

# DNCA INVEST MIURI

## ABGESICHERTE LONG-POSITIONEN EUROPÄISCHE AKTIEN

### Anlageziel

Der Teilfonds ist bestrebt, während des gesamten empfohlenen Anlagezeitraums eine höhere jährliche Wertentwicklung zu erzielen als der risikofreie Satz, der durch den €STR-Satz repräsentiert wird. Zu diesem Zweck wird die Verwaltungsgesellschaft versuchen, unter normalen Marktbedingungen eine durchschnittliche jährliche Volatilität zwischen 5 % und 10 % aufrechtzuerhalten. Die Anleger werden darauf aufmerksam gemacht, dass der Managementstil diskretionär ist und Kriterien aus den Bereichen Umwelt, Soziales/Gesellschaft und Unternehmensführung (ESG) integriert.

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

### Finanzkennzahlen

Anteilspreis (\$)	127,40
Nettovermögen (Mio €)	222
Bruttoexposition	152,1%
Nettoexposition	7,5%
Nettoexposition Beta korrigiert	9,5%
Anzahl der Longs	49

### Wertentwicklung (von 03.02.2016 bis 29.11.2024)

Die vergangene Wertentwicklung ist keine Prognose für die zukünftige Wertentwicklung

↗ DNCA INVEST MIURI (Anteil HI -USD) Kumulierte Wertentwicklung ↗ Referenzindex<sup>(1)</sup>



Die Wertentwicklung wird von DNCA FINANCE frei von Verwaltungskosten berechnet.

### Annualisierte Wertentwicklung und Volatilität (%)

	1 Jahr	2 Jahre	5 Jahre	Seit Auflegung
Anteil HI -USD	+4,31	+5,71	+5,32	+2,78
Referenzindex	+3,77	+3,43	+1,12	+0,48
Anteil HI -USD - Volatilität	3,80	9,94	9,34	7,56
Referenzindex - Volatilität	0,14	0,14	0,15	0,12

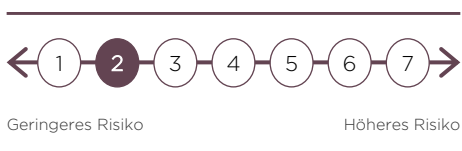
### Kumulierte Wertentwicklung (%)

	1 Monat	3 Monate	YTD	1 Jahr	2 Jahre	5 Jahre
Anteil HI -USD	+0,58	+1,08	+2,66	+4,31	+11,74	+29,62
Referenzindex	+0,25	+0,84	+3,45	+3,77	+6,97	+5,75

### Wertentwicklung per Kalenderjahr (%)

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

### Risikoindikator



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

	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	Seit Auflegung
Sharpe Ratio	1,13	0,33	0,57	0,37
Tracking error	3,81%	11,01%	9,34%	7,56%
Korrelationskoeffizient	0,01	0,00	-0,01	0,01
Information Ratio	0,14	0,13	0,45	0,30
Beta	0,23	0,17	-0,35	0,36

**Hauptrisiken** : Risiko in Verbindung mit dem diskretionären Management, Aktienrisiko, Ausfallrisiko, Liquiditätsrisiko, Risiko eines Kapitalverlustes, Zinsrisiko, Devisenrisiko, Risiko bei Anlagen in Derivaten, Risiko SVI, Risiko der Nachhaltigkeit

### Wichtige positionen

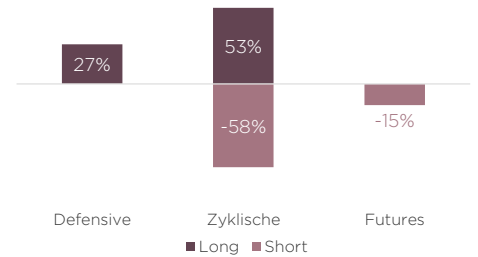
#### Long

COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	3,88%
RELX PLC	3,61%
ASML HOLDING NV	3,55%
SAP SE	3,53%
SANOFI	3,31%

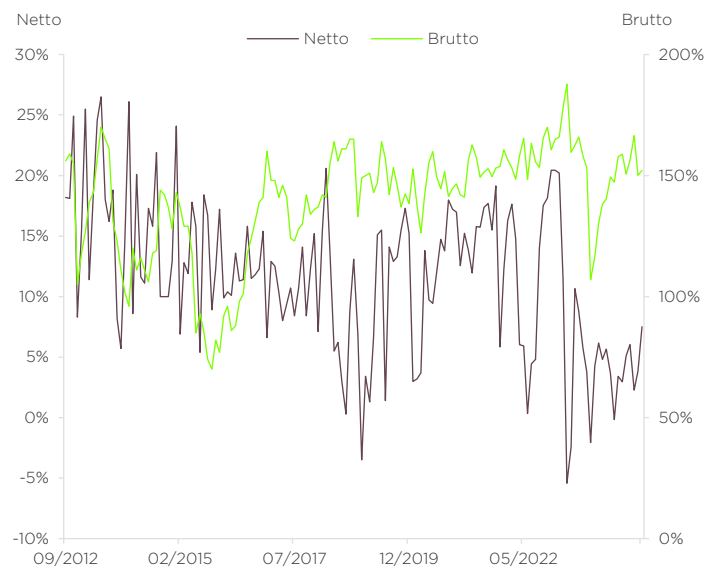
#### Short

EURO STOXX 50	-24,00%
CAC 40	-17,22%
DAX	-16,08%
STOXX 600 Industrials Goods & Services	-5,37%
STOXX 600 Technology	-3,43%

