

# DNCA INVEST MIURI

AZIONI EUROPEE LONG-HEDGED

## Obiettivo d'investimento

Il Comparto mira a conseguire una performance annua superiore rispetto al tasso privo di rischio rappresentato dal tasso €STR nell'arco dell'intero periodo di investimento consigliato. A tal fine, la Società di gestione cercherà di mantenere una volatilità media annua compresa tra il 5% e il 10% in condizioni di mercato normali. Si richiama l'attenzione degli investitori sul fatto che lo stile di gestione è discrezionale e integra criteri di natura ambientale, sociale e di governance (ESG).

Per raggiungere il suo obiettivo d'investimento, la strategia d'investimento si basa su una gestione discrezionale attiva.

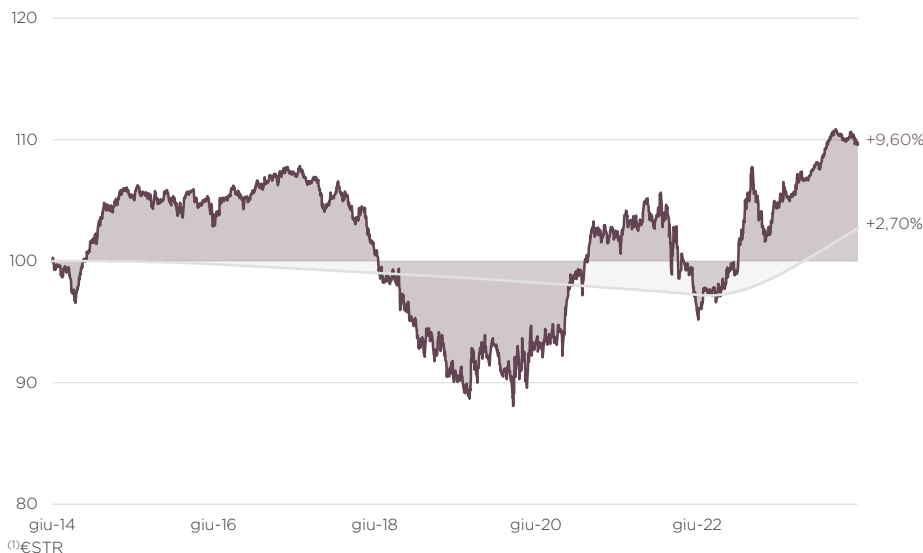
## Indici finanziari

|  |        |
|--|--------|
| NAV (€)                                  | 129,71 |
| Attivo Netto (m€)                        | 258    |
| Esposizione lorda                        | 156,3% |
| Esposizione netta                        | 6,0%   |
| Esposizione netta (corretta per il Beta) | 9,0%   |
| Posizioni Long                           | 42     |

## Performance (dal 30/06/2014 al 28/06/2024)

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

↗ DNCA INVEST MIURI (Classe B) Performance cumulata ↗ Indice di riferimento<sup>(1)</sup>



Le performance incorporano le commissioni di gestione. Le performance sono calcolate da DNCA FINANCE.

## Performance annualizzata e Volatilità (%). Dati al 28/06/2024

|                                    | 1 anno | 2 anni | 5 anni | 10 anni | Dal lancio |
|------------------------------------|--------|--------|--------|---------|------------|
| Classe B                           | +4,56  | +6,84  | +3,90  | +0,92   | +2,00      |
| Indice di riferimento              | +3,88  | +2,75  | +0,79  | +0,26   | +0,24      |
| Classe B - volatilità              | 2,71   | 3,99   | 5,73   | 4,80    | 4,68       |
| Indice di riferimento - volatilità | 0,15   | 0,15   | 0,14   | 0,10    | 0,09       |

## Performance cumulata (%). Dati al 28/06/2024

|                       | 1 mese | YTD   | 1 anno | 2 anni | 5 anni | 10 anni |
|-----------------------|--------|-------|--------|--------|--------|---------|
| Classe B              | -0,66  | +1,39 | +4,56  | +14,12 | +21,11 | +9,60   |
| Indice di riferimento | +0,29  | +1,95 | +3,88  | +5,57  | +4,03  | +2,65   |

