

# 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 (€)	126,14
Attivo Netto (m€)	45
Numero totale di titoli azionari	32
Capitalizzazione media (md€)	26
Dividend yield 2020 <sup>e</sup>	2,64%
ND/EBITDA 2020	2,8x
Price to Book 2020	1,7x
Price Earning Ratio 2021 <sup>e</sup>	14,8x
EV/EBITDA 2021 <sup>e</sup>	7,5x
Price to Cash-Flow 2021 <sup>e</sup>	7,6x

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

↗ DNCA INVEST SOUTH EUROPE OPPORTUNITIES (Classe I) Performance rolling ↗ Indice di riferimento<sup>(1)</sup>



<sup>(1)</sup>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 I	+24,48	+6,43	+9,64	+9,87	+1,60
Indice di riferimento	+36,39	+6,07	+8,36	+7,07	-2,12
Classe I - volatilità	13,85	19,72	17,41	20,14	20,26
Indice di riferimento - volatilità	16,76	22,47	19,49	22,59	24,95

## Performance rolling (%)

	1 mese	YTD	1 anno	3 anni	5 anni	10 anni	Dal lancio
Classe I	-3,66	+7,29	+24,48	+20,60	+58,41	+156,38	+26,14
Indice di riferimento	-0,75	+14,71	+36,39	+19,39	+49,37	+98,04	-26,87

## Performance annuale (%)

	2020	2019	2018	2017	2016
Classe I	+0,00	+25,96	-10,75	+17,33	-5,75
Indice di riferimento	-7,32	+24,82	-12,77	+14,39	-3,58

## Profilo di rischio e di rendimento



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	1,80	0,35	0,58
Tracking error	7,37%	6,11%	5,19%
Coefficiente di correlazione	0,90	0,97	0,97
Information Ratio	-1,62	0,06	0,25
Beta	0,74	0,85	0,86

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

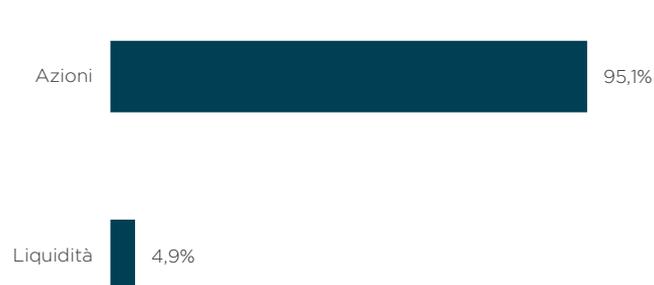
## Principali posizioni<sup>+</sup>

	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%
	<b>54,78%</b>

## 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%
Peggior	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<sup>+</sup>

Entrate : Nessuna

Uscite : Nessuna

## 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 sovraprofiti 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 -3,66%, mentre il benchmark scende di -0,75%.

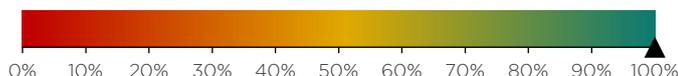
Redatto il 11/10/2021.