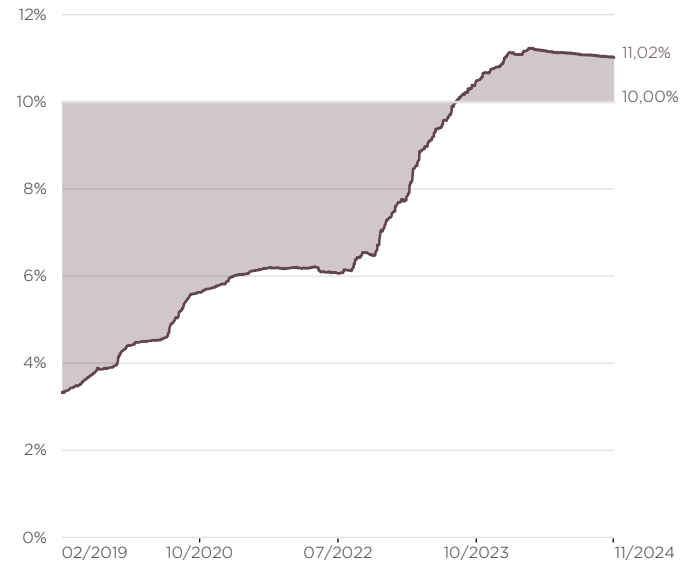
### Sektorexposition



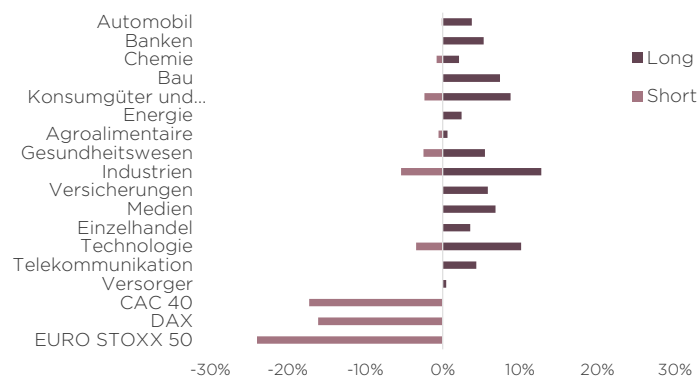
### Marketexposition



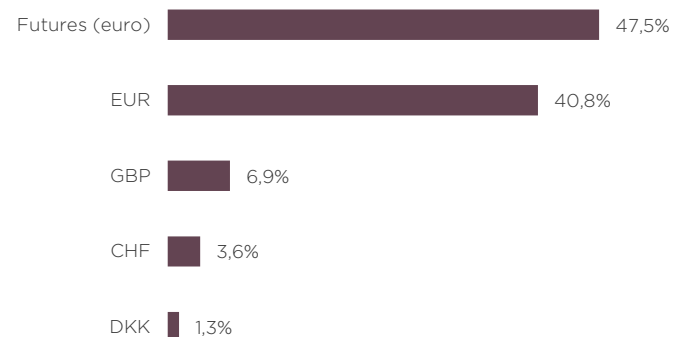
### Volatilität 3 Jahre



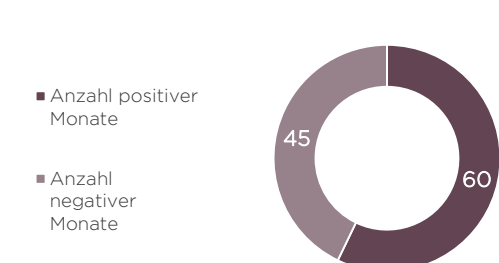
### Sektorexposition



### Currency grossexposition



### Wertentwicklung



	Anteil HI - USD	Index <sup>(1)</sup>
Schlechtester Monatszeitraum	-5,98%	-0,05%
Bester Monatszeitraum	8,74%	0,36%
Schlechtestes Quartal	-6,71%	-0,15%
Bestes Quartal	10,39%	0,99%

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

## Kommentar des Fondsmanagements

Im Zuge der US-Wahlen verzeichneten die Märkte einen deutlichen Anstieg: Der S&P 500 stieg um 5,73%, der Nasdaq um 5,23%, während der CAC40 um 1,57% zurückfiel (was einem Abstand von 7,40% zum S&P500 entspricht), und der Stoxx 600 stieg um 0,0%.96%, der von zyklischen Sektoren wie Chemie (-4,60%) und Automobil (-4,12%) belastet wurde, aber von der guten Performance des Technologiesektors (+4,02%), der Telekommunikation (+2,66%) und der Industrie (+2,63%) profitierte.

