DNCA INVEST
SOUTH EUROPE OPPORTUNITIES

AZIONI DELL'EUROPA MERIDIONALE

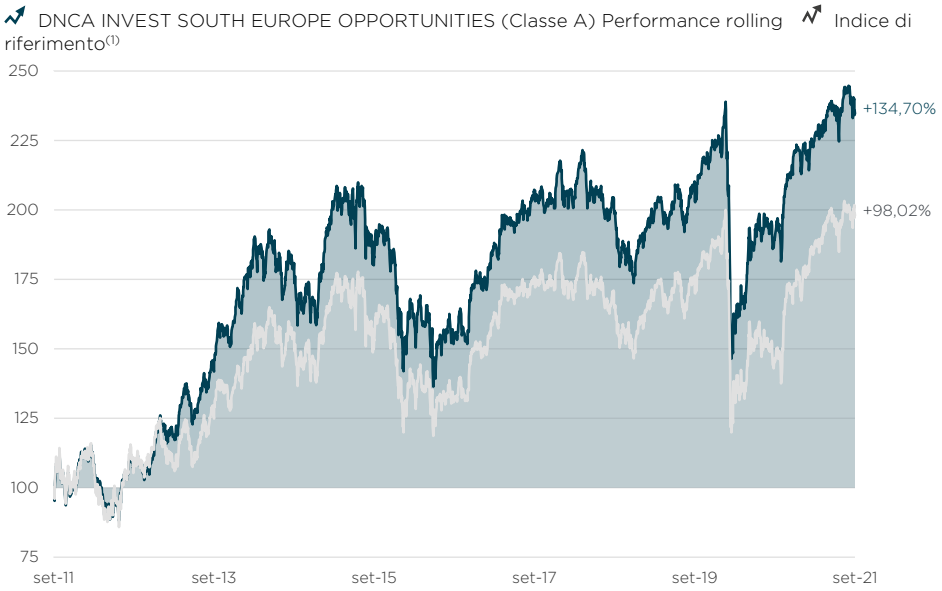
Obiettivo d'investimento

Il fondo mira a realizzare un rendimento superiore rispetto al seguente indice composito con rendimento netto: 55% FTSE MIB, 40% IBEX, 5% PSI20, secondo i calcoli con dividendi reinvestiti, nel periodo di investimento consigliato (5 anni).

Indici finanziari

NAV (€)	113,22
Attivo Netto (m€)	45
Numero totale di titoli azionari	32
Capitalizzazione media (md€)	26
Dividend yield 2020e	2,64%
ND/EBITDA 2020	2,8x
Price to Book 2020	1,7x
Price Earning Ratio 2021e	14,8x
EV/EBITDA 2021e	7,5x
Price to Cash-Flow 2021e	7,6x

Performance (dal 30/09/2011 al 30/09/2021)



(1)55% FTSE MIB + 40% IBEX + 5% PSI20. **Le performance passate non costituiscono in alcun modo un indicatore di quelle future.**
I rendimenti illustrati sono al lordo degli oneri fiscali.

Performance annualizzata e Volatilità (%)

	1 anno	3 anni	5 anni	10 anni	Dal lancio
Classe A	+23,85	+5,50	+8,75	+8,91	+0,85
Indice di riferimento	+36,39	+6,07	+8,36	+7,07	-2,06
Classe A - volatilità	13,46	19,73	17,41	20,15	20,51
Indice di riferimento - volatilità	16,76	22,47	19,49	22,59	24,65

Performance rolling (%)

	1 mese	YTD	1 anno	3 anni	5 anni	10 anni	Dal lancio
Classe A	-3,26	+6,36	+23,85	+17,45	+52,12	+134,70	+13,22
Indice di riferimento	-0,75	+14,71	+36,39	+19,39	+49,37	+98,04	-26,22

Performance annuale (%)

	2020	2019	2018	2017	2016
Classe A	-0,42	+25,19	-11,74	+16,44	-6,73
Indice di riferimento	-7,32	+24,82	-12,77	+14,39	-3,58

Profilo di risichio e di rendimento

Rischio più basso — Rischio più elevato

1 2 3 4 5 **6** 7

Rendimento potenziale più basso — Rendimento potenziale più elevato

L'esposizione ai mercati azionari e/o obbligazionari giustifica il livello di rischio del presente fondo

