

DNCA INVEST MIURI

ABGESICHERTE LONG-POSITIONEN EUROPÄISCHE AKTIEN

Anlageziel

Der Teilfonds strebt eine höhere jährliche Performance als den risikofreien Satz des €STR-Satzes an. Das Team des Anlageverwalters („Team“) bemüht sich, dieses Ziel über den empfohlenen Anlagezeitraum mit einer durchschnittlichen jährlichen Volatilität von rund 5 % unter normalen Marktbedingungen zu erreichen.

Um das Anlageziel zu erreichen, stützt sich die Anlagestrategie auf eine aktive Verwaltung mit Ermessensspielraum.

Finanzkennzahlen

Anteilspreis (\$)	126,71
Nettovermögen (mio€)	327
Bruttoexposition	187,8%
Nettoexposition	-5,4%
Nettoexposition Beta korrigiert	3,0%
Anzahl der Longs	35

Performance (von 03.02.2016 bis 28.04.2023)

Die in der Vergangenheit erzielte Performance bedeutet keine Prognose für die Zukunft

↗ DNCA INVEST MIURI (Anteil HI -USD) Kumulierte Performance ↗ Referenzindex⁽¹⁾



Annualisierte Performances und volatilitäte (%)

	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	Seit Auflegung
Anteil HI -USD	+12,84	+8,24	+3,81	+3,33
Referenzindex	+0,97	-0,01	-0,17	-0,22
Anteil HI -USD - volatilität	15,25	10,14	8,76	7,43
Referenzindex - volatilität	0,10	0,07	0,06	0,05

Kumulierte Performances (%)

	1 Monat	3 Monate	YTD	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre
Anteil HI -USD	-1,97	+3,06	+8,32	+12,84	+26,75	+20,55
Referenzindex	+0,23	+0,62	+0,79	+0,97	-0,04	-0,83

Kalender Performance (%)

	2022	2021	2020	2019	2018	2017
Anteil HI -USD	+1,88	+6,62	+8,24	+0,74	-6,12	+2,16
Referenzindex	-0,02	-0,49	-0,47	-0,40	-0,37	-0,36

Risiko profil



Synthetischer Risikoindikator nach PRIIPS. 1 entspricht der niedrigsten Stufe und 7 der höchsten Stufe.

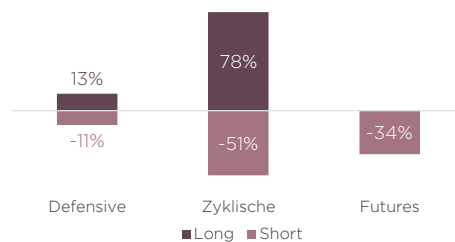
	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	Seit Auflegung
Sharpe Ratio	0,82	0,83	0,47	0,49
Tracking error	15,24%	10,14%	8,76%	7,43%
Korrelationskoeffizient	0,06	0,05	0,06	0,06
Information Ratio	0,78	0,81	0,45	0,48
Beta	9,33	6,92	8,14	8,36

Hauptrisiken : Risiko in Verbindung mit dem diskretionären Management, Aktienrisiko, Ausfallrisiko, Liquiditätsrisiko, Risiko eines Kapitalverlustes, Zinsrisiko, Devisenrisiko, Risiko durch Investitionen in Derivate sowie in Instrumente welche Derivate nutzen, Risiko der Nachhaltigkeit, Risiko SVI

