

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).

COMMENTO DI GESTIONE

Nonostante il persistere delle incertezze, (Brexit, protezionismo statunitense, rallentamento economico ...), il fondo ha continuato ad apprezzarsi, registrando un rialzo dell'1,31% in ottobre, raggiungendo oltre il 20% dall'inizio dell'anno. Durante lo scorso mese, due operazioni hanno sostenuto la performance del fondo: il progetto di fusione di Fiat Chrysler con Peugeot, che ha consentito al titolo di registrare un rimbalzo del 17%, e l'acquisizione da parte di Cellnex delle torri di telecomunicazioni dell'operatore britannico Arqiva, rafforzando così la propria leadership europea, accolta favorevolmente da un rialzo del 9%. Oltre a questi due titoli, che hanno apportato i principali contributi alla performance, figurano la compagnia aerea IAG (+15%), la banca Unicredit (+5%) e Carel (+6%), specializzata in sistemi di controllo di condizionamento/refrigerazione. Viceversa, il rallentamento economico globale penalizza le prospettive di crescita della società industriale italiana Interpump, in calo del 15%.

Abbiamo ridotto il posizionamento in Iberdrola, Technogym e Cellnex e liquidato la posizione in Moncler, dopo la pubblicazione di dati positivi, per aumentare il posizionamento nella società spagnola di infrastrutture e costruzioni Sacyr e per introdurre in portafoglio la casa farmaceutica spagnola Faes Farma, due società che presentano valutazioni basse rispetto alle prospettive dei risultati.

Pubblicazioni trimestrali nuovamente in linea (Iberdrola, Enel, Eni, istituti di credito spagnoli...) o superiori alle aspettative (Amplifon, Vidrala, Banca Generali...) e livelli di valutazione delle società in portafoglio ancora interessanti, dovrebbero consentire al fondo di prolungare la propria performance. La buona tenuta delle economie dell'Europa meridionale, in un contesto di rallentamento globale, e scenari politici più favorevoli all'Europa rappresentano anch'essi segnali incoraggianti. In Spagna, il Partito Socialista, considerato vincente alle prossime elezioni parlamentari del 10 novembre, potrebbe, se ottenesse la maggioranza, apportare la stabilità di governo auspicata da quattro anni a questa parte.

Redatto il 01/11/2019.

Lucy **BONMARTEL**

PERFORMANCE E VOLATILITÀ

	Classe B	Indice di riferimento ⁰⁾
Performance YTD	20,26%	20,36%
Performance 2018	-12,02%	-12,77%
Performance annualizzata a 5 anni	4,25%	3,81%
Volatilità a 1 anno	12,14%	13,71%
Volatilità a 3 anni	13,79%	14,37%
Volatilità a 5 anni	16,88%	17,60%

PERFORMANCE DAL 12/12/2012


⁰⁾55% FTSE MIB + 40% IBEX + 5% PSI20. *Le performance passate non costituiscono in alcun modo un indicatore di quelle future.*

POSIZIONI PRINCIPALI

IBERDROLA SA	7,44%	UNICREDIT SPA	4,99%
ENEL SPA	6,77%	FERRARI NV	4,70%
ENI	5,48%	FIAT CHRYSLER AUTOMOBILES NV	3,98%
INTESA SANPAOLO	5,24%	ASSICURAZIONI GENERALI	3,93%
BANCO SANTANDER	5,06%	HERA SPA	3,10%

Posizioni possono evolvere nel tempo

MIGLIORI CONTRIBUTORI DEL MESE

	Peso	Contributo
FIAT CHRYSLER AUTOMOBILES NV	3,98%	0,56%
INTL CONSOLIDATED AIRLINE-DI	2,70%	0,36%
CELLNEX TELECOM SAU	2,42%	0,27%
UNICREDIT SPA	4,99%	0,24%
INTESA SANPAOLO	5,24%	0,16%

PEGGIORI CONTRIBUTORI DEL MESE

	Peso	Contributo
IBERDROLA SA	7,44%	-0,28%
INTERPUMP GROUP	1,39%	-0,25%
ENI	5,48%	-0,19%
Applus	1,73%	-0,18%
DIASORIN SPA	1,83%	-0,11%

PRINCIPALI CARATTERISTICHE

NAV	96,94 €	Attivo Netto	143 M€
P/E ratio 2020	11,9 x	ND/EBITDA 2019	1,8 x
Dividend Yield stimato 2019	3,87%	EV/EBITDA 2020	6,4 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


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

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 +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.

