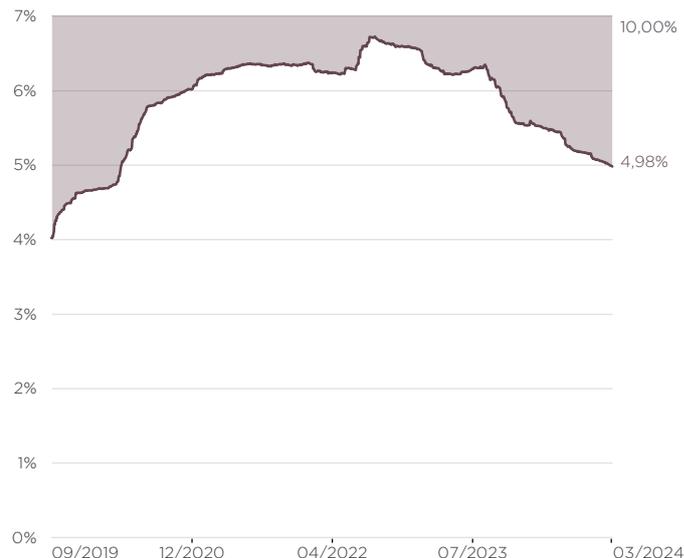
Ripartizione settoriale



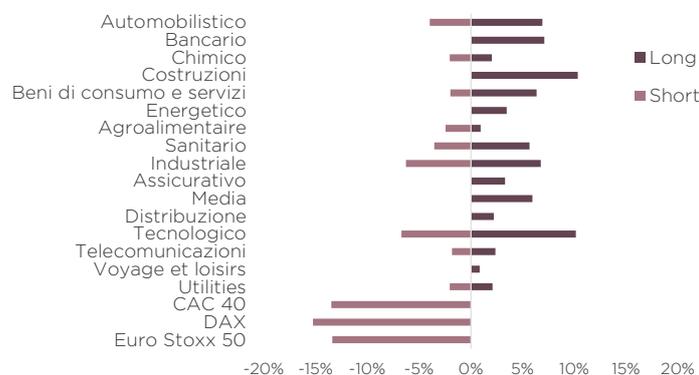
Esposizione sul mercato



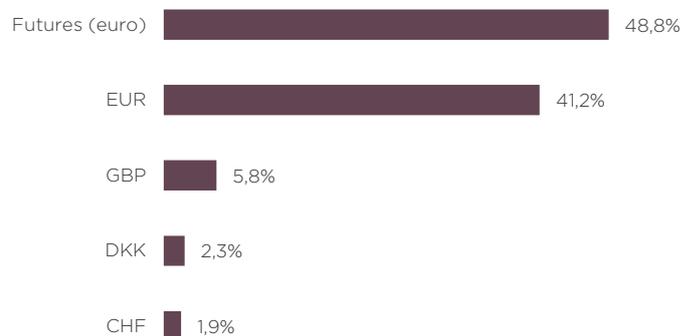
Volatilità a 3 anni



Ripartizione settoriale



Ripartizione valutaria



Performance



	Classe N	Indice ⁽¹⁾
Performance peggiore su 1 mese	-2,85%	-0,05%
Performance migliore su 1 mese	5,13%	0,36%
Performance peggiore su 1 trimestre	-5,43%	-0,15%
Performance migliore su 1 trimestre	6,13%	0,99%

⁽¹⁾ESTR Compounded Index

Commento di gestione

Lo slancio rialzista dei mercati è proseguito con guadagni mensili del +4,09% per l'Eurostoxx 50, del +3,64% per l'S&P500 e del +2,13% per il Nasdaq.

La performance di marzo è stata principalmente attribuita al rimbalzo dei settori value, con l'MSCI Value Europe in crescita del +4,27%.

Ad alimentare la performance sono stati il settore bancario (+9,06% grazie al rialzo dei rendimenti obbligazionari e all'annuncio di un riacquisto di azioni proprie per 1,055 miliardi di euro da parte di BNP Paribas), il settore petrolifero e del gas (+6,26% in seguito alle tensioni geopolitiche in Medio Oriente).

