

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

Apparentemente le incertezze politiche si sono nuovamente intensificate durante il mese di agosto (tensioni commerciali, Brexit, governo in Italia, sommosse a Hong-Kong, ecc). Il contesto macroeconomico risulta quindi contaminato da questa situazione, che di mese in mese si traduce in un peggioramento dei dati manifatturieri. In questo contesto, la nostra forte esposizione al settore healthcare, per sua natura molto difensivo, giustifica in parte la performance del fondo.

A tale proposito, le ultime informazioni provenienti dalla casa farmaceutica AstraZeneca Plc sono state particolarmente positive: ottimi risultati semestrali, con una crescita organica delle vendite del 18% nel secondo trimestre, risultati clinici molto incoraggianti con la riduzione del 26% del rischio cardiovascolare per Farxiga (diabete), autorizzazione a Tagrisso quale prima cura nel carcinoma al polmone (con mutazione EGFR) in Cina, dati scientifici positivi per Lynparza nel carcinoma ovarico e prostatico, e infine Calquence nella cura della leucemia linfatica.

Sempre in ambito medico, Novo Nordisk, leader mondiale nella cura del diabete, ha leggermente aumentato gli obiettivi di crescita per il 2019 (da +2%-5% a 4%-6%) grazie alla forte crescita dell'esclusiva sul GLP1 (Ozempic-Victoza). Attendiamo con impazienza l'autorizzazione e il lancio della sua versione orale del Semaglutide.

Il deterioramento del contesto macroeconomico è invece alla base del netto rallentamento della crescita di IMCD e di TKH.

Redatto il 05/09/2019.

Carl AUFFRET, CFA - YingYing WU, CFA

PERFORMANCE E VOLATILITÀ

	Classe I	Indice di riferimento ⁰
Performance YTD	18,17%	13,27%
Performance 2018	-8,50%	-10,93%
Performance annualizzata dal lancio	10,88%	7,34%
Volatilità a 1 anno	15,34%	13,53%
Volatilità dal lancio	11,85%	10,59%

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	5,49%	COOR SERVICE MANAGEMENT	3,58%
NOVO NORDISK B	4,29%	DUSTIN GROUP AB	3,55%
TOMRA SYSTEMS ASA	3,62%	SAP	3,54%
KON.DSM.NOM.	3,62%	DSV A	3,53%
LONZA GROUP.NOM.	3,61%	GJENSIDIGE FORSIKRING ASA	3,44%

Posizioni possono evolvere nel tempo

MIGLIORI CONTRIBUTORI DEL MESE

	Peso	Contributo
NOVO NORDISK B	4,29%	0,40%
AVAST HOLDING BV	2,78%	0,35%
ASTRAZENECA PLC	5,49%	0,24%
KARNOV GROUP AB	2,88%	0,21%
SAFESTORE HOLDINGS	2,45%	0,19%

PEGGIORI CONTRIBUTORI DEL MESE

	Peso	Contributo
IMCD	1,53%	-0,40%
SPIRAX-SARCO ENGINEERING PLC	2,53%	-0,30%
COOR SERVICE MANAGEMENT	3,58%	-0,29%
TKH GROUP NV-DUTCH CERT	0,96%	-0,23%
TOMRA SYSTEMS ASA	3,62%	-0,18%

PRINCIPALI CARATTERISTICHE

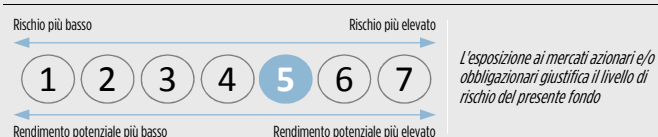
NAV	133,89 €	Attivo Netto	133 M€
P/E ratio 2019	20,9 x	ND/EBITDA 2018	1,8 x
Dividend Yield stimato 2018	2,30%	EV/EBITDA 2019	13,4 x

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.