Isaac  
Chebar

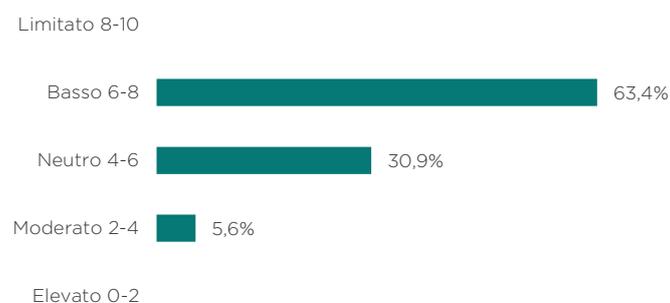
## Analisi interna extra-finanziaria

### Tasso di copertura ABA+ (100%)

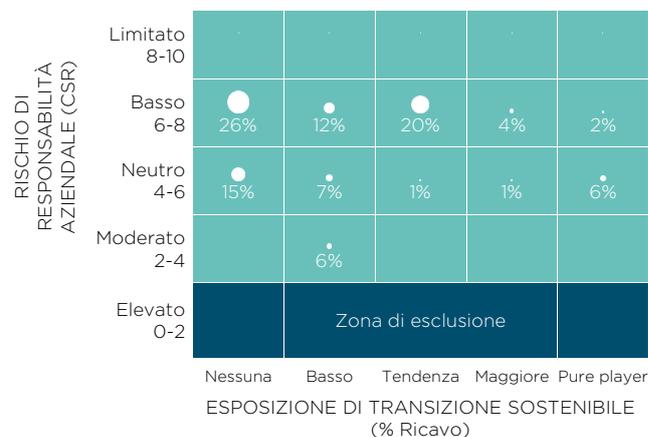


Grado di responsabilità media : 6,1/10

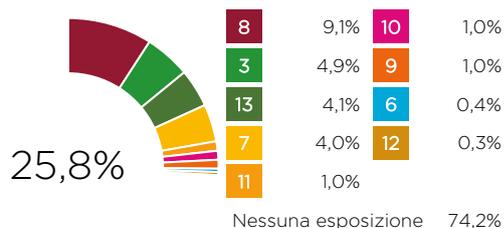
### Ripartizione del rischio di responsabilità<sup>(1)</sup>



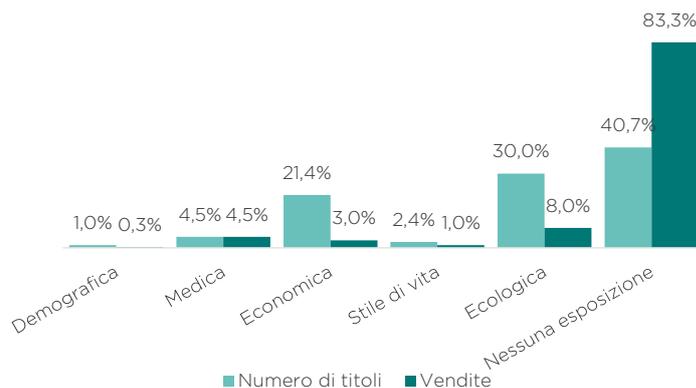
### Esposizione Transizione/CSR<sup>(2)</sup>



### Esposizione degli SDG<sup>(3)</sup> (% delle vendite)



### Esposizione a transizioni sostenibili<sup>(4)</sup>



## 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](#).

<sup>(1)</sup> 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.

<sup>(2)</sup> 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.

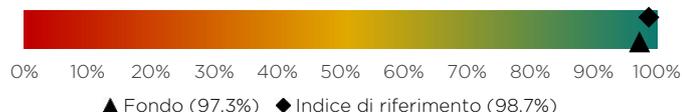
<sup>(3)</sup> **1** Sconfiggere la povertà. **2** Sconfiggere la fame. **3** Buona salute e benessere. **4** Istruzione di qualità. **5** Uguaglianza di genere. **6** Acqua pulita e servizi igienici. **7** Energia pulita e accessibile. **8** Lavoro dignitoso e crescita economica. **9** Industria, innovazione 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.

<sup>(4)</sup> 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 esterna extra-finanziaria

