

OBIETTIVO D'INVESTIMENTO

Il comparto mira a realizzare un rendimento superiore all'indice composito di rendimento netto denominato in Euro: 40% MSCI Nordic, 35% DAX, 15% SMI, 10% MSCI UK TR UK Net Local Currency, calcolato con dividendi reinvestiti al netto delle ritenute fiscali, nel periodo di investimento consigliato (5 anni).

COMMENTO DI GESTIONE

Le prime pubblicazioni del secondo trimestre del 2019 hanno preso avvio su toni complessivamente incoraggianti per le società all'interno del fondo, in particolare per le due compagnie scandinave del ramo danni: Tryg & Gjensidige.

Infatti dopo un esercizio difficile nel 2018, i due gruppi sono sostenuti da un volume di sinistri molto più ragionevole (nessun evento meteorologico straordinario) e soprattutto dal forte aumento dei prezzi, applicato da un anno da tutti gli operatori del settore in Norvegia. È il vantaggio di un settore regolamentato poiché molto concentrato Inoltre il buon orientamento dei mercati finanziari dall'inizio dell'anno rappresenta anch'esso un fattore di sostegno. Fino ad oggi Gjensidige non ha individuato alcuna possibile acquisizione, ed è quindi sempre più probabile che all'inizio del prossimo anno venga annunciato un dividendo straordinario.

Anche il settore farmaceutico ci ha pienamente soddisfatti, in particolare AstraZeneca che nel secondo trimestre ha generato una crescita organica delle vendite pari a +19%, grazie al forte successo del portafoglio di nuove molecole contro il cancro (Tagrisso, Imfinzi, Lymparza). Analogamente, Lonza e Sartorius Stedim hanno confermato l'ottimo stato di salute delle biotecnologie.

Tra i titoli che hanno deluso le aspettative figurano Sika con una crescita interna limitata a solo +1,8%, ma anche Thule (+2,7% Ifl) oltre che Dustin (margine in calo).

Abbiamo inoltre liquidato la posizione residua in RyanAir, a causa di continue difficoltà operative (gestione delle risorse umane, ritardo nella consegna dell'aereo Max di Boeing, scioperi) e delle crescenti incertezze legate alla fuoriuscita senza accordo del Regno Unito dall'UE (25% del fatturato della società).

Redatto il 29/07/2019.

Carl AUFFRET, CFA - YingYing WU, CFA
PERFORMANCE E VOLATILITÀ

	Classe A	Indice di riferimento ⁰
Performance YTD	18,69%	14,73%
Performance 2018	-9,57%	-10,93%
Performance annualizzata dal lancio	10,47%	8,08%
Volatilità a 1 anno	15,32%	13,15%
Volatilità dal lancio	11,77%	10,25%

PERFORMANCE DAL 02/11/2016


⁰40% MSCI Nordic + 35% DAX + 15% SMI + 10% MSCI UK TR UK Net Local Currency, denominato in Euro. Le performance passate non costituiscono in alcun modo un indicatore di quelle future.

POSIZIONI PRINCIPALI

ASTRAZENECA PLC	4,14%	SAP	3,69%
NOVO NORDISK B	3,99%	LONZA GROUP NOM.	3,52%
COOR SERVICE MANAGEMENT	3,91%	GJENSIDIGE FORSIKRING ASA	3,50%
TOMRA SYSTEMS ASA	3,83%	KON.DSM NOM.	3,47%
DUSTIN GROUP AB	3,75%	DSV A	3,42%

Posizioni possono evolvere nel tempo

MIGLIORI CONTRIBUTORI DEL MESE

	Peso	Contributo
GALAPAGOS NV	1,48%	0,40%
ASTRAZENECA PLC	4,14%	0,23%
AVAST HOLDING BV	2,47%	0,22%
KARNOV GROUP AB	2,71%	0,13%
NORDIC ENTERTAINMENT GROUP-B	2,52%	0,13%

PEGGIORI CONTRIBUTORI DEL MESE

	Peso	Contributo
SIKA NOM.	2,87%	-0,46%
SAP	3,69%	-0,32%
TOMRA SYSTEMS ASA	3,83%	-0,31%
COOR SERVICE MANAGEMENT	3,91%	-0,26%
THULE	1,88%	-0,19%

PRINCIPALI CARATTERISTICHE

NAV	133,16 €	Attivo Netto	131 M€
P/E ratio 2019	21,0 x	ND/EBITDA 2018	1,8 x
Dividend Yield stimato 2018	2,26%	EV/EBITDA 2019	13,5 x

Il P/E ratio (Price Earning Ratio) è dato dal rapporto prezzo/utili. Esso permette di stimare il valore di un'azione.

