DNCA INVEST
SRI EUROPE GROWTH

AZIONI EUROPEE GROWTH

Obiettivo d'investimento

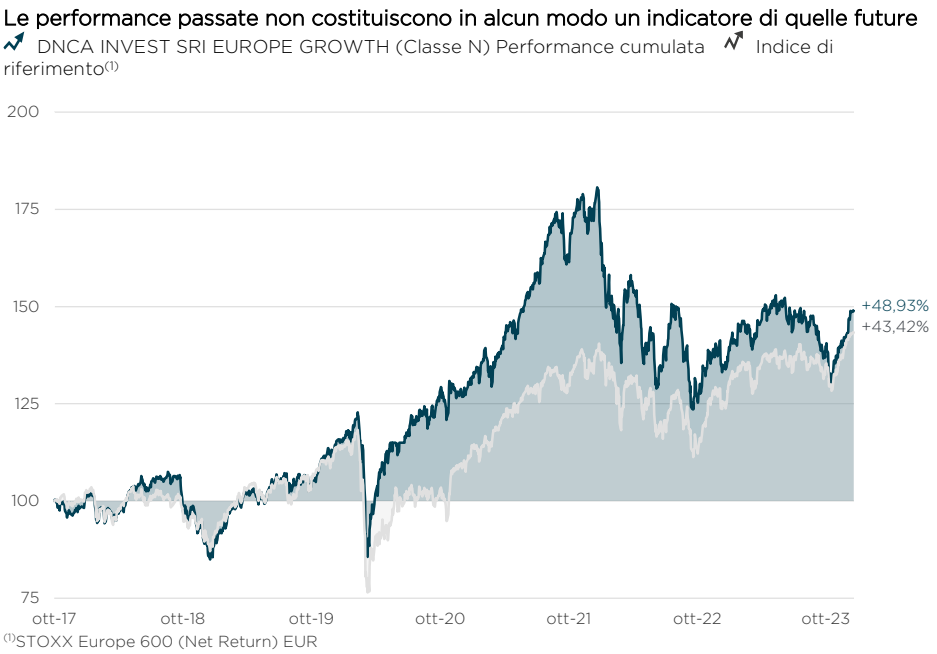
L'obiettivo del Comparto è quello di realizzare un rendimento superiore rispetto ai mercati azionari paneuropei nell'arco del periodo di investimento consigliato (5 anni). L'indicatore di riferimento STOXX EUROPE 600 Net Return EUR, calcolato con i dividendi reinvestiti, viene fornito a fini del confronto a posteriori. Si richiama l'attenzione degli investitori sul fatto che lo stile di gestione è discrezionale e integra criteri di carattere ambientale, sociale e di governance (ESG). Per raggiungere il suo obiettivo d'investimento, la strategia d'investimento si basa su una gestione discrezionale attiva.

Indici finanziari

NAV (€)	156,06
Attivo Netto (m€)	1.367
Numero totale di titoli azionari	41
Capitalizzazione media (md€)	104
Price to Earning Ratio 2024e	26,3x
Price to Book 2023	5,1x
EV/EBITDA 2024e	14,9x
ND/EBITDA 2023	1,2x
Free Cash Flow yield 2024e	3,81%
Dividend yield 2023e	1,35%

Performance (dal 10/10/2017 al 29/12/2023)

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



(1)STOXX Europe 600 (Net Return) EUR

Performance annualizzata e Volatilità (%)

	1 anno	3 anni	5 anni	Dal lancio
Classe N	+11,24	+4,69	+11,30	+6,62
Indice di riferimento	+15,81	+8,95	+9,96	+5,97
Classe N - volatilità	13,81	17,31	17,75	16,84
Indice di riferimento - volatilità	11,69	14,71	17,66	16,69

Performance cumulata (%)

	3 mesi	YTD	1 anno	3 anni	5 anni
Classe N	+6,25	+11,24	+11,24	+14,69	+70,69
Indice di riferimento	+6,71	+15,81	+15,81	+29,26	+60,66

Performance annuale (%)

	2023	2022	2021	2020	2019	2018
Classe N	+11,24	-25,68	+38,73	+12,89	+31,84	-11,37
Indice di riferimento	+15,81	-10,64	+24,91	-1,99	+26,82	-10,77

Indicatore di rischio

1 2 3 **4** 5 6 7

Rischio più basso — Rischio più elevato

Indicatore sintetico di rischio secondo PRIIPS. 1 corrisponde al livello più basso e 7 al livello più alto.

