

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.

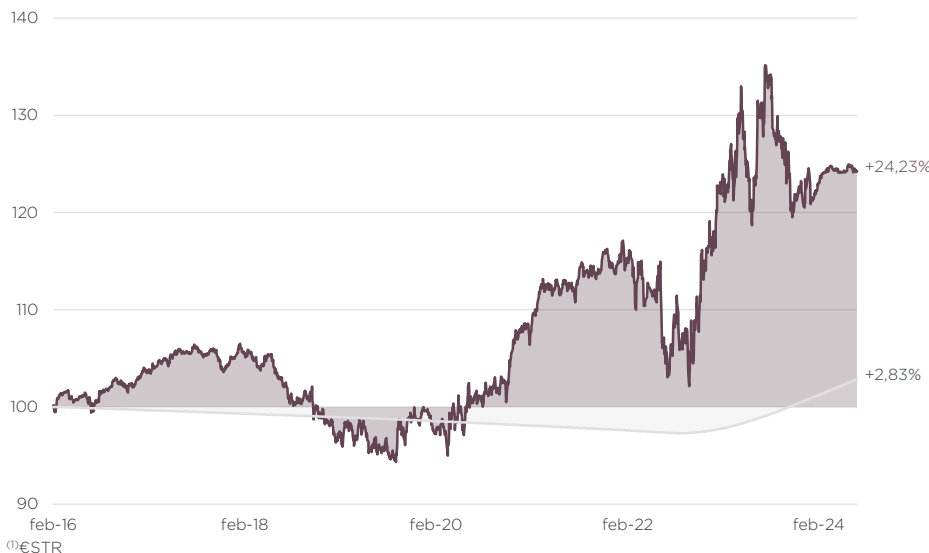
Indici finanziari

NAV (\$)	124,89
Attivo Netto (m€)	259
Esposizione lorda	150,6%
Esposizione netta	5,1%
Esposizione netta (corretta per il Beta)	8,1%
Posizioni Long	42

Performance (dal 03/02/2016 al 28/06/2024)

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

↗ DNCA INVEST MIURI (Classe HI -USD) Performance cumulata ↗ Indice di riferimento⁽¹⁾



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	Dal lancio
Classe HI -USD	-5,39	+8,16	+5,37	+2,61
Indice di riferimento	+3,88	+2,75	+0,79	+0,33
Classe HI -USD - volatilità	8,11	12,23	9,52	7,73
Indice di riferimento - volatilità	0,15	0,15	0,14	0,11

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

	1 mese	3 mesi	YTD	1 anno	2 anni	5 anni
Classe HI -USD	-0,38	-0,18	+0,10	-5,39	+16,97	+29,93
Indice di riferimento	+0,29	+0,97	+1,95	+3,88	+5,57	+4,03

Performance annuale (%)

	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017
Classe HI -USD	+6,09	+1,88	+6,62	+8,24	+0,74	-6,12	+2,16
Indice di riferimento	+3,28	-0,02	-0,49	-0,47	-0,40	-0,37	-0,36

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	Dal lancio
Indice di Sharpe	-0,88	0,30	0,57	0,34
Tracking error	7,29%	11,06%	9,50%	7,69%
Coefficiente di correlazione	0,04	0,00	-0,01	0,00
Information Ratio	-1,41	0,14	0,48	0,30
Beta	1,86	0,17	-0,41	0,32

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

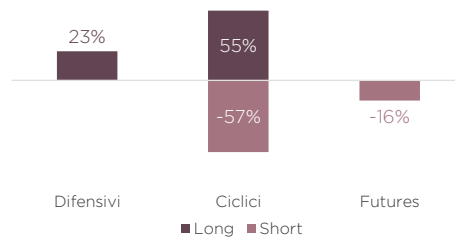
Long

COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	3,90%
CRH PLC	3,49%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	3,43%
ASML HOLDING NV	3,28%
VINCI SA	3,05%

