DNCA INVEST
SRI NORDEN EUROPE
AZIONI NORD-EUROPA

Obiettivo d'investimento

Il Comparto mira a realizzare un rendimento superiore rispetto al seguente 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 i dividendi reinvestiti al netto delle ritenute fiscali nell'arco del periodo di investimento consigliato (5 anni). 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 (€)	186,48
Attivo Netto (m€)	441
Numero totale di titoli azionari	42
Capitalizzazione media (md€)	72
Price to Earning Ratio 2024e	27,7x
Price to Book 2023	4,8x
EV/EBITDA 2024e	16,9x
ND/EBITDA 2023	0,9x
Free Cash Flow yield 2024e	2,93%
Dividend yield 2023e	1,41%

Performance (dal 24/02/2017 al 29/12/2023)

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

DNCA INVEST SRI NORDEN EUROPE (Classe B) Performance cumulata Indice di riferimento(1)



(1)40% MSCI Nordic + 35% DAX + 15% SMI + 10% MSCI UK TR UK Net Local Currency, denominato in Euro

Performance annualizzata e Volatilità (%)

	1 anno	3 anni	5 anni	Dal lancio
Classe B	+11,31	+0,62	+11,96	+8,49
Indice di riferimento	+17,04	+9,35	+11,79	+7,68
Classe B - volatilità	15,63	19,35	19,03	17,32
Indice di riferimento - volatilità	11,78	14,97	17,68	16,24

Performance cumulata (%)

	3 mesi	YTD	1 anno	3 anni	5 anni
Classe B	+11,46	+11,31	+11,31	+1,87	+75,79
Indice di riferimento	+8,09	+17,04	+17,04	+30,68	+74,49

Performance annuale (%)

	2023	2022	2021	2020	2019	2018
Classe B	+11,31	-33,68	+37,99	+29,42	+33,33	-9,86
Indice di riferimento	+17,04	-10,04	+24,09	+6,58	+25,28	-10,93

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	0,86	0,10	0,59	0,54
Tracking error	7,60%	9,53%	9,56%	8,62%
Coefficiente di correlazione	0,86	0,87	0,87	0,87
Information Ratio	-0,10	-0,88	0,06	0,14
Beta	1,12	1,13	0,94	0,93

Principali rischi : rischio azionario, rischio legato alla gestione discrezionale, rischio di liquidità, rischio di perdita di capitale, rischio di tasso, rischio di cambio, rischio di credito, rischio di controparte, rischio ISR, rischio di sostenibilità

Principali posizioni*

	Peso
NOVO NORDISK A/S-B (6,4)	9,36%
NKT A/S (5,5)	6,35%
ASML HOLDING NV (7,8)	6,34%
TRYG A/S (6,1)	5,80%
FLUTTER ENTERTAINMENT PLC-DI (4,3)	5,33%
BONESUPPORT HOLDING AB (4,3)	3,92%
ATLAS COPCO AB-A SHS (5,5)	3,70%
SARTORIUS STEDIM BIOTECH (4,5)	3,52%
MUSTI GROUP OY (4,7)	3,30%
ASTRAZENECA PLC (4,9)	3,07%
	50,70%