	1 anno	3 anni	5 anni	Dal lancio
Indice di Sharpe	0,64	0,33	0,55	0,43
Tracking error	6,17%	8,84%	9,62%	8,94%
Coefficiente di correlazione	0,89	0,86	0,85	0,85
Information Ratio	-0,28	-0,43	0,13	0,09
Beta	1,04	1,02	0,85	0,86

Principali rischi : rischio legato alla gestione discrezionale, rischio azionario, rischio di liquidità, rischio di perdita di capitale, rischio di tasso, rischio di cambio, rischio d'investimento in derivati o in strumenti che contengono derivati, rischio di credito, rischio legato alla detenzione di obbligazioni convertibili, scambiabili o rimborsabili, rischio di controparte, rischio ISR, rischio di sostenibilità

Principali posizioni*

	Peso
NOVO NORDISK A/S-B (6,4)	9,68%
ASML HOLDING NV (7,8)	6,30%
SCHNEIDER ELECTRIC SE (8,6)	5,10%
EDENRED (5,5)	4,86%
AIR LIQUIDE SA (8,4)	4,04%
GAZTRANSPORT ET TECHNIGA SA (6,2)	3,95%
FLUTTER ENTERTAINMENT PLC-DI (4,3)	3,86%
SARTORIUS STEDIM BIOTECH (4,5)	3,68%
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI (4,7)	3,29%
ASTRAZENECA PLC (4,9)	3,25%
	48,01%

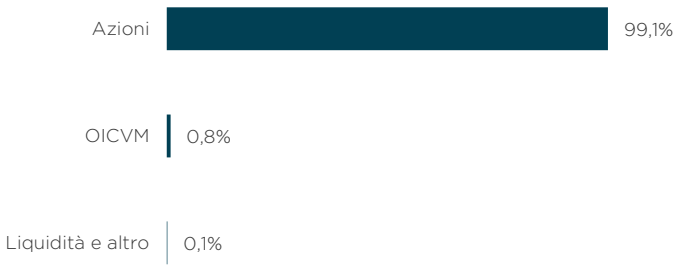
Contributi mensili alla performance

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

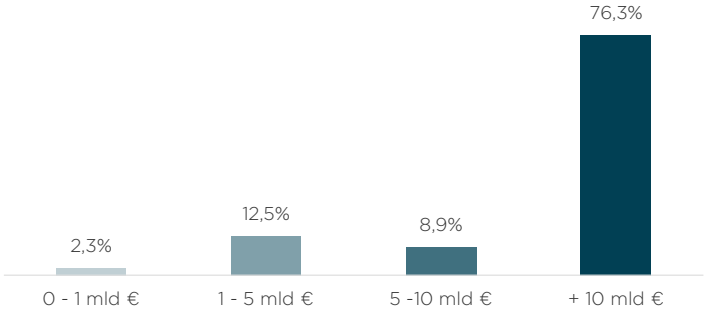
Migliore	Peso	Contributo
SCHNEIDER ELECTRIC SE	5,10%	+0,66%
NOVO NORDISK A/S-B	9,68%	+0,58%
ASML HOLDING NV	6,30%	+0,54%
GAZTRANSPORT ET TECHNIGA SA	3,95%	+0,36%
AIR LIQUIDE SA	4,04%	+0,30%

Peggiore	Peso	Contributo
EDENRED	4,86%	-1,01%
DSV A/S	1,71%	-0,21%
DASSAULT SYSTEMES SE	1,59%	-0,18%
TELEPERFORMANCE	0,52%	-0,17%
ASTRAZENECA PLC	3,25%	-0,12%

Ripartizione per asset class



Ripartizione per capitalizzazione



Ripartizione settoriale (ICB)