## Performance annuale (%)

|                       | 2023  | 2022  | 2021  | 2020  | 2019  | 2018  | 2017  | 2016  | 2015  | 2014  |
|-----------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Classe B              | +9,03 | -4,35 | +5,19 | +6,07 | -2,52 | -9,57 | -0,24 | +0,43 | +3,33 | +4,76 |
| Indice di riferimento | +3,28 | -0,02 | -0,49 | -0,47 | -0,40 | -0,37 | -0,36 | -0,32 | -0,11 | +0,10 |

## Indicatore di rischio



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 | 10 anni |
|------------------------------|--------|--------|--------|---------|
| Indice di Sharpe             | 2,32   | 0,51   | 0,78   | 0,23    |
| Tracking error               | 2,23%  | 4,85%  | 5,67%  | 4,79%   |
| Coefficiente di correlazione | 0,00   | 0,05   | 0,01   | 0,03    |
| Information Ratio            | 0,56   | 0,12   | 0,61   | 0,16    |
| Beta                         | -0,06  | 1,52   | 0,55   | 1,36    |

**Principali rischi** : rischio d'investimento in derivati o in strumenti che contengono derivati, rischio azionario, rischio di perdita di capitale, rischio di cambio, rischio di controparte, rischio di credito, rischio legato alla gestione discrezionale, rischio di sostenibilità, rischio di liquidità, rischio legato all'investimento in prodotti derivati, rischio di tasso

### Principali posizioni

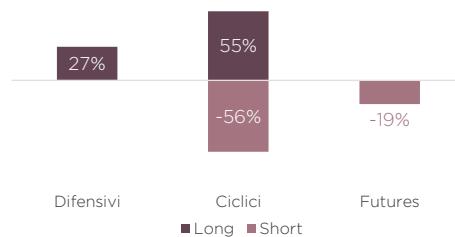
#### Long

|                           |       |
|---------------------------|-------|
| COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN | 3,91% |
| ASML HOLDING NV           | 3,78% |
| CRH PLC                   | 3,57% |
| SCHNEIDER ELECTRIC SE     | 3,56% |
| PUBLICIS GROUPE           | 3,27% |

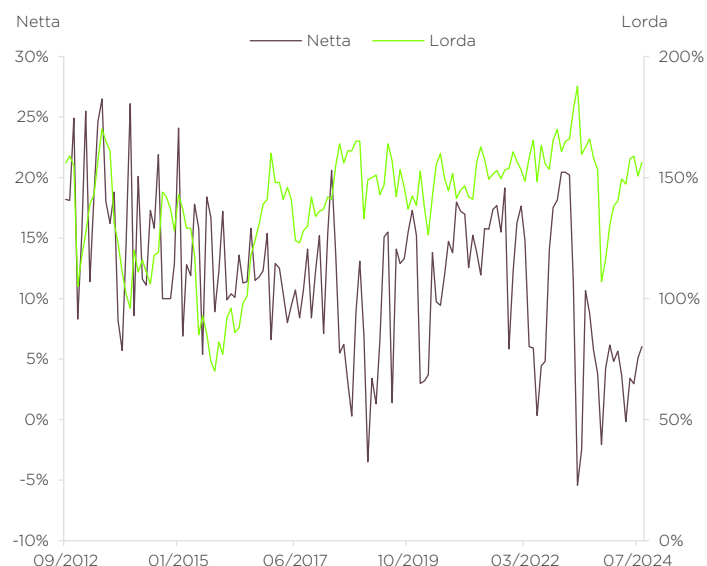
#### Short

|  |         |
|--|---------|
| EURO STOXX 50                          | -21,81% |
| CAC 40                                 | -17,88% |
| DAX                                    | -16,12% |
| STOXX 600 Industrials Goods & Services | -4,53%  |
| STOXX 600 Technology                   | -4,05%  |

