

Dati al 31/10/2019

Classe I - capitalizzazione - EUR : ISIN LU1209145454 - Ticker Bloomberg LEOVEIA LX

OBIETTIVO D'INVESTIMENTO

Il comparto mira a conseguire un rendimento positivo superiore al seguente indice composito: 25% EURO STOXX 50 NR + 75% EONIA. L'obiettivo del rendimento è perseguito associandolo a una volatilità annua inferiore all'8%.

TEAM DI GESTIONE


Mathieu PICARD

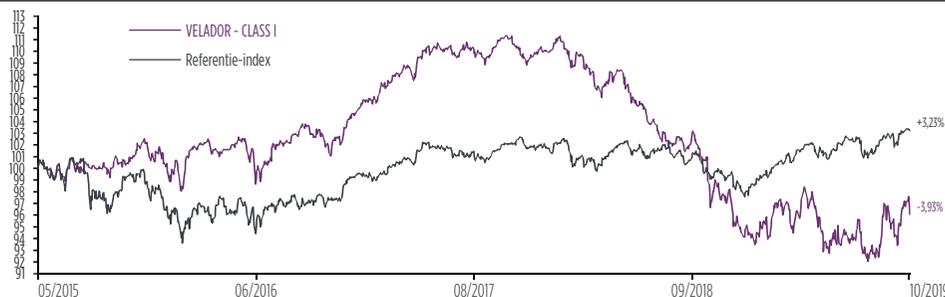


Alexis ALBERT

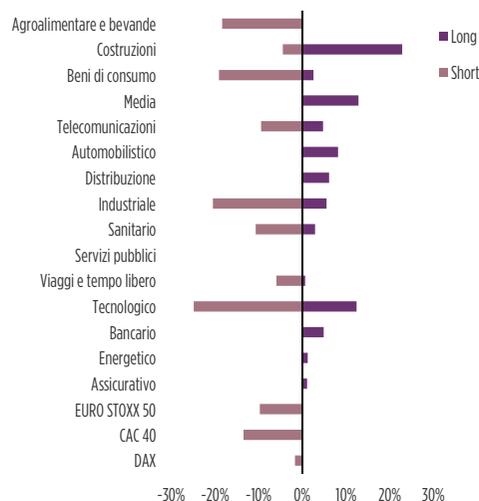
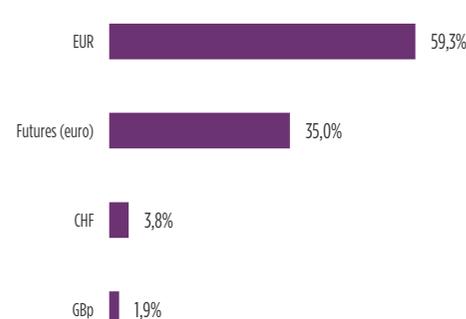
PRINCIPALI CARATTERISTICHE

Attivo Netto	158 m€
NAV	96,07 €
Data di lancio	18/05/2015
Commissioni di overperformance	20% della performance positiva, al netto di eventuali commissioni, superiore al seguente indice : 75% EONIA + 25% EURO STOXX 50 NR
Spese di gestione	1,00%
Spese di sottoscrizione max	2,00%
Indice	75% EONIA + 25% EURO STOXX 50 NR
Classificazione	Azioni europee long-hedged
Forma giuridica	Comparto dell'OICVM ai sensi della legge lussemburghese DNCA INVEST
Orizzonte d'investimento consigliato	Minimo 5 anni
Frequenza calcolo del NAV	Quotidiana
Gestore	DNCA Finance
Società di gestione	DNCA FINANCE Luxembourg
Depositaria	BNP Paribas Securities Services, Luxembourg Branch
Regolamento	T+2
Cut off	12:00 Luxembourg time

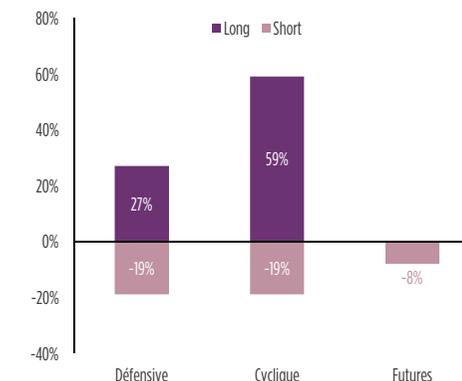
PROFILO DI RISCHIO E DI RENDIMENTO

PERFORMANCE DAL 18/05/2015


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

RIPARTIZIONE SETTORIALE

RIPARTIZIONE VALUTARIA

ESPOSIZIONE

Esposizione lorda	132%
Esposizione netta	39,6%
Esposizione netta (corretta per il Beta)	48,3%
Posizioni Long	35

