



Intervista ad Augustin Picquendar,
Co-Gestore di DNCA Invest Evolutif

Un fondo “per ogni stagione”

Quali sono le caratteristiche e le peculiarità del fondo? In quali tipologie di asset investe?

DNCA Invest Evolutif è un fondo flessibile dinamico, che non presenta un’allocazione predefinita tra ogni asset class. La componente azionaria può variare tra il 30% e il 100%. In un’ottica opportunistica la parte restante è investita in prodotti obbligazionari.

Per conseguire il nostro obiettivo, attribuiamo grande importanza al momentum** azionario. Possediamo inoltre un sistema di monitoraggio dei fattori macroeconomici per poter effettuare arbitraggi tra le migliori asset class a seconda delle fasi di mercato, sia che si tratti di azionario, obbligazionario e monetario.

Per quanto riguarda i titoli azionari, il fondo detiene prevalentemente azioni europee large cap. In base ai nostri parametri, le società large cap sono quelle con capitalizzazione superiore a cinque miliardi di euro. A livello di ripartizione geografica, al momento privilegiamo i titoli europei di società appartenenti ai paesi OCSE.

In termini di obbligazioni (da 0% a 70% del portafoglio), possiamo investire in titoli governativi, ma al momento li utilizziamo poco, poiché riteniamo che siano i titoli corporate, in particolare quelli investment grade, alcuni titoli high yield e anche quelli privi di rating, a offrire delle opportunità. Ci posizioniamo in quei titoli obbligazionari con un rating più basso, ma che sono in grado di generare rendimento. Inoltre l’assunzione del rischio è controllata, poiché conosciamo bene le società selezionate le cui azioni sono già detenute in portafoglio. Allo stesso tempo siamo quindi creditori e azionisti di alcune società.

Infine, la componente monetaria (da 0% a 70% del fondo) è investita per massimo il 10% in OICVM. Al momento il 7% è investito nella gestione Absolute Return tramite i nostri fondi (DNCA Invest Miuri e DNCA Invest Velador). L’obiettivo iniziale era quello di trovare un’alternativa di rendimento a quello degli strumenti monetari. Attualmente, questa allocazione funge da alternativa all’investimento obbligazionario, in un contesto in cui i tassi continuano a essere bassi.

Qual è l’obiettivo del fondo?

La gestione del fondo mira a conseguire una performance superiore a quella dell’indice di riferimento composito Eurostoxx 50 NR (60%), FTSE Euro MTS 1-3 anni (30%) ed Eonia capitalizzato (10%) calcolata al netto di dividendi e cedole reinvestiti, salvaguardando il capitale in momenti negativi grazie alla gestione opportunistica e flessibile dell’asset allocation.

**Il momentum è un indicatore di analisi tecnica utilizzato dagli operatori di Borsa. Fornisce indicazioni relative ad acquisti o vendite di asset finanziari, come le azioni.

In che modo viene gestito il fondo?

Gestiamo il fondo in un’ottica opportunistica, ovvero scegliamo liberamente le asset class e la tipologia di titoli da introdurre in portafoglio. Possiamo tranquillamente investire in titoli azionari impiegando stili di gestione opposti (growth/value), oppure investire in titoli finanziari, e ad esempio anche in titoli delle telecomunicazioni. A nostro avviso questa grande flessibilità, in combinazione con una certa autonomia nelle nostre decisioni di investimento prese nel rispetto delle normative, rappresenta un fattore fondamentale per sviluppare una vera e propria gestione diversificata.

La selezione titoli si basa su una gestione attiva e incentrata sui fondamentali. **Poniamo la valutazione e la conoscenza delle società al centro delle nostre decisioni di investimento.** Si tratta innanzitutto di una gestione semplice, trasparente e di convinzione. Il team di gestione è costituito da due gestori e un analista. Xavier Delaye, Gestore e co-fondatore di DNCA Finance, vanta oltre 30 anni di esperienza sui mercati finanziari, in particolare nell’ambito della gestione flessibile, di cui ha curato l’avvio in DNCA Finance. Nelle decisioni di investimento è coadiuvato quotidianamente da Augustin Picquendar, Co-Gestore, con 8 anni di esperienza nella gestione, e da Thomas Planell, Analista.

Ci teniamo inoltre a precisare che in DNCA Finance, i vari team di gestione si confrontano costantemente riguardo alle convinzioni di investimento, così come rispetto alla view del mercato, e ciò indipendentemente dalle competenze specifiche (Obbligazioni, Absolute Return e titoli azionari growth o value). Questa condivisione delle informazioni rappresenta un punto di forza e un’innegabile risorsa rispetto ad altri tipi di gestione incentrate su una singola asset class.

In quale tipologia di mercato il fondo realizza le performance migliori?

In termini storici riscontriamo che il fondo ha realizzato performance migliori in fasi ribassiste del mercato.