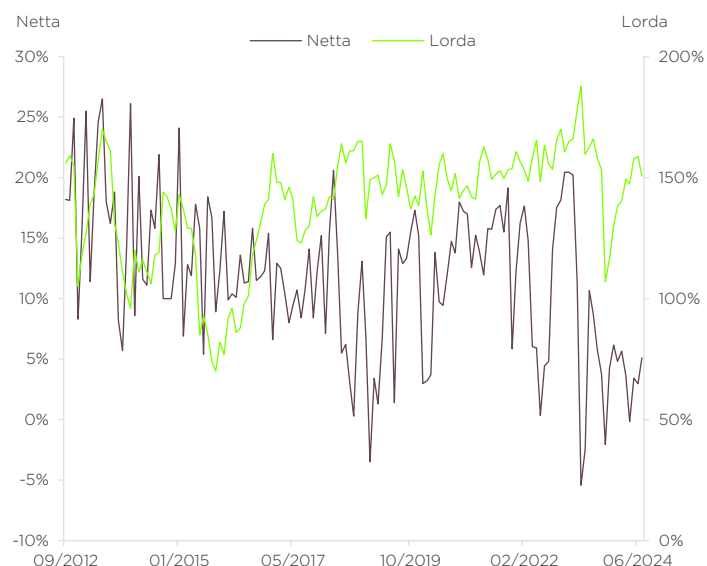
Short

CAC 40	-20,06%
EURO STOXX 50	-16,29%
DAX	-13,19%
STOXX 600 Industrials Goods & Services	-5,52%
STOXX 600 Technology	-4,53%

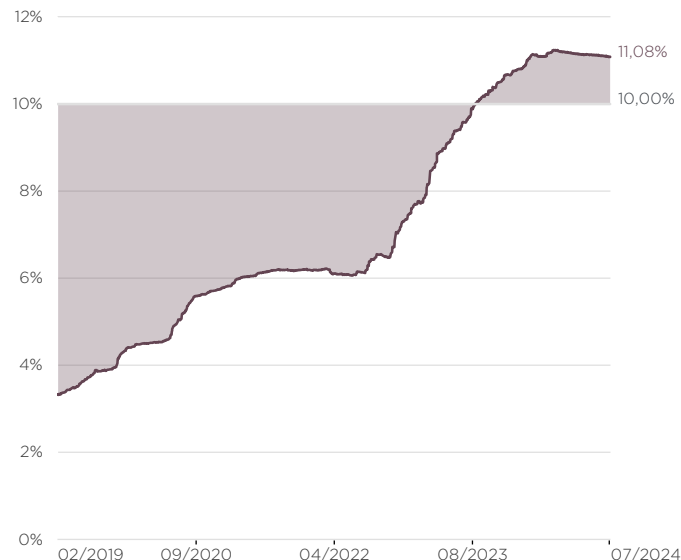
Ripartizione settoriale



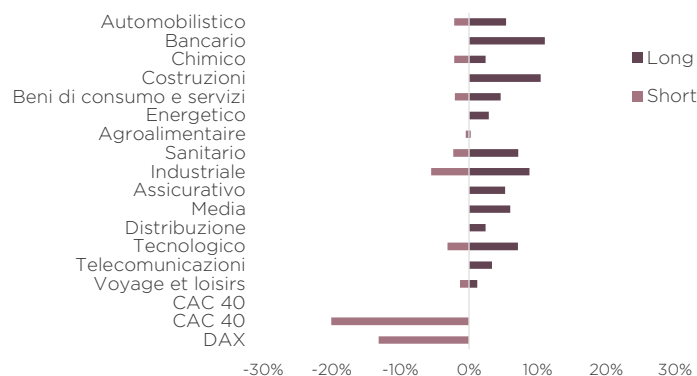
Esposizione sul mercato



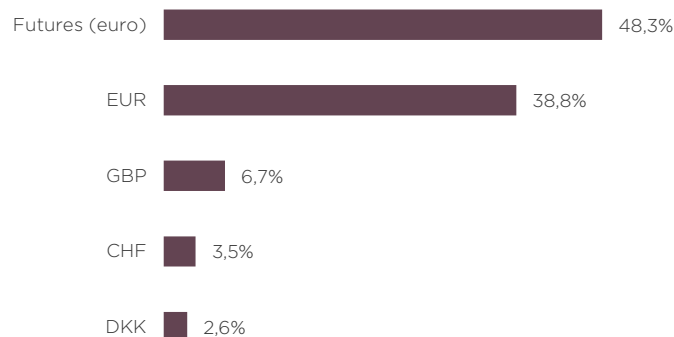
Volatilità a 3 anni



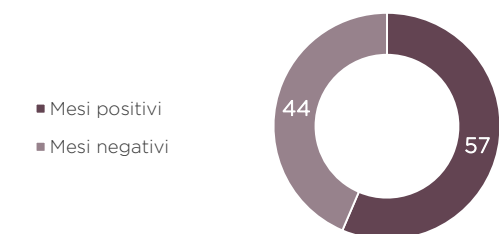
Ripartizione settoriale



Ripartizione valutaria



Performance



	Classe HI -USD	Indice ⁽¹⁾
Performance peggiore su 1 mese	-5,98%	-0,05%
Performance migliore su 1 mese	8,74%	0,36%
Performance peggiore su 1 trimestre	-6,71%	-0,15%
Performance migliore su 1 trimestre	10,39%	0,99%

⁽¹⁾ESTR Compounded Index

Commento di gestione

I mercati hanno chiuso il mese di luglio in leggero rialzo, con lo Stoxx 600 a +1,32%, sostenuto dai settori del commercio al dettaglio (+6,3%), delle costruzioni (+6,2%), delle banche (+5,6%) e dei servizi di pubblica utilità (+5,6%), mentre hanno sottoperformato i settori della tecnologia (-6%), delle risorse di base (-4,8%) e delle auto (-4%).