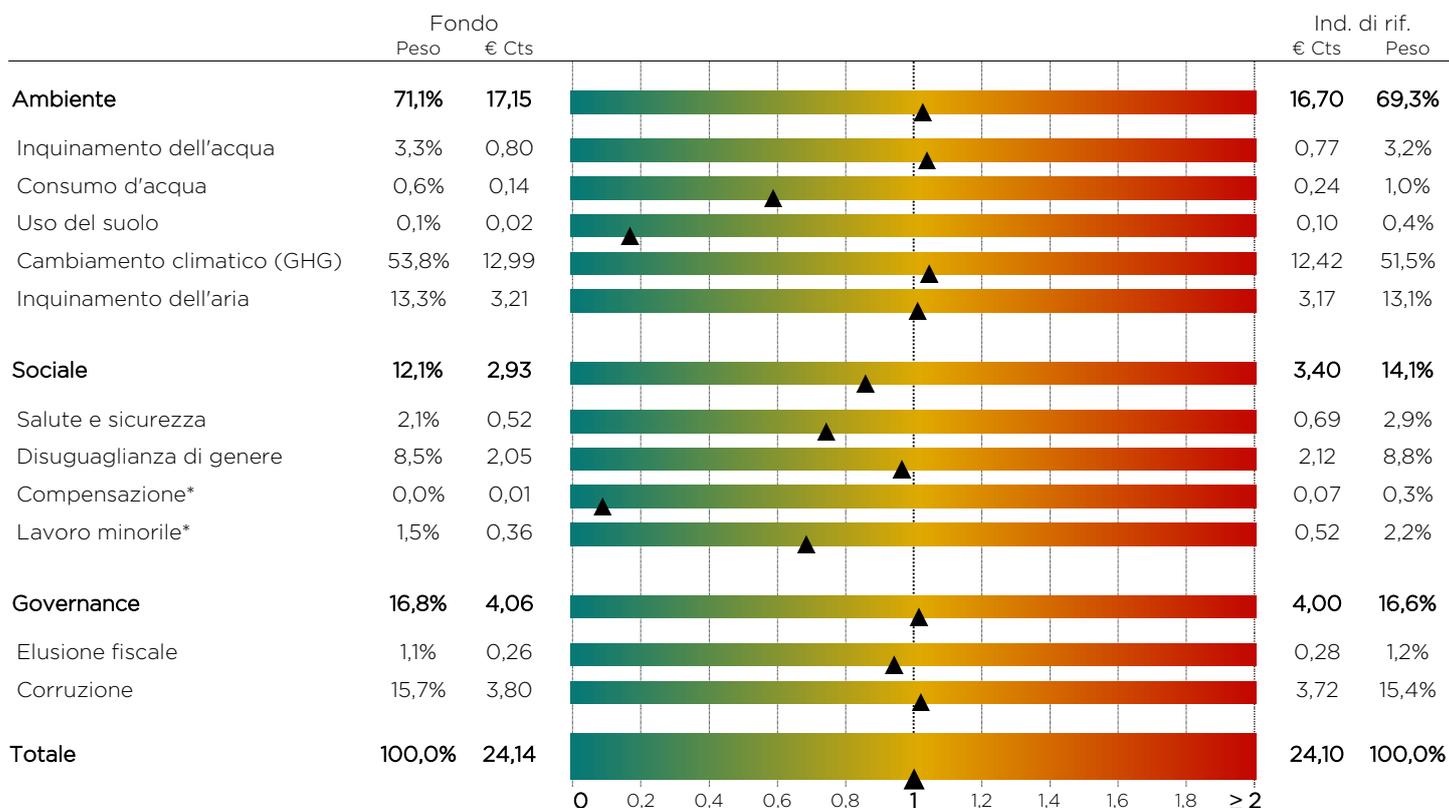
### Tasso di copertura degli indici esterni<sup>+</sup>