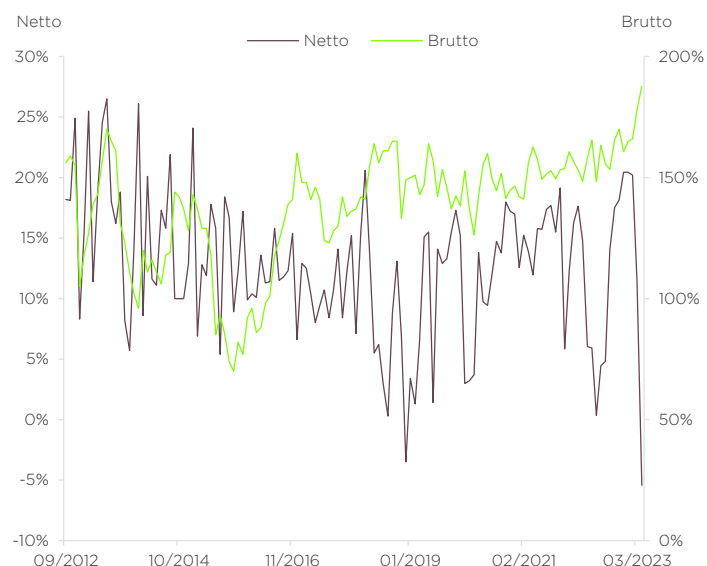
Wichtige positionen

Long		Short	
LVMH	7,71%	EURO STOXX 50	-30,53%
SIEMENS AG	6,34%	DAX	-19,74%
CRH PLC	5,75%	CAC 40	-17,29%
STELLANTIS NV	5,45%	STOXX 600 Industrial Goods & Services	-6,70%
SOPRA STERIA GROUP	5,10%	STOXX 600 Automobiles & Parts	-6,35%

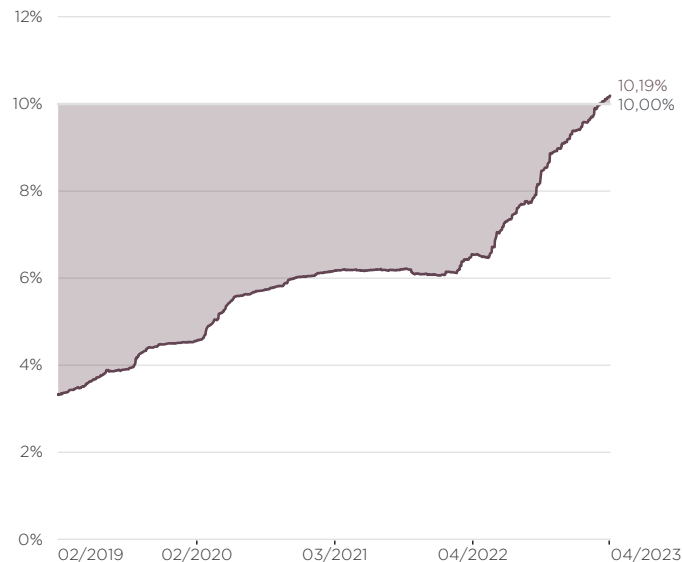
Sektorexposition



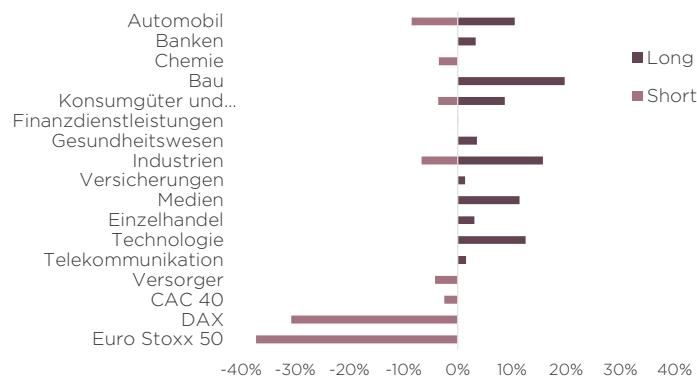
Marketexposition



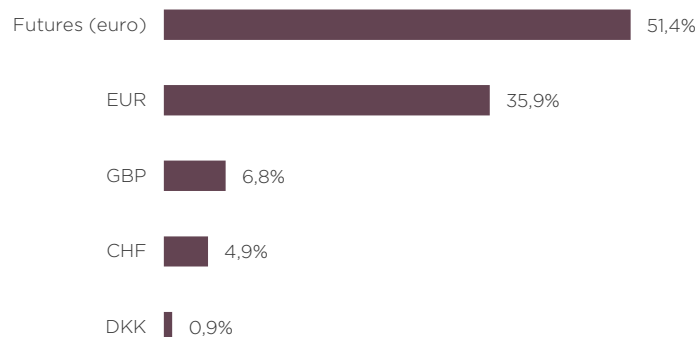
Volatilität 3 Jahre



Sektorexposition

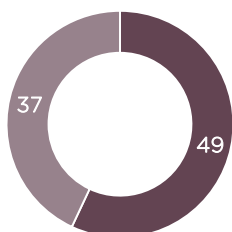


Currency grossexposition



Performance

- Anzahl positiver Monate
- Anzahl negativer Monate



	Anteil HI - USD	Index ⁽¹⁾
Schlechtester Monatszeitraum	-5,98%	-0,05%
Bester Monatszeitraum	5,22%	0,23%
Schlechtestes Quartal	-6,71%	-0,15%
Bestes Quartal	10,39%	0,56%