	1 anno	3 anni	5 anni
Indice di Sharpe	1,81	0,30	0,53
Tracking error	7,45%	6,04%	5,13%
Coefficiente di correlazione	0,90	0,97	0,97
Information Ratio	-1,69	-0,10	0,08
Beta	0,72	0,85	0,86

Principali rischi : Rischio azionario, rischio d'investimento in derivati o in strumenti che contengono derivati, rischio di credito, rishio ISR

DNCA INVEST
SOUTH EUROPE OPPORTUNITIES
AZIONI DELL'EUROPA MERIDIONALE

Principali posizioni+

	Peso
INTESA SANPAOLO (7,2)	9,07%
ENEL SPA (7,1)	6,96%
STELLANTIS NV (Milan) (3,5)	5,34%
SESA SPA (6,2)	5,22%
BANCO SANTANDER SA (4,2)	5,13%
IBERDROLA SA (7,7)	5,06%
ASSICURAZIONI GENERALI (6,9)	4,96%
CELLNEX TELECOM SA (6,3)	4,79%
FINECOBANK SPA (7,0)	4,66%
MEDIOBANCA SPA (6,7)	3,59%
	54,78%

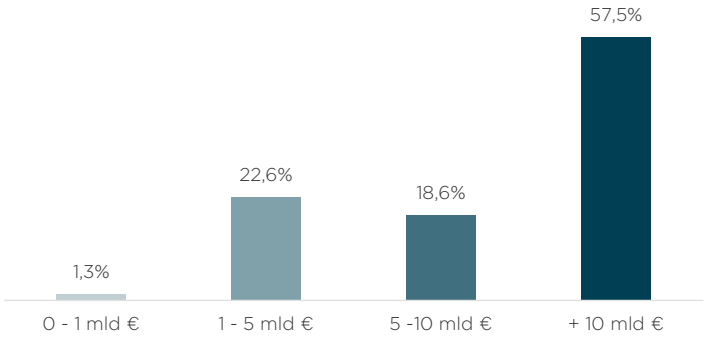
Contributi mensili alla performance

Migliore	Peso	Contributo
ASSICURAZIONI GENERALI	4,96%	+0,28%
INTESA SANPAOLO	9,07%	+0,20%
MEDIOBANCA SPA	3,59%	+0,15%
INTL CONSOLIDATED AIRLINE-DI	1,38%	+0,14%
BANKINTER SA	2,59%	+0,12%
Peggiore	**Peso**	**Contributo**
ENEL SPA	6,96%	-1,05%
IBERDROLA SA	5,06%	-1,00%
CELLNEX TELECOM SA	4,79%	-0,40%
SESA SPA	5,22%	-0,37%
SOLARIA ENERGIA Y MEDIO AMBI	0,67%	-0,26%

Ripartizione per asset class



Ripartizione per capitalizzazione



Ripartizione settoriale (ICB)

	Fondo	Indice
Bancario	24,8%	21,7%
Utilities	20,6%	17,4%
Automobilistico	10,3%	7,8%
Industriale	7,7%	8,1%
Tecnologico	5,2%	5,5%
Assicurativo	5,0%	4,4%
Servizi finanziari	4,9%	2,6%
Telecomunicazioni	4,8%	6,1%
Sanitario	4,2%	2,9%
Energetico	3,4%	8,8%
Costruzioni	2,9%	3,4%
Viaggi e tempo libero	1,4%	1,0%
Liquidità	4,9%	N/A

Ripartizione geografica

	Fondo	Indice
Italia	57,7%	45,9%
Spagna	29,4%	40,2%
Paesi Bassi	5,3%	8,6%
Portogallo	2,7%	4,4%
Liquidità	4,9%	N/A

Entrate e uscite del mese+

Entrate : Nessuna

Uscite : Nessuna

+La cifra tra parentesi rappresenta il punteggio di "responsabilità".

Commento di gestione

I dubbi si diffondono sui mercati azionari. Gli indici europei hanno registrato una forte correzione a settembre (-3,4% per lo Stoxx 600, pari al +13% da inizio anno), dopo 7 mesi di rialzo ininterrotto. I timori di un'inflazione sostenibile, l'impennata dei prezzi dell'energia, le tensioni obbligazionarie alimentate da un discorso meno accomodante delle banche centrali e il rallentamento dello momentum economico, in particolare in Cina, hanno alimentato i timori. La questione centrale è quella dell'impatto di queste minacce sulle prospettive di crescita degli utili societari e sul potere d'acquisto dei consumatori, in un contesto di mercato dalle valutazioni elevate (P/E medio dello Stoxx 600 rispettivamente 16.7x e 15.5x per il 2021 e il 2022, per stime di crescita degli utili del 63% e 7%).