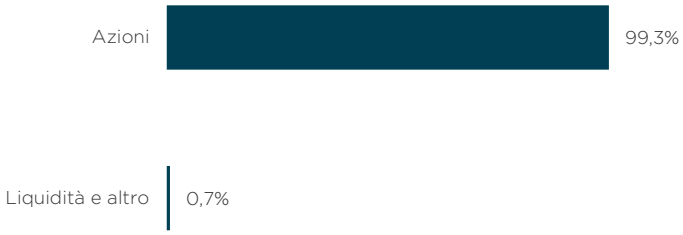
Contributi mensili alla performance

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

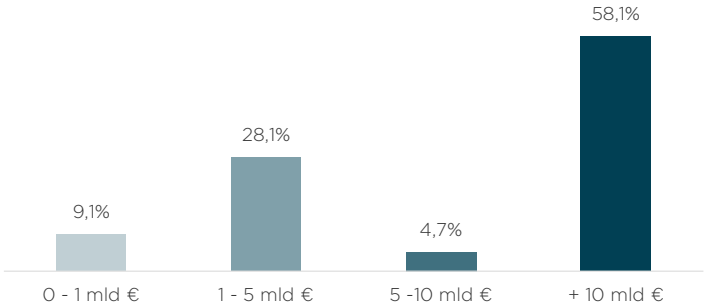
Migliore	Peso	Contributo
NOVO NORDISK A/S-B	9,36%	+0,59%
HARVIA OYJ	2,91%	+0,54%
ASML HOLDING NV	6,34%	+0,54%
NKT A/S	6,35%	+0,48%
FORTNOX AB	2,13%	+0,45%

Peggiore	Peso	Contributo
DSV A/S	1,94%	-0,24%
ASTRAZENECA PLC	3,07%	-0,13%
SAFESTORE HOLDINGS PLC	0,94%	-0,10%
CVS GROUP PLC	0,56%	-0,09%
MIPS AB	0,79%	-0,08%

Ripartizione per asset class



Ripartizione per capitalizzazione



Ripartizione settoriale (ICB)

	Fondo	Indice
Sanitario	28,9%	23,1%
Industriale	19,9%	19,0%
Tecnologico	14,7%	6,1%
Beni di consumo e servizi	8,1%	3,1%
Assicurativo	7,2%	7,5%
Viaggi e tempo libero	5,3%	1,0%
Chimico	4,7%	2,6%
Costruzioni	4,0%	3,2%
Distribuzione	3,3%	0,5%
Immobiliare	3,2%	0,8%
Agroalimentare, Bevande e Tabacco	0,0%	4,1%
Energetico	-	3,5%
Servizi finanziari	-	4,8%
Utilities	-	2,1%
Telecomunicazioni	-	4,1%
Automobilistico	-	3,9%
Bancario	-	6,1%
Materie Prime	-	2,4%
Media	-	0,5%
Personal care e alimentari	-	1,8%
Liquidità e altro	0,7%	N/A

Ripartizione geografica

	Fondo	Indice
Danimarca	24,8%	17,1%
Svezia	17,6%	16,3%
Svizzera	11,3%	15,2%
Paesi Bassi	9,1%	2,7%
Germania	8,2%	32,3%
Irlanda	8,1%	0,2%
Finlandia	7,9%	3,7%
Regno Unito	6,1%	9,4%
Francia	3,5%	-
Norvegia	1,9%	2,9%
Islanda	0,7%	-
Liquidità e altro	0,7%	N/A

Entrate e uscite del mese*

Entrate : BE SEMICONDUCTOR INDUSTRIES (4,4), INVISIO AB e OSSUR HF (5,4)

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.

Il mese di febbraio è stato ricco di pubblicazioni. Fortnox, il principale fornitore svedese di software di gestione aziendale per le PMI, ha registrato una notevole crescita organica del 26%, unita a un margine del 41%. È evidente che la crescente penetrazione della digitalizzazione in questo segmento dell'economia, unita ai significativi guadagni di quota di mercato, spiegano la relativa immunità di Fortnox all'aumento dei fallimenti aziendali in Svezia.

DKSH, il conglomerato svizzero a conduzione familiare, ci ha rassicurato. Nonostante il difficile clima economico del settore chimico, il gruppo è riuscito a generare una crescita rispettabile dell'utile operativo grazie alle divisioni Health e Tech. Le prospettive per il 2024 sono più incoraggianti, in quanto il destoccaggio nei prodotti chimici speciali è (a priori) completato e le previsioni macroeconomiche nel Sud-Est asiatico/Oceania (80% delle vendite) sono favorevoli. Il bilancio rimane solido come sempre, il che dovrebbe sostenere una politica di fusioni e acquisizioni che speriamo sia più dinamica.