Il debito netto è dato dall'indebitamento finanziario lordo, corretto dalla Tesoreria

Il ND/EBITDA (rapporto tra debito netto e EBITDA) permette di stimare la leva finanziaria di un titolo.

L'EV/EBITDA è il rapporto del Valore d'impresa (Capitalizzazione di borsa + Indebitamento finanziario netto)/EBITDA) e permette di stimare il valore dell'azione.

PROFILO DI RISCHIO E DI RENDIMENTO


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. 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 +39020062281 - 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

PERFORMANCE (%)

Anno	gennaio	febbraio	marzo	aprile	maggio	giugno	luglio	agosto	settembre	ottobre	novembre	dicembre	Annuale
2017	1,28%	3,84%	2,34%	3,89%	2,90%	-0,76%	-1,13%	-1,11%	2,25%	1,94%	-2,97%	2,45%	15,67%
2018	1,03%	-3,28%	-2,41%	0,60%	5,53%	-0,33%	2,30%	0,74%	-0,38%	-7,17%	0,13%	-6,07%	-9,57%
2019	5,95%	4,24%	2,76%	3,95%	-3,34%	5,23%	-1,09%	-	-	-	-	-	18,69%

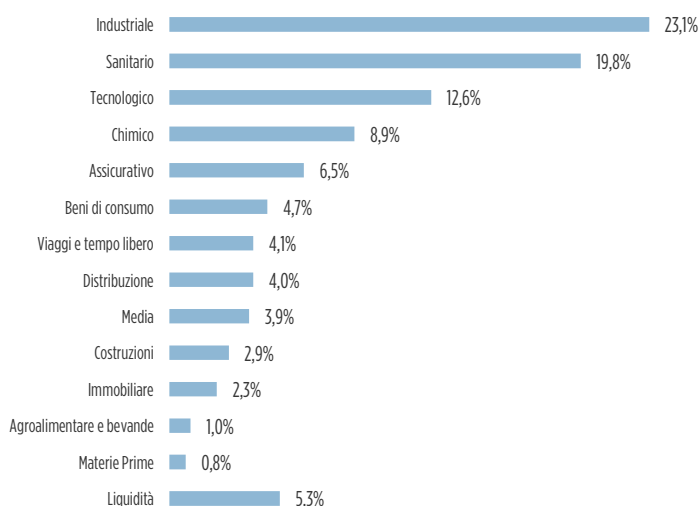
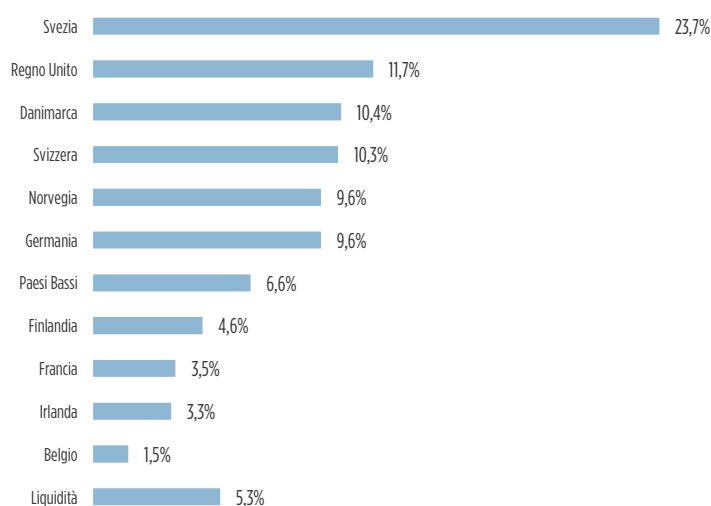
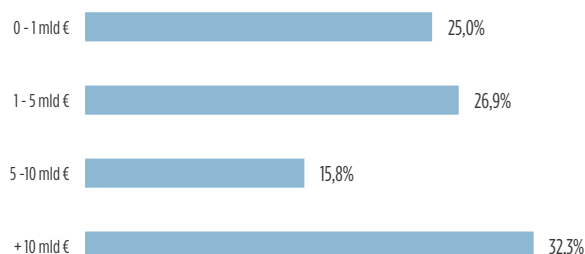
Le performance passate non costituiscono in alcun modo un indicatore di quelle future.

ENTRATE E USCITE DEL MESE
ENTRATE

NESSUNA

USCITE

NESSUNA

RIPARTIZIONE SETTORIALE

RIPARTIZIONE GEOGRAFICA

RIPARTIZIONE PER CAPITALIZZAZIONE

RIPARTIZIONE PER VALUTA