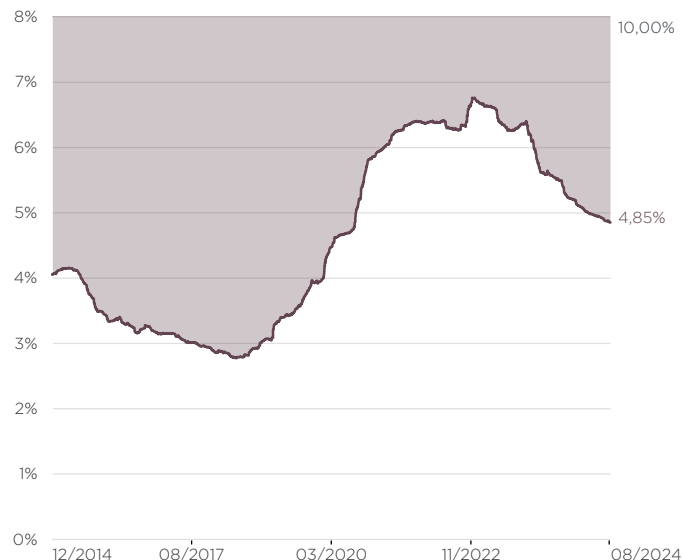
### Ripartizione settoriale



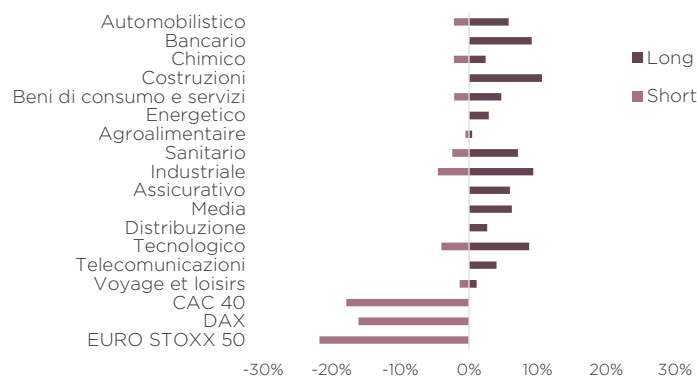
### Esposizione sul mercato



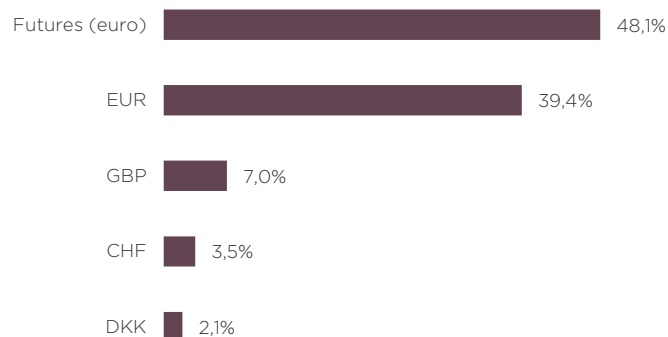
### Volatilità a 3 anni



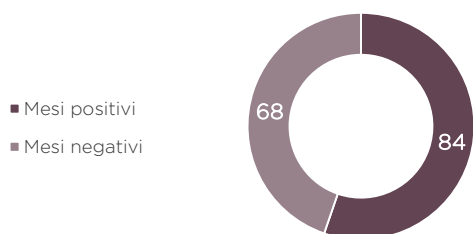
### Ripartizione settoriale



### Ripartizione valutaria



### Performance



|                                     | Classe B | Indice <sup>(1)</sup> |
|-------------------------------------|----------|-----------------------|
| Performance peggiore su 1 mese      | -2,91%   | -0,05%                |
| Performance migliore su 1 mese      | 5,08%    | 0,36%                 |
| Performance peggiore su 1 trimestre | -5,65%   | -0,15%                |
| Performance migliore su 1 trimestre | 6,15%    | 0,99%                 |

<sup>(1)</sup>ESTR Compounded Index

## Commento di gestione

Agosto è stato caratterizzato da una notevole volatilità sui mercati finanziari, soprattutto all'inizio del mese. Tra il 31 luglio e il 6 agosto, il Nasdaq è sceso dell'8%, l'Eurostoxx 50 del 6%, il CAC 40 del 5% e l'indice Nikkei ha registrato un calo record del 12% in un solo giorno, annullando tutti i guadagni realizzati dall'inizio dell'anno e registrando la peggiore performance giornaliera dal 1987.

Tre eventi importanti hanno contribuito a queste turbolenze. In primo luogo, il 31 luglio la Banca del Giappone ha posto fine ad anni di politica di tassi d'interesse negativi aumentando il tasso di riferimento, provocando un apprezzamento dello yen. Lo stesso giorno, il Comitato di politica monetaria della Federal Reserve statunitense (FOMC) ha deciso di mantenere invariato il proprio tasso di riferimento, adottando una posizione meno accomodante di quanto sperato dai mercati. Infine, il 2 agosto, la pubblicazione dei dati sull'occupazione negli Stati Uniti ha rivelato un aumento superiore al previsto del tasso di disoccupazione a luglio, che ha raggiunto il 4,3%, il livello più alto dall'ottobre 2021, alimentando i timori di una recessione dovuta alla prolungata stretta monetaria.