### Rating ESG

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

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



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 <sub>2</sub> / m\$ investito) (al 30 giugno 2021) Fonte : MSCI	209	Intensità del carbonio (t CO <sub>2</sub> / 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
<p><b>Emissioni di gas serra</b></p> <p>L'impronta di carbonio somma i gas serra come CO<sub>2</sub>, CH<sub>4</sub> e N<sub>2</sub>O come equivalenti di CO<sub>2</sub> - 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<sub>2</sub>.</p>	Emissioni di gas serra in t CO <sub>2</sub> eq	7,5 Triloni di dollari	EXIOBASE
<p><b>Inquinamento dell'aria e dell'acqua</b></p> <p>L'inquinamento dell'aria e dell'acqua comprende l'inquinamento relativo a</p> <p>i) Aria: ossidi di zolfo, ossido di azoto, particolato, sostanze organiche tossiche</p> <p>ii) Acqua: Emissioni azotate e fosfatice, sostanze organiche tossiche, metalli pesanti</p>	Ossido di zolfo in kg Ossido di azoto in kg Particolato in kg	4,8 Triloni di dollari	EXIOBASE
<p><b>Consumo di acqua</b></p> <p>Il consumo di acqua comprende :</p> <p>i) Acqua di superficie</p> <p>ii) Acque sotterranee</p> <p>La scarsità dell'acqua è inclusa nella versione monetizzata</p>	Consumo d'acqua in metri cubi	2,2 Triloni di dollari	EXIOBASE
<p><b>Uso del suolo</b></p> <p>L'indice dell'uso del suolo comprende l'uso di:</p> <p>i) Terreno arabile</p> <p>ii) Pascoli e prati</p> <p>iii) Area forestale insostenibile</p>	Terreno arabile Uso in chilometro quadrato Pascoli e pascoli in chilometro quadrato	1,2 Triloni di dollari	EXIOBASE
<p><b>Compensazione</b></p> <p>L'indice sulla compensazione considera i salari che sono al di sotto della media nazionale del 60% come costi esterni.</p> <p>Il 60% del reddito mediano è una linea di povertà comunemente accettata.</p> <p>Il concetto è applicato a tutti i paesi a livello globale, indipendentemente dalla definizione di linee di povertà specifiche del paese.</p> <p>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.</p> <p><b>Calcolo</b> : Sulla base delle statistiche dell'ILO sulle ore di lavoro e il reddito orario del settore sono stimati.</p>	Numero di ore di lavoro in ore settimanali Guadagni mensili medi degli impiegati per sesso e settore, in PPP\$.	0,5 Triloni di dollari	ILO <a href="https://ilostat.ilo.org/data">https://ilostat.ilo.org/data</a> UNICEF Echter Preis
<p><b>Disuguaglianza di genere</b></p> <p>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.</p> <p><b>Calcolo</b> : Il divario salariale include :</p> <p>- Differenze nei salari orari</p> <p>- Quote di uomini e donne in un dato settore - indotte dalle differenze nell'orario di lavoro tra uomini e donne)</p>	Divario retributivo di genere in EUR all'ora e ore di lavoro per donne e uomini per paese / settore.	2,8 Triloni di dollari	ILO <a href="https://ilostat.ilo.org/data">https://ilostat.ilo.org/data</a> Programma delle Nazioni Unite per lo sviluppo
<p><b>Lavoro minorile</b></p> <p>L'indice sul lavoro minorile comprende le perdite di guadagni futuri per i bambini che lavorano e anche i costi per fornire istruzione scolastica.</p> <p>La metodologia è usata da UNICEF e ILO.</p> <p><b>Calcolo</b> : Combinazione di ore di rischio sociale ILO dovute al lavoro minorile e fattore di monetizzazione dal prezzo reale.</p>	Bambini occupati, in % dei bambini	3,2 Triloni di dollari	ILO <a href="https://ilostat.ilo.org/data">https://ilostat.ilo.org/data</a> UNICEF Prezzo vero
<p><b>Salute e sicurezza</b></p> <p>L'indice sulla salute e la sicurezza comprende i costi di compensazione degli incidenti mortali e degli infortuni legati al lavoro.</p> <p>Copre le spese sanitarie, la perdita di guadagni futuri e il valore della vita statistica.</p> <p><b>Calcolo</b> : Combinazione di ore di rischio sociale ILO dovute alla salute e alla sicurezza</p>	Infortuni mortali sul lavoro per 100'000 lavoratori per attività economica e anno, in numero.	2,8 Triloni di dollari	ILO <a href="https://ilostat.ilo.org/data">https://ilostat.ilo.org/data</a> EU-OSHA
<p><b>Corruzione ed evasione fiscale</b></p> <p>L'indice copre aspetti legati alla tassazione e alla corruzione.</p> <p>Due aspetti rilevanti sono:</p> <p>i) corruzione e concussione tra imprese e pubblica amministrazione; e</p> <p>ii) l'evasione fiscale, ad esempio le entrate fiscali perse dai governi a causa del trasferimento dei profitti.</p>	NA	1,0 Triloni di dollari - Elusione fiscale 4,0 Triloni 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<sub>2</sub> per ogni euro di fatturato ad un costo di 40 euro per tonnellata di CO<sub>2</sub> ha un costo di esternalità negativo di 4 centesimi.

Schede mensili | Dati al 30 settembre 2021

## Informazioni amministrative

**Nome :** DNCA INVEST South Europe Opportunities

**ISIN (Classe I) :** LU0284395125

**Classificazione SFDR :** Art.8

**Data di lancio :** 16/02/2007

**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 :** 200.000 EUR

**Spese di sottoscrizione :** 2%max

**Commissioni di rimborso :** -

**Spese di gestione :** 1%

**Spese correnti al 31/12/2020 :** 1,11%

**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](http://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](mailto:dnca@dnca-investments.com) - [www.dnca-investments.com](http://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 - Valore dell'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/utile).** 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.