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

PERFORMANCE (%)

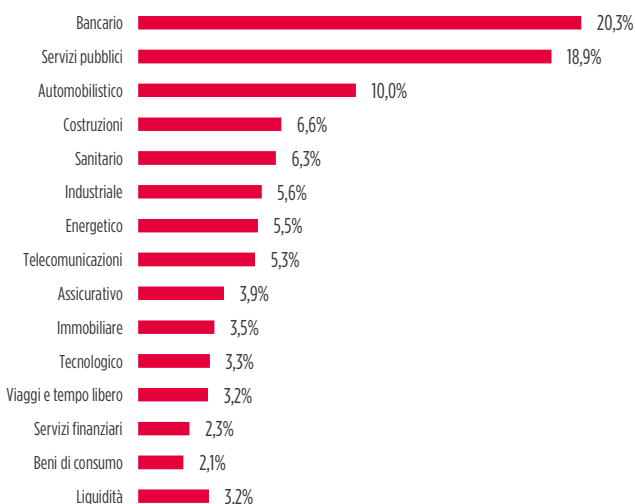
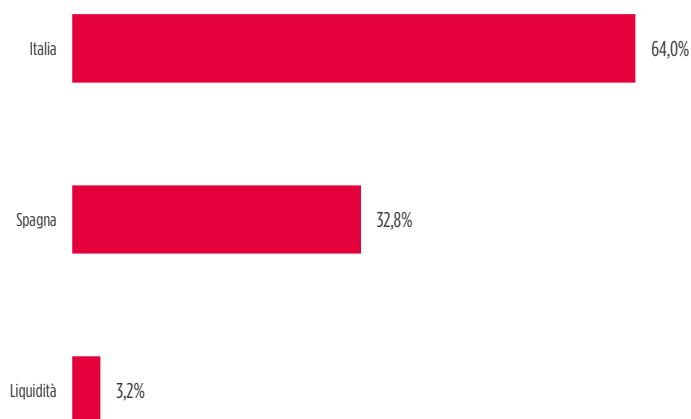
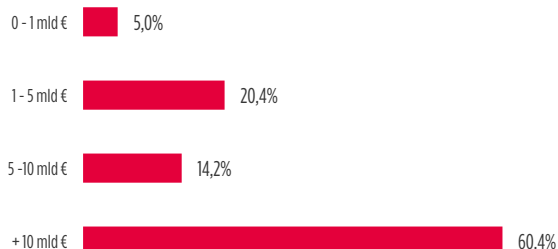
Anno	gennaio	febbraio	marzo	aprile	maggio	giugno	luglio	agosto	settembre	ottobre	novembre	dicembre	Annuale
2014	4,19%	6,31%	6,09%	-0,32%	-0,44%	-1,07%	-2,68%	-0,14%	0,93%	-5,96%	1,49%	-4,07%	3,60%
2015	5,48%	10,66%	4,08%	0,21%	0,86%	-3,29%	4,41%	-6,45%	-4,94%	5,16%	0,42%	-4,71%	10,95%
2016	-11,71%	-4,34%	2,98%	3,11%	-1,35%	-11,25%	6,26%	2,41%	-2,51%	5,37%	-4,34%	10,66%	-7,09%
2017	-0,43%	1,30%	8,21%	1,50%	1,97%	-1,58%	3,58%	0,22%	4,07%	0,30%	-2,18%	-1,56%	15,99%
2018	6,93%	-3,76%	-0,83%	5,95%	-6,54%	0,76%	2,13%	-6,13%	1,84%	-8,05%	0,84%	-4,56%	-12,02%
2019	7,44%	2,59%	1,29%	3,42%	-5,49%	4,42%	0,02%	-0,84%	5,03%	1,31%	-	-	20,26%

Le performance passate non costituiscono in alcun modo un indicatore di quelle future.
ENTRATE E USCITE DEL MESE
ENTRATE

FAES FARMA SA

USCITE

MONCLER

RIPARTIZIONE SETTORIALE

RIPARTIZIONE GEOGRAFICA

RIPARTIZIONE PER CAPITALIZZAZIONE

RIPARTIZIONE PER VALUTA