Tuttavia, i mercati hanno ritrovato una certa stabilità pochi giorni dopo, grazie a indicatori economici più positivi. Il numero di nuove richieste di disoccupazione è sceso di 233.000 unità nella settimana al 3 agosto, un dato inferiore alle aspettative degli economisti. Questi dati hanno fugato i timori di un'imminente recessione, indicando che l'economia statunitense rimane solida. Di conseguenza, i mercati hanno registrato un'impennata: l'indice Nikkei è rimbalzato del 10% il 6 agosto, mentre la borsa di New York ha annullato tutte le perdite subite dall'8 agosto e le borse europee, da parte loro, hanno ritrovato una certa stabilità.

Il 23 agosto, in occasione del simposio di Jackson Hole, Jerome Powell ha tenuto un discorso più accomodante, segnalando la necessità di adeguare la politica monetaria. Gli economisti prevedono un taglio dei tassi di 25 punti base a settembre, anche se questa decisione sarà condizionata dai dati sull'occupazione di agosto, che saranno pubblicati il 6 settembre.

DNCA Invest Miuri ha registrato una performance di 0,85% nel mese di agosto.

Il maggior contributo positivo è stato dato da Ferrari. La società ha confermato il suo status di investimento sicuro con un'ottima performance borsistica in agosto (17,6%). L'azienda ha pubblicato risultati solidi, superiori del 7% alle aspettative di EBIT e con un margine record di quasi il 30%. Ferrari ha beneficiato di un aumento delle spedizioni, di un mix geografico più favorevole e di una maggiore personalizzazione, che le hanno permesso di alzare le previsioni per l'intero anno. Di conseguenza, la capitalizzazione di mercato di Ferrari ha superato gli 80 miliardi di euro. Nonostante un mercato dell'abbigliamento fragile e una domanda che tarda a riprendersi, Inditex continua a registrare una crescita a due cifre e ha superato il suo principale concorrente europeo, H&M, del 30% dall'inizio dell'anno, grazie alla sua agilità, flessibilità e innovazione. Anche Hermès è riuscita a mantenere la sua posizione di leadership rispetto ai concorrenti, nonostante il mercato dei beni di lusso sia stato in difficoltà negli ultimi trimestri.

Sul fronte dei detrattori, ASML ha risentito, come il resto dei titoli tecnologici mondiali, dei risultati di Intel e dei movimenti al ribasso dei mercati all'inizio del mese. Novo Nordisk, da parte sua, ha avuto un impatto negativo sulla performance per motivi operativi. La società ha pubblicato risultati sostanzialmente in linea con le aspettative, ma il mix di prodotti è stato deludente. Le vendite di Ozempic sono state leggermente inferiori alle aspettative, così come quelle di Wegovy, mentre anche il franchise dell'obesità è risultato inferiore alle aspettative.

La nostra esposizione azionaria è salita al 6%.

Dopo un'ottima performance da inizio anno (+30%), abbiamo preferito eliminare ASMI dal portafoglio per concentrarci esclusivamente su ASML in termini di produttori di apparecchiature esposte all'intelligenza artificiale e alla memory.

Redatto il 11/09/2024.



Alexis  
Albert



Augustin  
Picquendar



Valérie  
Hanna

## Informazioni amministrative

Nome : DNCA INVEST Miuri  
ISIN (Classe B) : LU0641745681  
Classificazione SFDR : Art.8  
Data di lancio : 14/12/2011  
Orizzonte d'investimento consigliato :  
Minimo 5 anni  
Valuta : Euro  
Domicilio : Lussemburgo  
Forma giuridica : SICAV  
Indice di riferimento : €STR  
Frequenza calcolo del NAV : Giornaliera  
Società di gestione : DNCA Finance  
  
Team di gestione :  
Alexis ALBERT  
Augustin PICQUENDAR  
Valérie HANNA

Investimento minimo : Nessuno  
Spese di sottoscrizione : 2% max  
Commissioni di rimborso : -  
Spese di gestione : 2%  
Spese correnti al 30/12/2022 : 2,09%  
Commissioni di overperformance : 20%  
della performance positiva, al netto di  
eventuali commissioni, superiore al  
seguente indice : €STR