Ciononostante, i mercati hanno chiuso il mese in rialzo, spinti da risultati trimestrali contrastanti, dal rischio di un rallentamento dell'economia globale dovuto alla debolezza dei consumi e dall'esaurimento del carry trade dello yen.

Sul fronte delle banche centrali, la BCE e la FED hanno optato per lo status quo, anche se l'inflazione ha mostrato segni di miglioramento. Tuttavia, il rimbalzo della disoccupazione statunitense (dal 3,4% di aprile 2023 al 4,1% di giugno 2024) ha spinto la Fed a dichiararsi attenta ai rischi per questa parte del suo mandato per la prima volta dall'inizio del 2022. J. Powell ha dichiarato che un taglio dei tassi potrebbe essere effettuato già nella riunione di settembre. La Bank of Japan ha aumentato i tassi per la seconda volta quest'anno, alimentando lo scetticismo del mercato su questo rialzo tardivo dei tassi, in controtendenza rispetto alle banche centrali mondiali.

A fine luglio, i mercati si aspettavano almeno due tagli dei tassi nel corso dell'anno da parte della BCE e della Fed.

Sul fronte microeconomico, la stagione delle pubblicazioni ha confermato il rallentamento dell'attività.

Il settore dei beni di lusso è stato penalizzato dalle delusioni negli Stati Uniti e dalle persistenti difficoltà sul mercato cinese per diversi trimestri. LVMH (-8,5%) ha deluso con risultati inferiori alle aspettative. Solo Hermès ha retto bene, con una crescita organica delle vendite del 13,3% nel 2° trimestre, grazie a una domanda di borse ancora resistente.

Il settore tecnologico (-6,05%) è stato il peggiore dello Stoxx 600 dopo commenti contrastanti sugli investimenti e sulla monetizzazione dell'Intelligenza Artificiale, in un contesto di crescenti tensioni tra Stati Uniti e Cina. Il settore è stato penalizzato da ASML (-11,8%) e STMicroelectronics (-17,0%) dopo un avvertimento sulla sua guidance per l'anno fiscale 24.

Il settore automobilistico (-3,97%) continua a risentire del sentiment negativo generale sulla capacità dei produttori europei di competere con le loro controparti cinesi in un contesto normativo instabile. Il settore è penalizzato da Stellantis (-16,6%) (risultati deludenti, con un EBIT inferiore al consensus e un FCF basso).

Il settore delle costruzioni (+6,2%) ha registrato una solida performance, favorita dalle relazioni rassicuranti di Saint Gobain, Vinci e Schneider Electric (prospettive alzate per il 2024).

In questo contesto di volatilità, abbiamo ridotto la nostra esposizione azionaria a 61,37% utilizzando un approccio "blend", riducendo l'esposizione ai settori più ciclici come i semiconduttori (STM, ASML e ASM), le automobili (Stellantis) e i beni di lusso (LVMH) a favore di settori più difensivi come i farmaceutici (Sanofi), le telecomunicazioni (Deutsche Telekom) e i finanziari.

In questo contesto, il portafoglio ha registrato una performance del 0,53% rispetto al 0,33% dell'indice di riferimento.

I 3 principali contributori del portafoglio sono stati CRH, St Gobain e Unicredit, mentre i 3 principali detrattori sono stati NovoNordisk, Asml e Stellantis.

Redatto il 06/08/2024.



Alexis
Albert



Augustin
Picquendar



Valérie
Hanna

Informazioni amministrative

Nome : DNCA INVEST Miuri
ISIN (Classe HI -USD) : LU1278539918
Classificazione SFDR : Art.8
Data di lancio : 03/02/2016
Orizzonte d'investimento consigliato :
Minimo 5 anni
Valuta : Dollar
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 : 200.000 USD
Spese di sottoscrizione : 2% max
Commissioni di rimborso : -
Spese di gestione : 1%
Spese correnti al 30/12/2022 : 1,09%
Commissioni di overperformance : 20%
della performance positiva, al netto di
eventuali commissioni, superiore al
seguito 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 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). 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.

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.