Herr Trump, der durch die Kontrolle der Republikaner über den Senat und das Repräsentantenhaus gestärkt wurde, verfügt über ein starkes Mandat, das den Wirtschaftsakteuren in einem soliden wirtschaftlichen Umfeld einen zusätzlichen Vertrauensschub verschaffte. Das BIP-Wachstum belief sich im dritten Quartal auf +2,8% und wurde von den Verbraucherausgaben (+3,5%, Jahreshöchststand) und den Unternehmensinvestitionen getragen.

Andererseits senkte die Fed ihre Zinsen zum zweiten Mal in Folge um 25 Bp. und brachte den Leitzins auf 4,75%. Diese Entscheidung wurde von der Gesamtinflation beeinflusst, die sich im November bei 2,6% y/y zu stabilisieren scheint, während die Kerninflation mit 3,3% y/y hoch bleibt. Für den weiteren Verlauf rechnet der Konsens mit 25 Bp für den 18. Dezember, wobei eine Mehrheit der Befragten (58%) glaubt, dass die US-Zentralbank im Januar eine Pause einlegen wird.

In der Eurozone blieb die Lage uneinheitlicher, da die Einkaufsmanagerindizes auf dem niedrigsten Stand seit zehn Monaten lagen. Die politische Instabilität insbesondere in Frankreich drückt weiterhin auf die Stimmung, wobei der CDS wieder auf ein sehr hohes Niveau (das von 2020) zurückkehrt und der Spread zwischen Frankreich und Deutschland den höchsten Stand seit 2012 erreicht hat (86 Bp). Frankreich leiht sich nun deutlich teurer Geld als Spanien (2,76%) und Portugal (2,5%) und konvergiert mit Griechenland (2,88%).

Vor diesem Hintergrund blieb das Nettoaktienengagement mit 7,5% unverändert.

Der europäische Markt mit seinen attraktiven Bewertungen (PE25 Stoxx600 bei 13,5x und 3,60% Rendite) könnte jedoch 2025 von bestimmten Katalysatoren profitieren: Reallohnwachstum, Zinssenkungen, ein mögliches Konjunkturprogramm in Deutschland und Währungseffekte, die die von der US-Regierung verhängten Zölle teilweise ausgleichen dürften.

DNCA Invest Miuri verzeichnet einen Anstieg von 0,58% gegenüber 0,25% für seinen Referenzindex.

Die drei größten Beitragszahler des Portfolios sind ASML, Publicis und SAP, während unsere drei größten Kritiker Sanofi, Unicredit und Air Liquide sind.

Außerdem nutzten wir zwei Platzierungen mit attraktiven Abschlägen (6 und 7%) in Nexans und Galderma (dermatologische Pflegeprodukte und Botox-Konkurrent), um unsere beiden Positionen zu verstärken.

Im Gegensatz dazu haben wir unsere Positionen in Air Liquide und Lonza aufgrund der hohen Bewertungen reduziert.

Fertiggestellt am 05.12.2024.



Alexis  
Albert



Augustin  
Picquendar



Valérie  
Hanna

## 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 :** €STR  
**Frequenz der Berechnung des Nettoinventarwertes :** Täglich  
**Fondsgesellschaft :** DNCA Finance

**Fondmanager :**  
 Alexis ALBERT  
 Augustin PICQUENDAR  
 Valérie HANNA

**Mindestanlagesumme :** 200.000 USD  
**Ausgabeaufschlag :** 2% max  
**Rückgabeaufschlag :** -  
**Verwaltungsgebühr :** 1%  
**Laufende Kosten per 31.12.2023 :** 1,21%  
**Erfolgsabhängige Geb. :** 20% der positiven Wertentwicklung nach Abzug von Gebühren über gegenüber dem €STR

**Depotstelle :** BNP Paribas - Luxemburg Branch  
**Zahlung/Lieferung :** T+2  
**Annahmeschluss :** 12:00 Luxembourg time

## Rechtliche Informationen

**Dies ist eine Werbemitteilung. 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](http://www.dnca-investments.com) erhältlich oder können schriftlich bei [dnca@dnca-investments.com](mailto: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 irgendetwem 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](mailto:dnca@dnca-investments.com) - Tel.: +33 (0)1 58 62 55 00 - Website: [www.dnca-investments.com](http://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). Bei anhaltenden Meinungsverschiedenheiten können Sie Zugang zu einer Schlichtung haben. Die Liste der außergerichtlichen Streitbeilegungsstellen sowie deren Kontaktdaten je nach Ihrem Land und/oder dem Land des betreffenden Anbieters können Sie frei einsehen, indem Sie dem 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) folgen.

Eine Zusammenfassung der Rechte von Investoren ist in deutscher Sprache unter folgendem Link verfügbar: <https://www.dnca-investments.com/de/anlagerichtlinien>

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.

## Weiter Hinweis

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](http://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](http://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.