	Fondo	Indice
Sanitario	31,9%	15,2%
Industriale	20,8%	13,8%
Tecnologico	12,3%	8,5%
Beni di consumo e servizi	10,2%	6,9%
Chimico	8,3%	2,6%
Costruzioni	5,8%	3,9%
Energetico	4,0%	5,8%
Viaggi e tempo libero	3,9%	1,3%
Agroalimentare, Bevande e Tabacco	1,1%	6,5%
Immobiliare	1,0%	1,3%
Automobilistico	-	2,7%
Bancario	-	8,7%
Materie Prime	-	2,2%
Servizi finanziari	-	3,8%
Distribuzione	-	1,0%
Telecomunicazioni	-	2,4%
Assicurativo	-	5,4%
Media	-	1,9%
Personal care e alimentari	-	2,7%
Utilities	-	3,5%
OICVM	0,8%	N/A
Liquidità e altro	0,1%	N/A

Ripartizione geografica

	Fondo	Indice
Francia	43,4%	17,5%
Danimarca	11,4%	5,4%
Paesi Bassi	8,6%	9,1%
Svizzera	7,9%	14,4%
Germania	7,5%	12,7%
Italia	6,4%	3,8%
Irlanda	6,1%	0,9%
Regno Unito	4,3%	21,5%
Svezia	3,6%	5,4%
OICVM	0,8%	N/A
Liquidità e altro	0,1%	N/A

Entrate e uscite del mese*

Entrate : BE SEMICONDUCTOR INDUSTRIES (4,4)

Uscite : Nessuna

*La cifra tra parentesi rappresenta il punteggio di "responsabilità". Si riferisca alla pagina Analisi interna extra-finanziaria Interna per la metodologia di analisi.

Commento di gestione

I mercati azionari si sono mantenuti positivi a febbraio, nonostante i tassi d'interesse a lungo termine siano tornati a salire negli Stati Uniti e in Europa. In effetti, le recenti statistiche non depongono a favore di una riduzione dei tassi di riferimento nel brevissimo termine.

Febbraio è stato ricco di pubblicazioni. I risultati di GTT (leader mondiale nella progettazione di membrane isolanti per navi metaniere) sono stati giustamente acclamati dal mercato. I risultati sono stati superiori alle aspettative degli analisti, ma sono stati gli obiettivi per il 2024 a catturare l'attenzione. Questi prevedono una forte crescita delle vendite e un netto miglioramento della redditività. Questa visibilità è sostenuta da un portafoglio ordini molto solido. A lungo termine, il Gruppo beneficerà del ciclo di sostituzione della sua flotta di navi metaniere, ormai obsoleta, e della conversione dell'industria marittima a modalità di combustione meno inquinanti ("GNL come carburante"). Edenred, leader mondiale nelle soluzioni digitali per i dipendenti (ad esempio Ticket Restaurant) e la mobilità, ha pubblicato risultati molto solidi con una crescita organica molto elevata (+20% nel quarto trimestre) e un margine operativo record del 43,5%. Anche l'esercizio 2024 sembra promettente, con un EBITDA che dovrebbe crescere di oltre il 12%. Tuttavia, il prezzo dell'azione è stato particolarmente turbolento a causa di una controversia su un contratto con un'autorità pubblica in Italia. Il problema è, a priori, molto limitato (sanzione massima probabilmente vicina al fatturato associato, cioè circa 20 milioni di euro), ma il Gruppo dovrà rassicurare la comunità finanziaria su questo argomento nei prossimi mesi.

Tra gli altri sviluppi positivi, possiamo citare Air Liquide che, nonostante la difficile congiuntura economica, ha raddoppiato il suo obiettivo di miglioramento dei margini per il 2025 (da +160 bps a +320 bps). MTU, produttore tedesco di motori, ci ha rassicurato sull'entità dei costi associati alla riparazione dei motori GFT. La società beneficerà nel 2024 (e oltre) dell'uso prolungato degli aerei da parte delle compagnie aeree. Boeing e Airbus stanno subendo ritardi nelle consegne. Questi aerei "vecchi" richiedono più servizi di manutenzione e pezzi di ricambio, a vantaggio di società come Safran e MTU.

Schneider Electric (apparecchiature elettriche) e Straumann (impianti dentali) hanno registrato una forte crescita organica nel quarto trimestre (rispettivamente +9,1% e +13,2%) e la tendenza è destinata a continuare nel 2024.