⁽¹⁾ESTR Compounded Index

Kommentar des fondsmanagements

Die Märkte legten im April weiter zu, so auch der Eurostoxx 50 NR, der im Monatsverlauf um 1,64% stieg (+16,0% YTD). In einem Umfeld, das weiterhin durch die Angst vor einer Bankenkrise in den USA gestört wird, sind die Bewegungen der einzelnen Sektoren schwer zu lesen. Die defensiven Sektoren (Gesundheitswesen, Versorgungsunternehmen, Nahrungsmittel und Getränke) entwickelten sich im April insgesamt überdurchschnittlich, aber das wirksame Eingreifen der US-Regierung zur Vermeidung einer Kette von Bankenpleiten ermöglichte es auch dem Banken- (+3,8%) und dem Immobiliensektor (+5,2%), sich gut zu entwickeln. Der einzige Sektor, der im Monatsverlauf wirklich nachgab, war der Technologiesektor, allerdings aus Gründen, die wahrscheinlich eher im Mikrobereich zu suchen sind (restriktive US-Politik bei Aussaatmaschinen, Deflation in einigen vertikalen Sektoren, Verlangsamung der Entscheidungsfindung bei Projekten zur digitalen Transformation). In diesem Stadium des Jahres möchten wir zwei Anmerkungen zum Marktpotenzial machen. Die erste ist, dass die Veröffentlichungen der Unternehmen im ersten Quartal insgesamt von guter Qualität waren und es ermöglichen, die Konsensergebnisse glaubhaft zu machen. Der Punkt, der uns am meisten beruhigt hat, sind die Margen. Angesichts des Anstiegs der Margen in der Inflationsphase der letzten beiden Jahre ist die Fähigkeit der Unternehmen, eine positive Preis-Kosten-Spanne aufrechtzuerhalten, sicherlich das Schlüsselement, um die Richtung der Gewinne in den nächsten Quartalen zu validieren. Der zweite Punkt betrifft die Bewertungsmultiplikatoren, die die europäischen Märkte rechtfertigen können. Die Outperformance Europas in den letzten sieben Monaten (+30% gegenüber den USA) hat es Europa ermöglicht, sich seiner mittleren Bewertung anzunähern. Um darüber hinauszugehen, müsste sich unseres Erachtens in den kommenden Monaten das Tryptichon sinkende Inflation, sinkende Zinsen und keine Rezession materialisieren. Dies ist kein unmögliches Szenario, wird aber von den Zinsmärkten (inverse Kurve) und den Rohstoffmärkten nicht geteilt.

MIURI fiel im April um -1,97% gegenüber 0,23% für seinen Referenzindex (ESTER). Diese Underperformance war hauptsächlich auf zwei Ergebnisveröffentlichungen zurückzuführen: Ipsos und STM.

Ipsos (-13,9%, 3,4% des Portfolios). Das Unternehmen berichtete ein negatives organisches Wachstum für das 1. Quartal, bestätigte jedoch sein Jahresziel von rund 5%. Die Entwicklung des Auftragsbestands in den letzten Monaten scheint dem Management Recht zu geben. Die Erholung in China und die Landung der Kunden aus dem Technologiesektor müssen jedoch in den nächsten Monaten bestätigt werden, um zu wissen, ob sich das Szenario des Managements materialisiert. Angesichts der Saisonabhängigkeit der Ergebnisse (60% im 2. Hj.), des Potenzials für relative Akquisitionen (10% auf die EPS) und des defensiven Profils im Falle eines Makroabschwungs haben wir die Gewichtung im Portfolio nicht verändert.