Si 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	1,43%	3,91%	2,43%	3,94%	2,98%	-0,69%	-1,05%	-1,05%	2,44%	1,98%	-2,84%	2,41%	16,79%
2018	1,12%	-3,19%	-2,33%	0,68%	5,56%	-0,27%	2,37%	0,81%	-0,31%	-6,85%	0,22%	-5,99%	-8,50%
2019	5,99%	4,31%	2,83%	4,02%	-3,26%	5,29%	-1,02%	-0,87%	-	-	-	-	18,17%

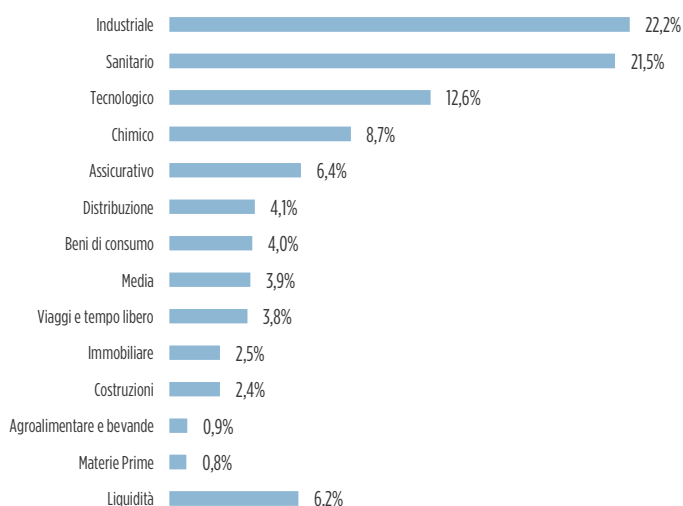
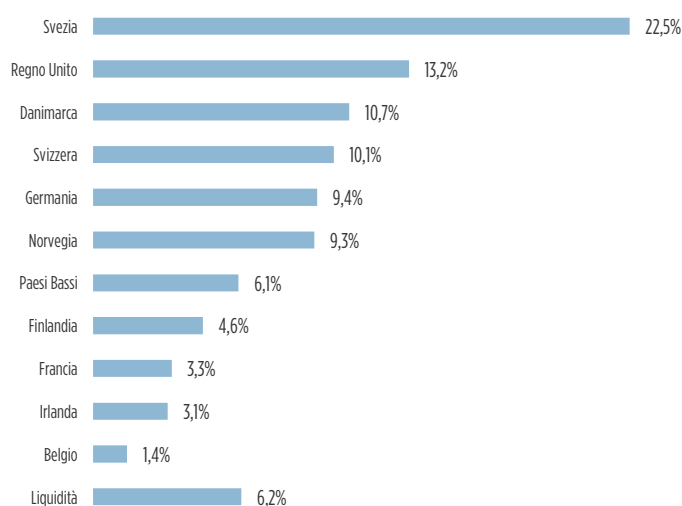
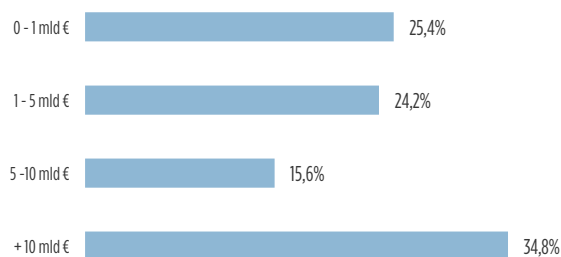
Le performance passate non costituiscono in alcun modo un indicatore di quelle future.

ENTRATE E USCITE DEL MESE
ENTRATE

NESSUNA

USCITE

NESSUNA

RIPARTIZIONE SETTORIALE

RIPARTIZIONE GEOGRAFICA

RIPARTIZIONE PER CAPITALIZZAZIONE

RIPARTIZIONE PER VALUTA