Infine, i settori in ritardo come l'immobiliare (+7,42%), la distribuzione (+14,17%) e le risorse di base (+5,72%) hanno contribuito positivamente, a differenza del settore tecnologico (+0,63%) e dei beni di consumo (-0,29%, appesantiti dai profit warning di Kering e Hugo Boss, nonché dalle pubblicazioni contrastanti di Nike e Lululemon negli Stati Uniti).

Infine, il profit warning di Siemens, dovuto in particolare al destoccaggio in Cina nel suo segmento Digital Industries, ha avuto un impatto su parte del settore industriale.

Dal punto di vista macroeconomico, gli indicatori sono rimasti solidi negli Stati Uniti, convalidando la recente revisione al rialzo delle aspettative di crescita del PIL 2024 al 2,4% (dall'1,4%). Per quanto riguarda le banche centrali, J. Powell ha dichiarato che lo scenario di 3 tagli dei tassi nel 2024 è rimasto sostanzialmente invariato, nonostante gli ultimi dati sull'inflazione elevata, che hanno sorpreso in positivo per il secondo mese consecutivo (CPI headline in aumento dal 3,1% al 3,2%, CPI core in leggero calo dal 3,9% al 3,8%).

Nell'Eurozona, la BCE ha nuovamente rivisto al ribasso le previsioni di inflazione (al 2,3% nel 2024, al 2% nel 2025 e al 9% nel 2026) e di crescita del PIL (0,6% quest'anno, rispetto allo 0,8%). La ripresa è comunque prevista per il 2025 e il 2026, grazie alla risalita degli investimenti e dei consumi delle famiglie.

In questo contesto, che rimane favorevole agli asset rischiosi, DNCA Invest Miuri ha registrato un aumento di +0,08% rispetto a +0,3% per il suo indice di riferimento.

Stellantis (37 pb), Unicredit (25 pb), Airbus (22 pb) e Novo Nordisk (17 pb) sono stati i 4 principali contributori, mentre Cap Gemini (9 pb), GTT (8 pb), STM (9 pb) e Sopra (6 pb) sono stati i nostri 4 principali detrattori.

Abbiamo aumentato la nostra esposizione ai titoli finanziari acquistando BBVA e BNP Paribas e rafforzando le nostre posizioni negli assicuratori (Axa e Allianz) e nei riassicuratori (Munich Re). Abbiamo anche approfittato del collocamento della partecipazione di Engie in GTT a 137 euro per aprire una posizione.

Questi acquisti sono stati finanziati principalmente dalle vendite di LVMH, l'Oréal, Siemens e Schneider. Il fondo ha chiuso il mese con un'esposizione netta del 3,6% , in linea con le nostre view top-down e bottom-up.

Redatto il 08/04/2024.



Alexis
Albert



Augustin
Picquendar



Valérie
Hanna

Informazioni amministrative

Nome : DNCA INVEST Miuri
ISIN (Classe N) : LU1234714746
Classificazione SFDR : Art.8
Data di lancio : 31/08/2016
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 : Nessuno
Spese di sottoscrizione : 2% max
Commissioni di rimborso : -
Spese di gestione : 1,10%
Spese correnti al 30/12/2022 : 1,20%
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). In caso di disaccordo persistente, è possibile accedere alla mediazione. L'elenco degli organismi di risoluzione extragiudiziale delle controversie e i relativi recapiti in base al vostro Paese e/o a quello del fornitore di servizi interessato possono essere liberamente consultati seguendo il link https://finance.ec.europa.eu/consumer-finance-and-payments/retail-financial-services/financial-dispute-resolution-network-fin-net/members-fin-net-country_fr.

Una sintesi dei diritti degli investitori è disponibile in italiano al seguente link : <https://www.dnca-investments.com/it/informazioni-legali>

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 19^a - 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. ⁵/₆

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.