RIPARTIZIONE SETTORIALE

TABELLA DI PERFORMANCE

	Performance rolling						Performance annualizzata		
	YTD	1 mese	3 mesi	6 mesi	1 anno	3 anni	1 anno	3 anni	Dal lancio
Fondo	0,99%	0,66%	1,69%	-1,28%	-2,33%	-6,56%	-2,33%	-2,23%	-0,90%
Indice di riferimento	5,26%	0,26%	1,03%	1,01%	3,65%	5,89%	3,65%	1,93%	0,72%
Classifica per trimestre	-	2	2	3	3	-	3	4	-
	Performance annuale								
		2016	2017	2018					
Fondo		2,98%	5,18%	-13,55%					
Indice di riferimento		1,13%	2,04%	-3,25%					

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

PASSAGGIO DEGLI ORDINI

BNP Paribas Securities Services, Luxembourg Branch
 60, avenue J.F. Kennedy L-1855 Luxembourg
 Tel : +352 26962030
 Fax : +352 26969747
 Email : lux.ta.bp2clientservices@bnpparibas.com

DISCLAIMER

DNCA Investments è un marchio commerciale di DNCA Finance. Documento strettamente riservato agli investitori professionali e non rivolto a clienti non professionali. Le performance passate non costituiscono garanzia dei risultati futuri. Le performance sono calcolate da DNCA Finance, al netto delle commissioni di gestione. Il presente documento promozionale è uno strumento di presentazione semplificato e non costituisce né un'offerta di sottoscrizione né un consiglio d'investimento. Il presente documento non può essere riprodotto, distribuito, trasmesso, in tutto o in parte, senza preventiva autorizzazione dalla società di gestione. L'accesso ai prodotti e servizi presentati potrebbe essere soggetto a restrizioni per quanto riguarda determinate persone o alcuni paesi. Il trattamento fiscale dipende dalla situazione individuale di ciascun soggetto. Il KIID deve essere trasmesso agli investitori prima di ogni sottoscrizione.

Per un'informazione completa sulle strategie, i rischi e tutti i costi, vi invitiamo a prendere visione del prospetto, del KIID e delle altre informazioni regolamentari accessibili sul nostro sito web www.dnca-investments.com o gratuitamente, su semplice richiesta, presso la sede della società di gestione.

DNCA Finance - Via Dante ,9 - 20123 Milano - Telefono 02 0062281
 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.

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

DOCUMENTO DESTINATO AD OPERATORI PROFESSIONALI, NON COSTITUISCE DOCUMENTO CONTRATTUALE.

COMMENTO DI GESTIONE

Nel mese di ottobre i mercati hanno registrato un rialzo, come dimostrato dall'indice Eurostoxx 50 apprezzatosi dell'1,1% nel mese. Il movimento di rotazione è proseguito in modo più contenuto, favorendo i settori industriali (settore automobilistico +6,9%), a discapito dei settori più difensivi (Food & Beverage -5,6%). Riteniamo che questo movimento di propensione al rischio sia riconducibile a due motivi. Il primo è l'imminenza di un iniziale accordo commerciale tra Stati Uniti e Cina, mentre il periodo elettorale pare costringere D.Trump a dei compromessi. Il secondo riguarda gli ultimi sviluppi della Brexit. Il Parlamento britannico ha bloccato i piani di B. Johnson, ma constatiamo che è stato raggiunto un accordo con l'Europa, e soprattutto che l'ipotesi di una Brexit senza accordo è stata accantonata nel breve termine. Le società europee hanno inoltre iniziato a pubblicare i risultati relativi al terzo trimestre. Abbiamo potuto riscontrare dichiarazioni prudenti nel settore dei servizi (media, IT), così come nei beni di largo consumo (agroalimentare, birra).