Nel settore dei beni di consumo, il gruppo italiano del lusso Moncler fa parte di un gruppo molto selettivo di marchi che hanno registrato un'accelerazione della crescita alla fine del 2024 (+20% lfl nella propria rete). Interparfums è stata una piacevole sorpresa, con un margine operativo del 20%. La licenza Lacoste, recentemente integrata, è partita meglio del previsto e le fragranze Moncler sembrano (finalmente) decollare. Tuttavia, c'è qualche incertezza sul rinnovo o meno della licenza Van Cleef & Arpels da parte del gruppo Richemont. Infine, L'Oréal ha deluso le attese degli analisti, con una crescita organica inferiore alle previsioni. Ciò è dovuto a una debolezza una tantum delle vendite nei Duty Free aeroportuali in Cina. Abbiamo approfittato della (breve) debolezza del titolo per rafforzare la nostra posizione.

Redatto il 06/03/2024.



Carl
Auffret, CFA

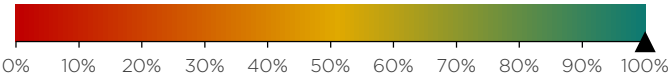


Alexandre
Steenman

DNCA INVEST
SRI EUROPE GROWTH
AZIONI EUROPEE GROWTH

Analisi interna extra-finanziaria

Tasso di copertura ABA+(100%)

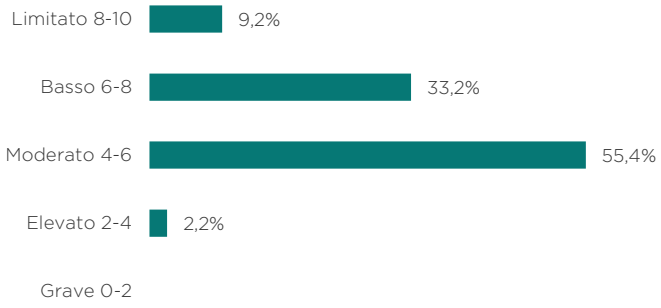


Grado di responsabilità media : 6,0/10

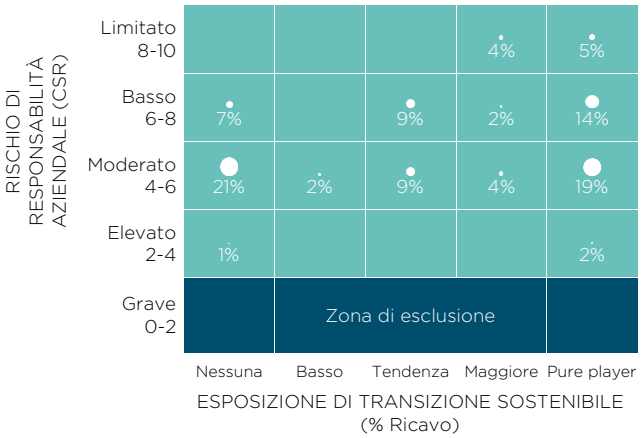
Tasso di esclusione dell'universo di selettività



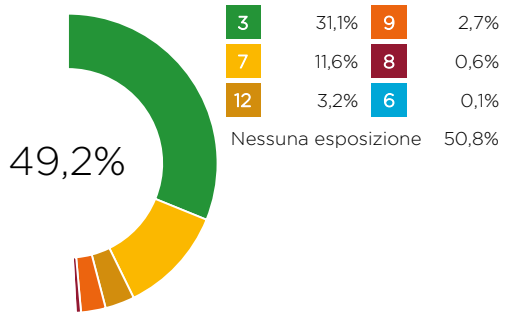
Ripartizione del rischio di responsabilità(1)



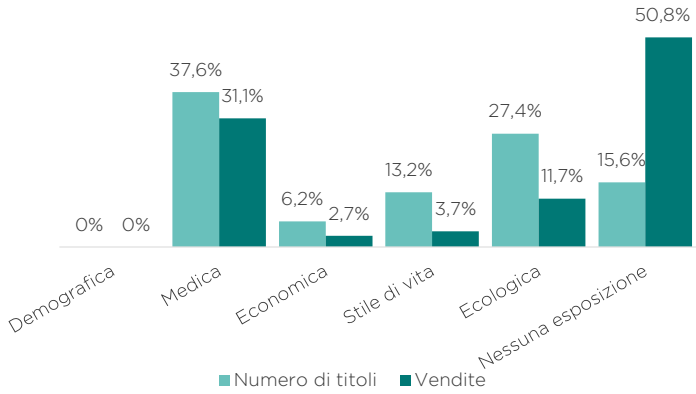
Esposizione Transizione/CSR(2)



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 inDocumento contenente le Informazioni Chiave (KID) 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".