La dinamica al rialzo dei tassi lunghi è proseguita in settembre (tassi a 10 anni USA: +6,3 pb e Germania +7,8 pb), anche se i livelli assoluti restano bassi in Europa (+1,3% negli USA e -0,38% per il Bund tedesco). In questo contesto, le migliori performance settoriali mensili sono state i settori ciclici (energia) e i finanziari.

Il settore delle Utilities nel suo complesso è stato penalizzato da un nuovo pacchetto di misure adottate dal governo spagnolo per contenere l'aumento dei prezzi dell'elettricità (che si aggiungono a quelli di luglio sul CO2), facendo temere un contagio agli altri Paesi europei. Oltre a una riduzione temporanea delle imposte, le misure prevedono una limitazione dei profitti straordinari realizzati dai produttori di elettricità grazie agli elevati prezzi di mercato.

L'Italia sembra affrontare il problema con un aiuto diretto alle famiglie, invece di tassare i sovraprofitti delle utilities. L'attuale governo è inoltre impegnato a risolvere situazioni strategiche come la cessione di Monte Paschi Di Siena o il caso Alitalia. È importante notare le elezioni locali in città importanti come Milano, Roma, Torino e Napoli all'inizio di ottobre.

Tra i principali contributori: Generali +0,28%; Intesa +0,20%; Mediobanca +0,15%

Contributi che hanno penalizzato la performance: Enel -1,05%; Iberdrola -1%; Cellnex -0,40%.

Il fondo perde-3,26%, mentre il benchmark scende di-0,75%.

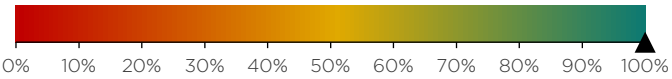
Redatto il 11/10/2021.



Isaac
Chebar

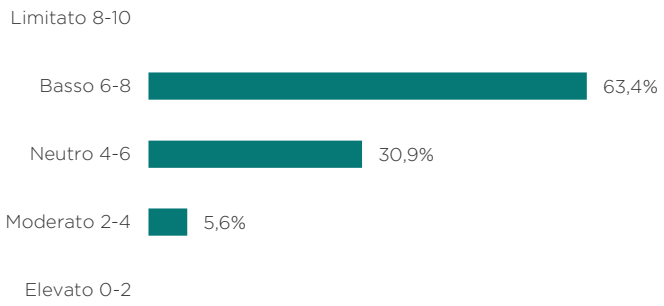
Analisi interna extra-finanziaria

Tasso di copertura ABA+ (100%)

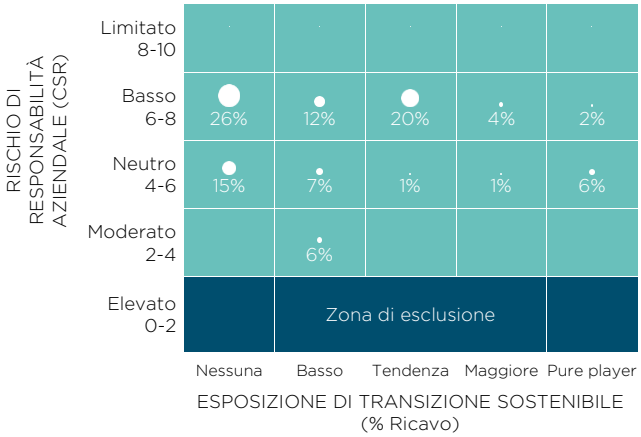


Grado di responsabilità media : 6,1/10

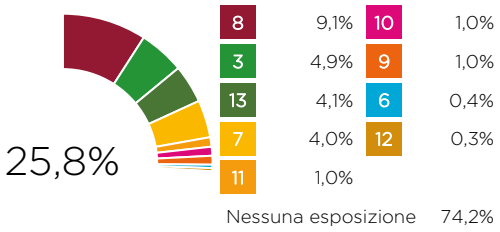
Ripartizione del rischio di responsabilità(1)