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](http://www.dnca-investments.com) o su richiesta scritta a [dnca@dnca-investments.com](mailto: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](mailto:dnca@dnca-investments.com) - tel: +33 (0)1 58 62 55 00 - sito web: [www.dnca-investments.com](http://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). In caso di disaccordo persistente, è possibile accedere alla mediazione. L'elenco degli organismi di risoluzione extragiudiziale delle controversie e i relativi recapiti in base al vostro Paese e/o a quello del fornitore di servizi interessato possono essere liberamente consultati seguendo il link [https://finance.ec.europa.eu/consumer-finance-and-payments/retail-financial-services/financial-dispute-resolution-network-fin-net/members-fin-net-country\\_fr](https://finance.ec.europa.eu/consumer-finance-and-payments/retail-financial-services/financial-dispute-resolution-network-fin-net/members-fin-net-country_fr). Una sintesi dei diritti degli investitori è disponibile in italiano al seguente link : <https://www.dnca-investments.com/it/informazioni-legali>

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.

**CFD (Contract For Differences - Contratto per differenza).** Un accordo nell'ambito di un contratto futures in base al quale la conciliazione delle differenze avviene con pagamenti in contanti, anziché tramite la consegna materiale di beni o titoli.

## Additional notes

Il presente materiale viene fornito esclusivamente a fini informativi

Il presente materiale è fornito a investitori qualificati cross border da Natixis Investment Managers, società di gestione del risparmio, o dagli uffici della sua succursale Natixis Investment Managers, Succursale Italiana, una società iscritta nell'elenco allegato all'Albo delle SGR tenuto dalla Banca d'Italia al n. 23458.3. Natixis Investment Managers è una società di gestione di diritto lussemburghese autorizzata dalla Commission de Surveillance du Secteur Financier e registrata al numero B 115843. La sede legale di Natixis Investment Managers è 2 rue Jean Monnet, L-2180 Luxembourg, Granducato del Lussemburgo. La sede legale di Natixis Investment Managers, Succursale Italiana è in Via Larga, 2 - 20122 Milano, Italia.

Natixis Investment Managers non è regolata dall'autorità Autorità federale di vigilanza sui mercati finanziari (FINMA).

Le società sopra menzionate sono strutture commerciali controllate da Natixis Global Asset Management S.A., holding che raggruppa varie società di gestione specializzate e strutture commerciali presenti sul territorio mondiale. Le società di gestione e le strutture commerciali controllate da Natixis Global Asset Management svolgono le loro attività regolamentate solo nelle o dalle giurisdizioni in cui sono abilitate ed autorizzate. I prodotti ed i servizi offerti possono quindi non essere disponibili in tutti i Paesi, ovvero per tutti i tipi di investitori.

Le informazioni riportate nel presente materiale sono ritenute attendibili da Natixis Investment Managers ; tuttavia non è possibile garantirne precisione, adeguatezza o completezza.

Il presente documento è distribuito a fini puramente informativi. Le caratteristiche, i costi e i rischi inerenti all'investimento nel Fondo sono descritti nel Prospetto, nel Documento contenente Informazioni Chiave per l'Investitore (KIID) e nel Modulo di sottoscrizione e relativi allegati da consegnare prima della sottoscrizione. Il capitale investito e le performance non sono garantite. Si consiglia di mantenere l'investimento per la durata minima raccomandata. Il presente materiale non è da intendersi in termini di offerta di servizi finanziari né di sollecitazione o proposta di acquisto o vendita di strumenti finanziari. La vendita del fondo non è autorizzata in tutte le giurisdizioni e le attività di offerta e vendita dello stesso potrebbero essere limitate dall'autorità di vigilanza locale a talune tipologie di investitori. NATIXIS INVESTMENT MANAGERSS.A. non è responsabile di eventuali decisioni adottate o meno in base al contenuto del presente documento né dell'utilizzo che di questo potrà essere fatto da terzi.

Il riferimento ad un ranking e /o un premio non fornisce garanzie per le performance future.

Le analisi e le opinioni qui espresse rappresentano i giudizi soggettivi degli intervistati alla data riportata e sono soggette a cambiamenti. Le informazioni riportate nel presente materiale sono ritenute attendibili da Natixis Investment Managers; tuttavia non è possibile garantirne precisione, adeguatezza o completezza. Il presente materiale non può, in tutto o in parte, essere pubblicato, riprodotto o diffuso ai terzi o clienti finali.

Documento ad uso riservato degli investitori professionali di cui è vietata la diffusione tra il pubblico.