MTU, il produttore tedesco di motori, ha confermato le sue stime 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 servizi di manutenzione regolari e frequenti sostituzioni di parti di ricambio... con grande vantaggio per aziende come Safran e MTU.

Straumann (impianti dentali) ha registrato una forte crescita organica nel quarto trimestre (+13,2%) e questa tendenza è destinata a continuare nel 2024 con il lancio di una serie di nuovi prodotti.

Smartcraft, il principale fornitore scandinavo di software per i professionisti dell'edilizia, ha registrato una crescita organica del 12% dei ricavi ricorrenti. Tuttavia, l'attuale ciclo è particolarmente sfavorevole nella regione. Ancora una volta, la penetrazione ancora molto modesta delle soluzioni digitali e le difficoltà di produttività del settore spiegano il crescente successo delle soluzioni offerte da questa smallcap norvegese.

Tra le delusioni relative c'è NCAB (Distributore di circuiti stampati), che non sta ancora beneficiando di una chiara ripresa delle sue attività.

Redatto il 06/03/2024.



Carl
Auffret, CFA

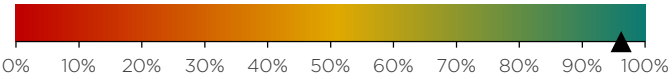


Alexandre
Steenman

DNCA INVEST
SRI NORDEN EUROPE
AZIONI NORD-EUROPA

Analisi interna extra-finanziaria

Tasso di copertura ABA+(96,2%)

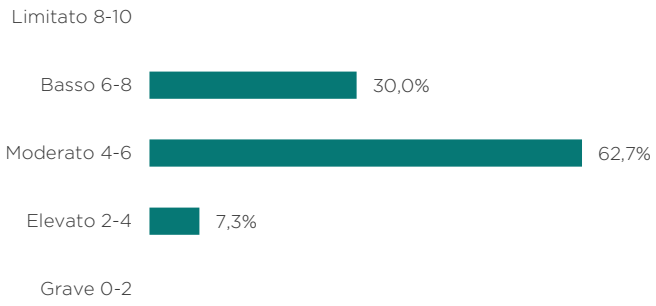


Grado di responsabilità media : 5,4/10

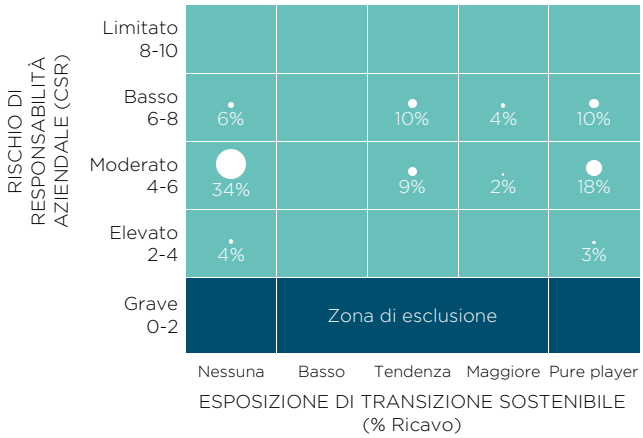
Tasso di esclusione dell'universo di selettività



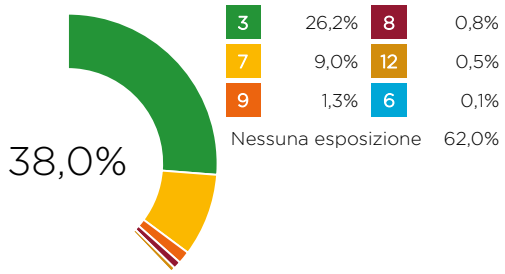
Ripartizione del rischio di responsabilità(1)