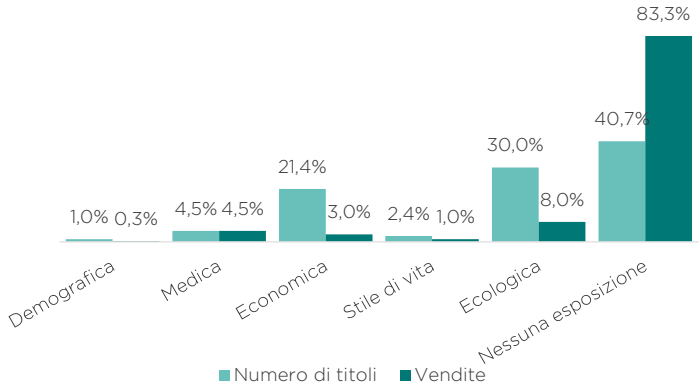
Esposizione Transizione/CSR(2)



Esposizione degli SDG(3) (% delle vendite)



Esposizione a transizioni sostenibili(4)



Metodologia d'analisi

Sviluppiamo modelli proprietari basati sulla nostra esperienza e convinzione per aggiungere un valore tangibile nella selezione dei titoli in portafoglio. Il modello di analisi ESG di DNCA, Above & Beyond Analysis (ABA), rispetta questo principio e offre una valutazione che controlla l'intera costruzione. Le informazioni delle aziende sono l'input principale per il nostro rating. Le metodologie di calcolo degli indicatori ESG e la nostra politica di impegno e investimento responsabile sono disponibili sul nostro sito web cliccando qui.

(1) La valutazione su 10 integra 4 rischi di responsabilità: azionista, ambientale, sociale e societario. Qualunque sia il loro settore di attività, vengono valutati 24 indicatori, come il clima sociale, i rischi contabili, i fornitori, l'etica aziendale, la politica energetica, la qualità della gestione.

(2) La Matrice ABA combina il rischio di responsabilità e l'esposizione alla transizione durevole della porta. Permette di cartografare le imprese adottando un approccio rischi / opportunità.

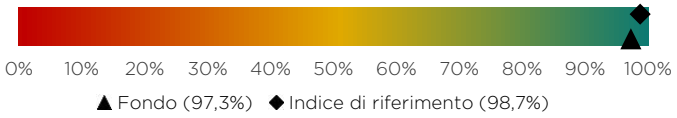
(3) 1 Sconfiggere la povertà. 2 Sconfiggere la fame. 3 Buona salute e benessere. 4 Istruzione di qualità. 5 Uguaglianza di genere. 6 Acqua pulita e servizi igienici. 7 Energia pulita e accessibile. 8 Lavoro dignitoso e crescita economica. 9 Industria, innovazione e infrastrutture. 10 Riduzione delle disuguaglianze. 11 Città e comunità sostenibili. 12 Consumo e produzione sostenibili. 13 Affrontare il cambiamento climatico. 14 Vita acquatica. 15 Vita terrestre. 16 Pace, giustizia e istituzioni efficaci. 17 Partnership per gli obiettivi.

(4) 5 transizioni che riguardano una prospettiva a lungo termine del finanziamento dell'economia permettono di identificare le attività che hanno un contributo positivo allo sviluppo sostenibile e di misurare l'esposizione delle imprese in termini di fatturato e l'esposizione agli obiettivi di sviluppo durevole dell'ONU.

+ L'indice di copertura misura la proporzione di emittenti (azioni e obbligazioni societarie) inclusi nel calcolo degli indici non finanziari. Questa misura è calcolata come % del patrimonio netto del fondo corretto per la liquidità, gli strumenti del mercato monetario, i derivati e qualsiasi veicolo al di fuori dell'ambito "azioni quotate e obbligazioni societarie". Il tasso di copertura del portafoglio e del benchmark è identico per tutti gli indicatori presentati.