STM (-21,2%, 5,1% des Portfolios). Der Markt konzentrierte sich auf den zu erwartenden Rückgang der Bruttomarge im zweiten Quartal, der zum Teil mit gezielten Preissenkungen und einer nicht optimierten Produktion zusammenhing. Wir verstehen, dass die Änderung der Preisbotschaft nicht gut antizipiert wurde, aber die Reaktion erscheint uns übertrieben. Unter Berücksichtigung eines normalisierten Hochlaufs der beiden neuen europäischen Fabriken und eines wieder wachsenden Marktes für Unterhaltungselektronik (Infineon gibt ab Q3 an) ist es nicht unmöglich zu glauben, dass der Konsens seine Zahlen in den nächsten 6-9 Monaten um 6-7 % anheben muss. Angesichts des vorsichtigen Konsenses und des Wachstumspotenzials (Umsatz und Marge) sowie des Aufwärtspotenzials auf Sicht von 24 Monaten (60% Aufwärtspotenzial) haben wir eine bedeutende Position im Portfolio beibehalten.

Das Nettoexposure von MIURI sank auf -5,4%. Wir bestätigen unsere defensive Positionierung, die wir vor einem Monat eingenommen haben. Während die Berichtssaison für das erste Quartal zu Ende geht, stellen wir fest, dass die Kerninflation langsam sinkt und immer noch deutlich über den Zielwerten (>300bp) liegt. Unter diesen Bedingungen scheinen uns die Erwartungen einer Zinssenkung bis zum Jahresende (100bp für die Fed) schwer vorstellbar, es sei denn, wir gehen von einer starken Verlangsamung der US-Wirtschaft oder einem Stress bei der Finanzierung der Wirtschaft aus (US-Schuldenobergrenze? CDS, die auf das Niveau der SVB-Ankündigung zurückkehren?).

Fertiggestellt am 10.05.2023.



Mathieu
Picard



Alexis
Albert

Administrative Informationen

Name : DNCA INVEST Miuri
 ISIN Code (Anteil HI -USD) : LU1278539918
 SFDR Kategorie : Art.8
 Auflegungsdatum : 03.02.2016
 Anlagehorizont : Minimum 5 Jahre
 Währung : Dollar
 Domizil : Luxemburg
 Rechtsform : SICAV
 Referenzindex : ESTR Compounded Index
 Frequenz der Berechnung des Nettoinventarwertes : Täglich
 Fondsgesellschaft : DNCA Finance
 Fondmanager :
 Mathieu PICARD
 Alexis ALBERT

Minimale Investition : 200.000 USD
 Ausgabeaufschlag : 2% max
 Frais de rachat : -
 Verwaltungsgebühr : 1%
 Laufende Kosten per 31.12.2021 : 1,17%
 Erfolgsabhängige Geb. : 20% der positiven Wertentwicklung nach Abzug von Gebühren über gegenüber dem €STR

Depotstelle : BNP Paribas SA -
 Luxembourg Branch
 Zahlung/Lieferung : T+2
 Cut off : 12:00 Luxembourg time

Rechtliche Informationen

Dies ist eine Werbemittelung. Bitte lesen Sie den OGA-Prospekt und das Dokument mit wesentlichen Informationen für den Anleger, bevor Sie eine endgültige Anlageentscheidung treffen. Dieses Dokument ist ein Werbeprospekt für nicht professionelle Kunden im Sinne der MIFID II-Richtlinie. Dieses Dokument dient der vereinfachten Präsentation und stellt weder ein Zeichnungsangebot noch eine Anlageberatung dar. Die in diesem Dokument enthaltenen Informationen sind vertraulich und Eigentum von DNCA Finance. Sie dürfen unter keinen Umständen ohne vorherige Zustimmung von DNCA Finance an Dritte weitergegeben werden. Die steuerliche Behandlung hängt von der individuellen Situation ab, liegt in der Verantwortung des Anlegers und ist von ihm zu tragen. Das Key Information Document und der Verkaufsprospekt müssen dem Anleger ausgehändigt werden, der sie vor jeder Zeichnung zur Kenntnis nehmen muss. Alle aufsichtsrechtlichen Dokumente des Teilfonds sind kostenlos auf der Website der Verwaltungsgesellschaft www.dnca-investments.com erhältlich oder können schriftlich bei dnca@dnca-investments.com oder direkt am eingetragenen Sitz der Gesellschaft 19, Place Vendôme - 75001 Paris angefordert werden. Anlagen in Teilfonds sind mit Risiken verbunden, insbesondere mit dem Risiko des Kapitalverlusts, der den Verlust des gesamten oder eines Teils des ursprünglich investierten Betrags zur Folge hat. DNCA Finance kann im Zusammenhang mit dem/den vorgestellten Teilfonds eine Vergütung oder Retrozession erhalten oder zahlen. DNCA Finance kann unter keinen Umständen gegenüber irgendjemandem für Verluste oder direkte, indirekte oder sonstige Schäden haftbar gemacht werden, die sich aus einer Entscheidung ergeben, die auf der Grundlage der in diesem Dokument enthaltenen Informationen getroffen wurde. Diese Informationen werden nur zu Informationszwecken und in vereinfachter Form bereitgestellt und können sich im Laufe der Zeit ändern oder jederzeit ohne vorherige Ankündigung geändert werden.