Nel mese di ottobre VELADOR ha registrato un rialzo di 0,66% (indice di riferimento +0,66%). Il settore automobilistico ha apportato un contributo significativo nonostante la performance negativa di PSA, la nostra posizione principale (2,9% del portafoglio). Abbiamo aumentato l'esposizione al settore automobilistico principalmente per due motivi. Da un lato, pare che la situazione con la Cina sia in procinto di assumere una piega favorevole. Dopo diciotto mesi difficili, riscontriamo pubblicazioni in netto miglioramento da parte degli operatori locali, mentre le previsioni di aumento dei volumi del mercato nel 2020 stanno diventando credibili. Dall'altro lato, l'accordo PSA-Fiat, qualora si concretizzasse, consentirebbe di prevedere potenziali di apprezzamento significativi per le due controparti (>50%). Questo tipo di accordo comporta sempre una quota di rischio, ma diversi fattori ci rendono fiduciosi: il pacchetto di sinergie annunciato con cautela, il track record di PSA nell'integrazione di Opel, la concentrazione del mercato europeo e la leadership di PSA nella problematica delle emissioni di CO2. Una fusione di successo lascerebbe intravedere un valore commerciale negativo alla quotazione attuale di PSA (capitalizzazione corretta in base alla liquidità netta, alla partecipazione in Faurecia e al valore attualizzato delle sinergie). Ciò non ci pare coerente e riteniamo che il mercato integrerà gradualmente il potenziale di questo accordo nelle quotazioni di PSA e di Fiat. Nel mese di ottobre, anche il settore dei materiali edili ha sostenuto VELADOR. Le pubblicazioni di St Gobain (6,3% del portafoglio) e di LafargeHolcim (5%) ci hanno fornito rassicurazioni riguardo all'orientamento dei prezzi. In un contesto di aumento contenuto dei costi dell'energia, gli aumenti di prezzo approvati da questi gruppi sono rassicuranti in termini di andamento degli utili nei prossimi trimestri.

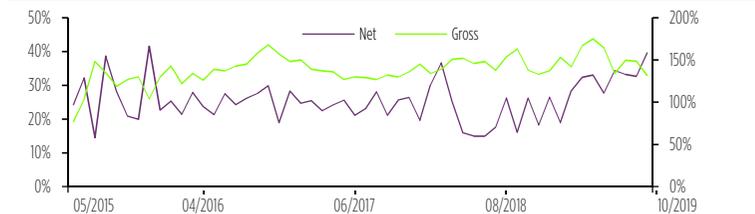
Casino (5,6% del portafoglio) ha inoltre continuato a registrare un andamento positivo nel mese di ottobre (+11%). Abbiamo apprezzato la struttura del piano di rifinanziamento reso noto al mercato. Quest'ultimo prevede un aspetto fondamentale, ovvero l'impossibilità per Casino di retrocedere dividendi eccessivi alla casa madre Rallye. Si allontana quindi lo scenario di un indebolimento del bilancio di Casino a favore di Rallye. Il prossimo aspetto chiave sarà la vendita delle attività non strategiche in Francia. Queste attività non hanno alcun valore in un'ottica statica di generazione di liquidità. Potrebbero acquisirne molto di più in presenza di un acquirente in grado di gestirle in modo più efficace.

A ottobre, il movimento principale è stato la riduzione della ponderazione di Thalès all'interno del portafoglio. La capacità del gruppo di risolvere i propri problemi strutturali (satelliti, trasporti) non ci ha mai totalmente convinti.

Alla fine del mese l'esposizione netta del fondo si attesta al 39,6% (indice di riferimento 25%). Il posizionamento del mercato ci pare ancora molto difensivo, mentre si sta riducendo la probabilità di un'imminente recessione. La performance relativa di VELADOR resterà comunque sostanzialmente guidata dalla selezione dei titoli e non dall'orientamento dei mercati.

Redatto il 07/11/2019.

Mathieu PICARD - Alexis ALBERT

ESPOSIZIONE SUL MERCATO

RATIO DI PORTAFOGLIO

	Classe I	Indice ⁰
Mesi positivi	26	28
Mesi negativi	27	25
Performance peggiore su 1 mese	-4,12%	-2,27%
Performance migliore su 1 mese	2,41%	2,51%
Performance peggiore su 1 trimestre	-6,95%	-3,03%
Performance migliore su 1 trimestre	3,95%	2,86%

⁰75% EONIA + 25% EURO STOXX 50 NR
 Dati calcolati dal lancio

PRINCIPALI LONG

BOUYGUES	6,7%	STOXX 600 Technology	8,3%
SAINT-GOBAIN	6,3%	STOXX 600 Industrial Goods & Services	6,8%
CASINO	5,6%	STOXX 600 HPC	6,4%
SCHNEIDER	5,0%	STOXX 600 Food & Beverage	6,1%
LAFARGEHOLCIM	5,0%	CAC 40	4,5%

PRINCIPALI SHORT
MISURA DI RISCHIO E VOLATILITÀ

	3 anni	Indice di riferimento ⁰
Volatilità	5,89%	8,00%
Indice di Sharpe	-0,20	0,79
VaR Cornish Fisher	-2,28%	-1,20%

⁰Indice 8%

VOLATILITÀ A 52 SETTIMANE