Analisi externa extra-finanziaria

Tasso di copertura degli indici esterni+

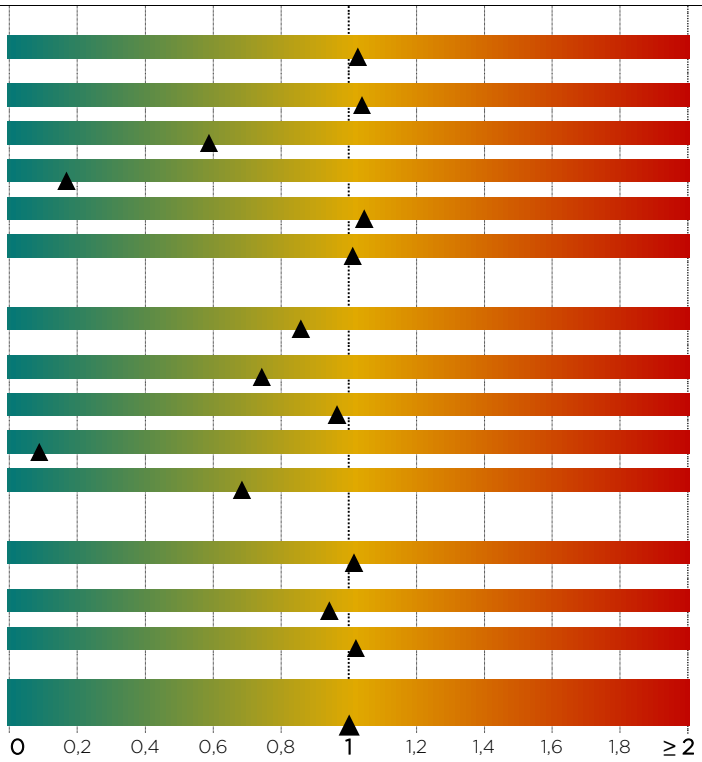


Rating ESG

	E	S	G	Totale
Fondo	5,9	6	5	**6/10**
Indice di riferimento	5,8	5,7	5,1	**5,9/10**

Indici di esternalità negative (in centesimi per euro delle vendite)

	Fondo Peso	Fondo € Cts	Ind. di rif. € Cts	Ind. di rif. Peso
Ambiente	**71,1%**	**17,15**	**16,70**	**69,3%**
Inquinamento dell'acqua	3,3%	0,80	0,77	3,2%
Consumo d'acqua	0,6%	0,14	0,24	1,0%
Uso del suolo	0,1%	0,02	0,10	0,4%
Cambiamento climatico (GHG)	53,8%	12,99	12,42	51,5%
Inquinamento dell'aria	13,3%	3,21	3,17	13,1%
Sociale	**12,1%**	**2,93**	**3,40**	**14,1%**
Salute e sicurezza	2,1%	0,52	0,69	2,9%
Disuguaglianza di genere	8,5%	2,05	2,12	8,8%
Compensazione*	0,0%	0,01	0,07	0,3%
Lavoro minorile*	1,5%	0,36	0,52	2,2%
Governance	**16,8%**	**4,06**	**4,00**	**16,6%**
Elusione fiscale	1,1%	0,26	0,28	1,2%
Corruzione	15,7%	3,80	3,72	15,4%
Totale	**100,0%**	**24,14**	**24,10**	**100,0%**



Fonte : Scope (Scoperating)

Gli indici presentati qui di seguito rappresentano il rapporto tra il fondo e il suo indice di riferimento per l'impatto delle esternalità negative. Un valore inferiore a 1 significa che il fondo ha meno impatto negativo del suo indice di riferimento, un valore superiore a 1 significa, all'inverso, che il fondo ha più impatto negativo del suo indice di riferimento.

Carbon data

Impatto ambientale (t CO_2 / m$ investito) (al 30 giugno 2021) Fonte : MSCI	209	Intensità del carbonio (t CO_2 / m$ reddito) (al 30 giugno 2021)	281

* Il rispetto dei diritti umani.
+ L'indice di copertura misura la proporzione di emittenti (azioni e obbligazioni societarie) inclusi nel calcolo degli indici non finanziari. Questa misura è calcolata come % del patrimonio netto del fondo corretto per la liquidità, gli strumenti del mercato monetario, i derivati e qualsiasi veicolo al di fuori dell'ambito "azioni quotate e obbligazioni societarie". Il tasso di copertura del portafoglio e del benchmark è identico per tutti gli indicatori presentati.