Questo è abbastanza logico, dal momento che DNCA Invest Evolutif è innanzitutto un investimento difensivo, con un’esposizione azionaria contenuta rispetto ad altri fondi esclusivamente azionari. Dalla sua costituzione, il fondo ha superato molto raramente la soglia del 70% di esposizione azionaria. In caso di mercati estremamente difficili, come è successo nel 2008 o nel 2011, non esitiamo a ridurre la componente azionaria del fondo, per ottenere un’esposizione inferiore al 40%. Grazie a questa flessibilità, **DNCA Invest Evolutif riesce a fronteggiare abbastanza bene condizioni di forte volatilità** oppure mercati al ribasso.

A quale tipo di investitore consiglierebbe il fondo?

DNCA Invest Evolutif è adatto a qualsiasi investitore che desideri diversificare il proprio portafoglio con un fondo flessibile, in cui l'allocazione tra le varie asset class è definita da un professionista dei mercati finanziari. Nel contesto attuale, riuscire a rivalutare un investimento prudente per generare un rendimento positivo, costante e sostenibile risulta molto difficile per chiunque.

In qualsiasi momento ricerchiamo un rapporto equilibrato tra l'assunzione del rischio e il rendimento, seguendo le nostre convinzioni per conto dell'investitore. Sapere in quale asset class investire e in quale momento sia opportuno effettuare acquisti o vendite, presuppone competenze reali. Ad esempio, all'inizio dell'anno nonostante i mercati finanziari registrassero un calo del 15%, abbiamo variato l'esposizione azionaria di DNCA Invest Evolutif dal 54% al 58%, poiché ritenevamo che ci fossero delle effettive opportunità da cogliere. La nostra gestione discrezionale può richiedere un approccio in controtendenza, dal momento che le nostre previsioni possono discostarsi dal consensus di mercato. Tuttavia, riteniamo che la competenza e l'esperienza ci consentano di trovare punti di ingresso o exit point soddisfacenti, e ciò rispetto a situazioni diverse, sia in periodi turbolenti che tranquilli.

Che contributo può apportare il fondo?

Riteniamo che DNCA Invest Evolutif possa essere impiegato come **fondo core del portafoglio** nell'ambito di un investimento finanziario. Il fondo consente infatti di garantire un **rapporto rischio/rendimento interessante, indipendentemente dalle condizioni di mercato**. Sul lungo periodo, la sua natura flessibile offre più valore aggiunto rispetto a fondi che investono in un'unica asset class.

Infine, il track-record della performance e la volatilità del fondo negli ultimi cinque anni confermano l'efficacia e la solidità della nostra gestione nel tempo: +4,26% di performance annualizzata, con una volatilità pari al 10,98% (dati dal 30/06/2011 al 30/06/2016).

Testo redatto il 5 luglio 2016

Dati calcolati relativi alla Classe A acc (ISIN LU0284394664).

Fonti: DNCA Finance, Morningstar e Europerformance

*Rating al 30/06/2016. Le normative relative ai rating sono disponibili sul sito <http://www.dnca-investments.com/it/documenti>.

Contatti

Italia



Enrico Trassinelli

Managing Director

+39 02 00 622 804

etrassinelli@dnca-investments.com



Elena Follis

Senior Relationship Manager

+39 02 00 622 803

efollis@dnca-investments.com



Giorgio Nichetti

Senior Relationship Manager

+39 02 00 622 805

gnichetti@dnca-investments.com



Andrea Picci

Senior Relationship Manager

+39 02 00 622 806

apicci@dnca-investments.com

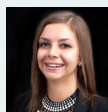


Silvia Ranauro

Investment Director

+39 02 00 622 809

sranauro@dnca-investments.com

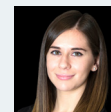


Sara Faccini

Client Service

+39 02 00 622 802

sfaccini@dnca-investments.com



Alice Carrara

Client Service

+39 02 00 622 807

acarrara@dnca-investments.com

Il fondo presenta un rischio di perdita del capitale.

I principali rischi riscontrabili sono:

- Rischio legato alla gestione discrezionale,
- Rischio legato all'investimento in strumenti derivati,
- Rischio di cambio,
- Rischio di cambio,
- Rischio azionario,
- Rischio di credito.



L'esposizione al mercato azionario e a quello obbligazionario giustifica il livello di rischio del fondo.

Avvertenza: DNCA Investments è un brand commerciale di DNCA Finance. Le performance passate non sono indicative di rendimenti futuri. Le performance sono calcolate da DNCA Finance al netto delle commissioni di gestione. Il presente documento promozionale è uno strumento semplificato di presentazione e non costituisce né un'offerta di sottoscrizione, né una consulenza di investimento. Questo documento non può essere riprodotto, diffuso, divulgato, integralmente o parzialmente, senza la preventiva autorizzazione della società di gestione. Alcuni soggetti o paesi potrebbero subire restrizioni di accesso ai prodotti e ai servizi illustrati. Il trattamento fiscale è determinato dalla situazione individuale. Il KIID deve essere consegnato al sottoscrittore prima di ogni sottoscrizione. Per maggiori informazioni sulle strategie e su tutte le commissioni, si invita a consultare il prospetto, il KIID e le altre normative disponibili sul nostro sito www.dnca-investments.com, o a titolo gratuito inviando una semplice richiesta presso la sede della società di gestione (19, place Vendôme 75001 Paris).