Principali Impatti Negativi (PAI / Principal Adverse Impacts)

PAI	Unità	Fondo		Ind. rif.	
		Copertura	Valore	Copertura	Valore
PAI Corpo 1_1 - Emissioni di gas serra di livello 1	T CO_2	98%	17.626	100%	52.139
PAI Corpo 1_2 - Emissioni di gas serra di livello 2	T CO_2	98%	17.742	100%	10.273
PAI Corpo 1_3 - Emissioni di gas serra di livello 3	T CO_2	98%	226.205	100%	437.309
PAI Corpo 1T - Emissioni totali di gas serra	T CO_2	98%	259.504	100%	499.094
PAI Corpo 2 - Impatto ambientale	T CO_2/Milioni di euro investiti	98%	191	100%	581
PAI Corpo 3 - Intensità di gas serra	T CO_2/EUR million sales	98%	699	100%	916
PAI Corpo 4 - Quota di investimenti in società attive nel settore dei combustibili fossili		5%	4%	11%	11%
PAI Corpo 5 - Quota di consumo e produzione di energia non rinnovabile		96%	65%	98%	61%
PAI Corpo 6_TOTAL - Intensità del consumo energetico per settore ad alto impatto climatico NACE	GWh / EUR million sales	98%	0,3	98%	0,4
PAI Corpo 7 - Attività con impatto negativo sulle aree sensibili alla biodiversità		1%	0%	0%	0%
PAI Corpo 8 - Scarico in acqua	T Water Emissions	2%	72	4%	5.363
PAI Corpo 9 - Rapporto tra rifiuti pericolosi o radioattivi	T Hazardous Waste	54%	136.105	55%	7.226.515
PAI Corpo 10 - Violazione dei principi UNGC e OCSE		98%	0%	100%	1%
PAI Corpo 11 - Mancanza di processi e meccanismi di conformità UNGC e OCSE		98%	19%	99%	17%
PAI Corpo 12 - Divario retributivo di genere non corretto		28%	17%	47%	14%
PAI Corpo 13 - Diversità di genere negli organi di governo		98%	44%	100%	41%
PAI Corpo 14 - Esposizione ad armi controverse		98%	0%	100%	0%
PAI Corpo OPT_1 - Uso dell'acqua	m^3/EUR mln sales	7%	0	8%	0
PAI Corpo OPT_2 - Riciclaggio dell'acqua		7%	0%	8%	0%
PAI Corpo OPT_3 - Numero di giorni persi per infortunio, incidente, decesso o malattia		53%	45	34%	48

Fonte : MSCI

Informazioni amministrative

Nome : DNCA INVEST Sri Europe Growth
ISIN (Classe N) : LU1234715040
Classificazione SFDR : Art.8
Data di lancio : 10/10/2017
Orizzonte d'investimento consigliato : Minimo 5 anni
Valuta : Euro
Domicilio : Lussemburgo
Forma giuridica : SICAV
Indice di riferimento : STOXX Europe 600 (Net Return) EUR
Frequenza calcolo del NAV : Giornaliera
Società di gestione : DNCA Finance

Team di gestione :
Carl AUFFRET, CFA
Alexandre STEENMAN

Investimento minimo : Nessuno
Spese di sottoscrizione : 2% max
Commissioni di rimborso : -
Spese di gestione : 1,30%
Spese correnti al 30/12/2022 : 1,38%
Commissioni di overperformance : 20% della performance positiva, al netto di eventuali commissioni, superiore al seguente indice : STOXX Europe 600 EUR NR

Depositaria : BNP Paribas - Luxembourg Branch
Regolamento : T+2
Cut off : 12:00 Luxembourg time