Die vergangene Wertentwicklung ist kein verlässlicher Indikator für die zukünftige Wertentwicklung..

Teilfonds von DNCA INVEST Société d'investissement à capital variable (SICAV) nach luxemburgischem Recht in der Form einer Société Anonyme mit Sitz in 60 Av. J.F. Kennedy - L-1855 Luxemburg. Sie ist von der Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF) zugelassen und unterliegt den Bestimmungen von Kapitel 15 des Gesetzes vom 17. Dezember 2010.

DNCA Finance ist eine Société en Commandite Simple, die von der Autorité des Marchés Financiers (AMF) als Portfolioverwaltungsgesellschaft unter der Nummer GP00-030 zugelassen wurde und den allgemeinen Vorschriften der AMF, ihrer Doktrin und dem Code Monétaire et Financier unterliegt. DNCA Finance ist auch ein nicht unabhängiger Anlageberater im Sinne der MIFID II-Richtlinie. DNCA Finance - 19 Place Vendôme-75001 Paris - E-Mail: dnca@dnca-investments.com - Tel.: +33 (0)1 58 62 55 00 - Website: www.dnca-investments.com

Beschwerden können kostenlos entweder an Ihren üblichen Ansprechpartner (bei DNCA Finance oder einem Bevollmächtigten von DNCA Finance) oder direkt an den Chief Compliance and Internal Control Officer (RCCI) von DNCA Finance gerichtet werden, indem Sie an den Hauptsitz der Gesellschaft schreiben (19 Place Vendôme, 75001 Paris, Frankreich).

Dieses Produkt fördert ökologische oder soziale Eigenschaften, hat aber keine nachhaltige Anlage zum Ziel. Es kann teilweise in Vermögenswerte investieren, die ein nachhaltiges Ziel verfolgen, z. B. gemäß der EU-Klassifizierung als nachhaltig qualifiziert sind.

Dieses Produkt unterliegt Nachhaltigkeitsrisiken im Sinne der Verordnung 2019/2088 (Artikel 2 Absatz 22) durch ökologische, soziale oder Governance-Ereignisse oder -Bedingungen, die, wenn sie eintreten, eine tatsächliche oder potenzielle wesentliche negative Auswirkung auf den Wert der Anlage haben könnten.

Wenn der Anlageprozess des Portfolios den ESG-Ansatz berücksichtigen kann, besteht das Anlageziel des Portfolios nicht in erster Linie darin, dieses Risiko zu mindern. Die Richtlinie zum Nachhaltigkeitsrisikomanagement ist auf der Website der Verwaltungsgesellschaft verfügbar.

Die Referenzbenchmark im Sinne der Verordnung 2019/2088 (Artikel 2(22)) beabsichtigt nicht, mit den vom Fonds geförderten ökologischen oder sozialen Merkmalen übereinzustimmen.

Glossar

Beta. Das Beta eines Finanztitels ist ein Maß für die Volatilität oder Sensitivität des Titels, das die Beziehung zwischen den Wertschwankungen des Titels und den Marktschwankungen angibt. Sie wird durch Regression der Rentabilität dieses Wertpapiers auf die Rentabilität des gesamten Marktes ermittelt. Durch die Berechnung des Betas eines Portfolios messen wir seine Korrelation mit dem Markt (der verwendeten Benchmark) und damit seine Exposition gegenüber dem Marktrisiko. Je niedriger der absolute Wert des Betas des Portfolios ist, desto weniger ist es den Marktschwankungen ausgesetzt und umgekehrt.