Definizioni degli indicatori SCOPE*

Descrizione	Dati intermedi	Costo totale	Fonte
Emissioni di gas serra			
L'impronta di carbonio somma i gas serra come CO_2, CH_4 e N_2O come equivalenti di CO_2 - usando pesi che riflettono il contributo al riscaldamento globale di una tonnellata di emissioni di uno specifico gas serra rispetto a una tonnellata di emissioni di CO_2.	Emissioni di gas serra in t CO_2 eq	7,5 Trilioni di dollari	EXIOBASE
Inquinamento dell'aria e dell'acqua			
L'inquinamento dell'aria e dell'acqua comprende l'inquinamento relativo a i) Aria: ossidi di zolfo, ossido di azoto, particolato, sostanze organiche tossiche ii) Acqua: Emissioni azotate e fosfatiche, sostanze organiche tossiche, metalli pesanti	Ossido di zolfo in kg Ossido di azoto in kg Particolato in kg	4,8 Trilioni di dollari	EXIOBASE
Consumo di acqua			
Il consumo di acqua comprende : i) Acqua di superficie ii) Acque sotterranee La scarsità dell'acqua è inclusa nella versione monetizzata	Consumo d'acqua in metri cubi	2,2 Trilioni di dollari	EXIOBASE
Uso del suolo			
L'indice dell'uso del suolo comprende l'uso di: i) Terreno arabile ii) Pascoli e prati iii) Area forestale insostenibile	Terreno arabile Uso in chilometro quadrato Pascoli e pascoli in chilometro quadrato	1,2 Trilioni di dollari	EXIOBASE
Compensazione			
L'indice sulla compensazione considera i salari che sono al di sotto della media nazionale del 60% come costi esterni. Il 60% del reddito mediano è una linea di povertà comunemente accettata. Il concetto è applicato a tutti i paesi a livello globale, indipendentemente dalla definizione di linee di povertà specifiche del paese. L'intesa è che se i salari di un paese e di un settore sono inferiori al 60% della media nazionale le persone sono private di un equo compenso. **Calcolo :** Sulla base delle statistiche dell'ILO sulle ore di lavoro e il reddito orario del settore sono stimati.	Numero di ore di lavoro in ore settimanali Guadagni mensili medi degli impiegati per sesso e settore, in PPP$.	0,5 Trilioni di dollari	ILO https://ilostat.ilo.org/data UNICEF Echter Preis
Disuguaglianza di genere			
L'indice sulla disuguaglianza di genere considera le differenze salariali non aggiustate tra uomini e donne, indipendentemente da titoli, posizione, istruzione. Significa che integra le disuguaglianze strutturali oltre alle differenze di salario nella stessa posizione. **Calcolo :** Il divario salariale include : - Differenze nei salari orari - Quote di uomini e donne in un dato settore - indotte dalle differenze nell'orario di lavoro tra uomini e donne)	Divario retributivo di genere in EUR all'ora e ore di lavoro per donne e uomini per paese / settore.	2,8 Trilioni di dollari	ILO https://ilostat.ilo.org/data Programma delle Nazioni Unite per lo sviluppo
Lavoro minorile			
L'indice sul lavoro minorile comprende le perdite di guadagni futuri per i bambini che lavorano e anche i costi per fornire istruzione scolastica. La metodologia è usata da UNICEF e ILO. **Calcolo :** Combinazione di ore di rischio sociale ILO dovute al lavoro minorile e fattore di monetizzazione dal prezzo reale.	Bambini occupati, in % dei bambini	3,2 Trilioni di dollari	ILO https://ilostat.ilo.org/data UNICEF Prezzo vero
Salute e sicurezza			
L'indice sulla salute e la sicurezza comprende i costi di compensazione degli incidenti mortali e degli infortuni legati al lavoro. Copre le spese sanitarie, la perdita di guadagni futuri e il valore della vita statistica. **Calcolo :** Combinazione di ore di rischio sociale ILO dovute alla salute e alla sicurezza	Infortuni mortali sul lavoro per 100'000 lavoratori per attività economica e anno, in numero.	2,8 Trilioni di dollari	ILO https://ilostat.ilo.org/data EU-OSHA
Corruzione ed evasione fiscale			
L'indice copre aspetti legati alla tassazione e alla corruzione. Due aspetti rilevanti sono: i) corruzione e concussione tra imprese e pubblica amministrazione; e ii) l'evasione fiscale, ad esempio le entrate fiscali perse dai governi a causa del trasferimento dei profitti.	NA	1,0 Trilioni di dollari - Elusione fiscale 4.0 Trilioni di dollari - Totale corruzione	FMI Trasparenza Internazionale Distribuzione globale della perdita di entrate derivanti dall'evasione fiscale delle imprese: ristima e risultati per paese - Cobham / Jansky