Informazioni legali

Questa è una comunicazione pubblicitaria. Si prega di consultare il Prospetto informativo del Fondo e il Documento contenente le Informazioni Chiave (KID) prima di prendere qualsiasi decisione finale di investimento. Questo documento è un documento promozionale ad uso dei clienti non professionali ai sensi della Direttiva MIFID II. Questo documento è uno strumento di presentazione semplificato e non costituisce un'offerta di sottoscrizione o una consulenza di investimento. Le informazioni presentate in questo documento sono riservate e di proprietà di DNCA Finance. Non può essere distribuito a terzi senza il previo consenso di DNCA Finance. Il trattamento fiscale dipende dalla situazione di ciascuno, è responsabilità dell'investitore e rimane a suo carico. Il Documento contenente le Informazioni Chiave (KID) e il prospetto devono essere consegnati all'investitore, che deve leggerli prima di qualsiasi sottoscrizione. Tutti i documenti regolamentari del comparto sono disponibili gratuitamente sul sito web della società di gestione www.dnca-investments.com o su richiesta scritta a dnca@dnca-investments.com o direttamente alla sede legale della società 19, Place Vendôme - 75001 Parigi. Gli investimenti nei comparti comportano dei rischi, in particolare il rischio di perdita del capitale con conseguente perdita totale o parziale dell'importo inizialmente investito. DNCA Finance può ricevere o pagare una commissione o una retrocessione in relazione al/i comparto/i presentato/i. DNCA Finance non sarà in alcun caso responsabile nei confronti di qualsiasi persona per perdite o danni diretti, indiretti o consequenziali di qualsiasi tipo, derivanti da qualsiasi decisione presa sulla base delle informazioni contenute nel presente documento. Queste informazioni sono fornite solo a scopo informativo, in modo semplificato e possono cambiare nel tempo o essere modificate in qualsiasi momento senza preavviso. Le performance passate non sono un indicatore affidabile delle performance future. I rendimenti illustrati sono al lordo degli oneri fiscali. L'indice di riferimento è utilizzato esclusivamente per il raffronto dei rendimenti in ottemperanza alle prescrizioni della Consob. Non costituisce un vincolo o un indirizzo della politica di investimento e/o un parametro per il calcolo di commissioni.

Comparto di DNCA INVEST Società d'investimento a capitale variabile (SICAV) di diritto lussemburghese sotto forma di Société Anonyme - con sede in 60 Av. J.F. Kennedy - L-1855 Lussemburgo. È autorizzata dalla Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF) e soggetta alle disposizioni del Capitolo 15 della Legge del 17 dicembre 2010.

DNCA Finance è una società in accomandita (Société en Commandite Simple) approvata dall'Autorité des Marchés Financiers (AMF) come società di gestione di portafogli con il numero GP00-030 e disciplinata dal Regolamento generale dell'AMF, dalla sua dottrina e dal Codice monetario e finanziario. DNCA Finance è anche un Consulente per gli Investimenti non indipendente ai sensi della Direttiva MIFID II. DNCA Finance - 19 Place Vendôme-75001 Parigi - e-mail: dnca@dnca-investments.com - tel: +33 (0)1 58 62 55 00 - sito web: www.dnca-investments.com

Qualsiasi reclamo può essere indirizzato, gratuitamente, o al suo contatto abituale (all'interno di DNCA Finance o a un suo delegato), o direttamente al Responsabile della Compliance e del Controllo Interno (RCCI) di DNCA Finance, scrivendo alla sede centrale della società (19 Place Vendôme, 75001 Parigi, Francia).

Questo Fondo viene commercializzato come offerta pubblica in Italia. Gli agenti incaricati al pagamento in Italia sono

BNP Paribas Securities Services, Succursale Italiana (Succursale Italia), Piazza Lina Bo Bardi, 3 Milano 20124, Italia | State Street Bank International GmbH, (Succursale italiana), Via Ferrante Aporti, 10, Milano 20125, Italia | SGSS S.p.A, Via Benigno Crespi 19ª - MAC2, 20123 Milano, Italia | ALLFUNDS BANK S.A. Milan Branch (filiale di Milano), Via Bocchetto 6, Milano 20123, Italia | CACEIS Bank, Italy Branch (Italy Branch) S.A Piazza Cavour 2, 20121 Milano, Italia | BANCA SELLA Holding S.p.A, Piazza Gaudenzio Sella, 1 Biella 13900

Per maggiori informazioni, si prega di rivolgersi alla filiale DNCA Finance in Italia : DNCA Finance Italy Branch, Via Dante, 9 - 20123 Milano - Italia

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.

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.