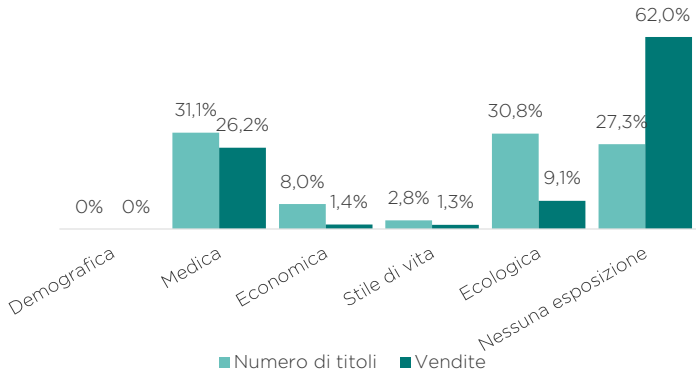
Esposizione Transizione/CSR(2)



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	93%	1.569	100%	47.844
PAI Corpo 1_2 - Emissioni di gas serra di livello 2	T CO_2	91%	1.510	100%	7.863
PAI Corpo 1_3 - Emissioni di gas serra di livello 3	T CO_2	91%	73.116	100%	448.847
PAI Corpo 1T - Emissioni totali di gas serra	T CO_2	91%	75.689	100%	504.497
PAI Corpo 2 - Impatto ambientale	T CO_2/Milioni di euro investiti	91%	171	100%	585
PAI Corpo 3 - Intensità di gas serra	T CO_2/EUR million sales	94%	615	100%	889
PAI Corpo 4 - Quota di investimenti in società attive nel settore dei combustibili fossili		0%	0%	6%	6%
PAI Corpo 5 - Quota di consumo e produzione di energia non rinnovabile		78%	65%	98%	55%
PAI Corpo 6_TOTAL - Intensità del consumo energetico per settore ad alto impatto climatico NACE	GWh / EUR million sales	78%	0,1	99%	0,3
PAI Corpo 7 - Attività con impatto negativo sulle aree sensibili alla biodiversità		0%	0%	1%	1%
PAI Corpo 8 - Scarico in acqua	T Water Emissions	2%	89	6%	15.565
PAI Corpo 9 - Rapporto tra rifiuti pericolosi o radioattivi	T Hazardous Waste	46%	490.233	53%	4.215.245
PAI Corpo 10 - Violazione dei principi UNGC e OCSE		93%	0%	100%	0%
PAI Corpo 11 - Mancanza di processi e meccanismi di conformità UNGC e OCSE		87%	22%	100%	10%
PAI Corpo 12 - Divario retributivo di genere non corretto		28%	20%	36%	13%
PAI Corpo 13 - Diversità di genere negli organi di governo		91%	42%	100%	40%
PAI Corpo 14 - Esposizione ad armi controverse		93%	0%	100%	0%
PAI Corpo OPT_1 - Uso dell'acqua	m^3/EUR mln sales	6%	0	4%	0
PAI Corpo OPT_2 - Riciclaggio dell'acqua		6%	0%	3%	0%
PAI Corpo OPT_3 - Numero di giorni persi per infortunio, incidente, decesso o malattia		33%	11	35%	13

Fonte : MSCI

Informazioni amministrative

Nome : DNCA INVEST Sri Norden Europe
ISIN (Classe B) : LU1490785174
Classificazione SFDR : Art.8
Data di lancio : 24/02/2017
Orizzonte d'investimento consigliato : Minimo 5 anni
Valuta : Euro
Domicilio : Lussemburgo
Forma giuridica : SICAV
Indice di riferimento : 40% MSCI Nordic + 35% DAX + 15% SMI + 10% MSCI UK TR UK Net Local Currency, denominato in Euro
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 : 2,40%
Spese correnti al 30/12/2022 : 2,53%
Commissioni di overperformance : 20% della performance positiva, al netto di eventuali commissioni, superiore al seguente indice : 40% MSCI Nordic + 35% DAX + 15% SMI + 10% MSCI UK TR UK Net Local Currency, denominato in Euro

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.