CFD (Contract For Differences - Differenzkontrakt). Eine Vereinbarung in einem Futures-Kontrakt, durch die ein finanzieller Differenzausgleich durch Barzahlungen erfolgt, anstatt durch die Lieferung von physischen Gütern oder Wertpapieren.

Additional notes

Dieses Dokument wurde ausschließlich für Informationszwecke zur Verfügung gestellt.

In der Schweiz: dieses Dokument wird von Natixis Investment Managers, Switzerland Sàrl, Rue du Vieux Collège 10, 1204 Genf, Schweiz, oder dessen Repräsentanz in Zürich, Schweizergasse 6, 8001 Zürich, ausschließlich zu Informationszwecken herausgegeben.

Besondere Hinweise für Investoren aus der Schweiz: Da DNCA Finance in der Schweiz nicht als Vertriebsstelle auftritt, ist der schweizerische Verkaufsprospekt, die wesentlichen Anlegerinformationen (KIID), die Satzung der Gesellschaft, der Jahres- und Halbjahresbericht in französischer Sprache sowie weiterführende Informationen kostenfrei bei der schweizerischen Repräsentanz der Fonds erhältlich. Die schweizerische Repräsentanz der Fonds ist Carnegie Fund Services S.A., 11 rue du Général-Dufour, CH-1204 Genf, Schweiz, Internetseite : www.carnegie-fundservices.ch. Als Zahlstelle fungiert die Banque Cantonale de Genève, 17 quai de l'Île, CH-1204 Genf, Schweiz. Die aktuellen Nettoinventarwerte der Fonds, die auch für nicht-qualifizierte Investoren erhältlich sind, werden auf der Internetseite www.swissfunddata.ch veröffentlicht.

Die oben erwähnte Gesellschaft ist eine Geschäftsentwicklungseinheit von Natixis Investment Managers, einer Holdinggesellschaft mit einem breit gefächerten Angebot spezialisierter Vermögensverwaltungseinheiten und Distributionsgesellschaften weltweit. Die Vermögensverwaltungstochtergesellschaften der Natixis Investment Managers führen regulierte Tätigkeiten nur in und von Jurisdiktionen aus/durch, in denen sie hierzu lizenziert oder autorisiert sind. Ihre Dienstleistungen und die Produkte, die sie verwalten, sind nicht allen Investoren in allen Jurisdiktionen zugänglich.

Obwohl Natixis Investment Managers die in diesem Dokument bereitgestellten Informationen, einschliesslich der Informationen aus Drittquellen, für vertrauenswürdig hält, kann die Richtigkeit, Angemessenheit oder Vollständigkeit dieser Informationen nicht garantiert werden.

Die Bereitstellung dieses Dokuments und/oder Bezugnahmen auf bestimmte Wertpapiere, Sektoren oder Märkte in diesem Dokument stellen keine Anlageberatung oder eine Anlageempfehlung oder ein Angebot, Wertpapiere zu erwerben oder zu veräussern, oder ein Angebot von Dienstleistungen dar. Investoren sollten Anlageziele, Risiken und Kosten einer jeden Investition zuvor sorgfältig prüfen. Die Analysen, Meinungen und bestimmte Anlagethemen und Verfahren, auf die in diesem Dokument verwiesen wird, geben die Ansichten des Portfoliomanagers zum angegebenen Datum wieder. Sowohl diese als auch die dargestellten Portfoliobestände und Portfolioeigenschaften unterliegen einer stetigen Veränderung. Es kann keine Zusicherung gegeben werden, dass Entwicklungen in der Form eintreten, wie sie in diesem Dokument gegebenenfalls prognostiziert wurden.

Dieses Dokument darf nicht, auch nicht teilweise, verbreitet, veröffentlicht oder reproduziert werden.

Alle Beträge in diesem Dokument sind in EUR ausgewiesen, sofern nichts anderes angegeben ist.