Fonte : Scope (Scoperating)

* Per ogni indice, il costo globale annuo indicativo delle esternalità negative per fonte. Per esempio, le esternalità negative del consumo globale annuale di acqua rappresentano un costo di 2,2 trilioni di dollari.
Il passaggio tra i dati intermedi e il costo totale si ottiene assegnando un costo di esternalità negativo unitario per ogni euro di fatturato realizzato. Per esempio, un portafoglio che emette 1 kg di CO_2 per ogni euro di fatturato ad un costo di 40 euro per tonnellata di CO_2 ha un costo di esternalità negativo di 4 centesimi.

Informazioni amministrative

Nome : DNCA INVEST South Europe Opportunities
ISIN (Classe A) : LU0284395638
Classificazione SFDR : Art.8
Data di lancio : 23/02/2007
Orizzonte d'investimento consigliato : Minimo 5 anni
Valuta : Euro
Domicilio : Lussemburgo
Forma giuridica : SICAV
Indice di riferimento : 55% FTSE MIB + 40% IBEX + 5% PSI20
Frequenza calcolo del NAV : Giornaliera
Società di gestione : DNCA Finance

Portfolio Manager :
Isaac CHEBAR

Investimento minimo : 2.500 EUR
Spese di sottoscrizione : 2%max
Commissioni di rimborso : -
Spese di gestione : 2%
Spese correnti al 31/12/2020 : 2,16%
Commissioni di overperformance : 20% della performance positiva, al netto di eventuali commissioni, superiore al seguente indice : 55% FTSE MIB + 40% IBEX + 5% PSI20 con High Water Mark

Depositaria : BNP Paribas Securities Services, Luxembourg Branch
Regolamento : T+2
Cut off : 12:00 Luxembourg time

Informazioni legali

La documentazione normativa è disponibile sul nostro sito internet, o a titolo gratuito su semplice richiesta alla sede della società. In conformità alla normativa vigente, inviando una semplice richiesta, il cliente può ricevere delucidazioni sulle modalità di remunerazione relative alla distribuzione di questo prodotto. DNCA Investments è un marchio commerciale di DNCA Finance.

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 ai 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 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. Le informazioni sono fornite a titolo indicativo, possono essere oggetto di cambiamenti e fluttuazioni costanti e sono suscettibili di essere modificate in qualsiasi momento e senza preavviso.

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.

Il benchmark di riferimento definito nel Regolamento 2019/2088 (articolo 2, paragrafo 22) non intende essere coerente con le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal fondo.

DNCA Finance, Succursale di Milano - Via Dante, 9 20123 Milano Italia – Tel: +39 02 0062281. DNCA Finance - 19, place Vendôme - 75001 Parigi - tel.: +33 (0)1 58 62 55 00 - e-mail: dnca@dnca-investments.com - www.dnca-investments.com - Società di gestione autorizzata dall'Autorità dei mercati finanziari (Autorité des Marchés Financiers) in data 18 agosto 2000 con numero di registrazione GP 00-030. Consulente non indipendente ai sensi della Direttiva MIFID II.

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.
Dividend yield. Dividendi annui per azione/Prezzo per azione.
EV (Enterprise Value - Valoredell'impresa). Valore di mercato delle azioni ordinarie + valore di mercato delle azioni privilegiate + valore di mercato delle obbligazioni + partecipazioni di minoranza - liquidità e investimenti.
P/CF (Share price/Cash Flow per Share - Prezzo dell'azione/flusso di cassa per azione). Il rapporto tra prezzo e flusso di cassa è un indice del valore di un titolo.
PER (Price Earnings Ratio - Rapporto prezzo/utili). Un coefficiente che raffronta il valore corrente dell'azione di una società con i suoi utili per azione.
ROE (Return On Equity - Rendimento del patrimonio netto). La quota del reddito netto restituita come percentuale del patrimonio netto. Il rendimento del patrimonio netto misura la redditività di un'azienda indicando gli utili percentuali che la società genera con i capitali investiti dagli azionisti.