

DNCA INVEST EVOLUTIF

Fondo Flessibile

Ottobre 2020

DNCA
INVESTMENTS

DNCA Invest Evolutif, in breve

Al 30 settembre 2020



Un fondo « evergreen »



EUROPA

ZONA D'INVESTIMENTO



AZIONI
[30% - 100%]
OBBLIGAZIONI
[0 - 70%]

ASSET CLASS



10 ANNI

TRACK
RECORD



305 Mln €

ATTIVI IN GESTIONE

Ragioni per investire

RISCHI

- Rischio legato alla gestione discrezionale
- Rischio azionario
- Rischio obbligazionario
- Rischio di credito
- Rischio cambio
- Rischio legato all' utilizzo di strumenti derivati
- Questo fondo non è a capitale garantito



VANTAGGI

- Un fondo flessibile è un mezzo per essere presenti sul mercato azionario ma con una volatilità controllata.
- Una gestione che investe principalmente in azioni e obbligazioni dei paesi OCSE.
- Un asset class che ha l' obiettivo di controllare il rapporto rischio/rendimento.
- Un team di gestione multidisciplinare che si basa sull' expertise riconosciuta di DNCA nella gestione azionaria value/growth, nella strategia obbligazionaria e nella gestione absolute return.

Un team di gestione di esperienza e complementare*



AUGUSTIN PICQUENDAR

Gestore

11 anni d'esperienza.

Dopo una prima esperienza da BNP Paribas, è entrato in DNCA Finance nel gennaio 2008.

Laureato di un Master 2 in Banca e Finanza presso l'ESSCA di Angers, della SFAF (Società Francese degli analisti finanziari) e del CIIA (Certified International Investment Analyst) rilasciato dalla SFAF.



THOMAS PLANELL

Co-gestore

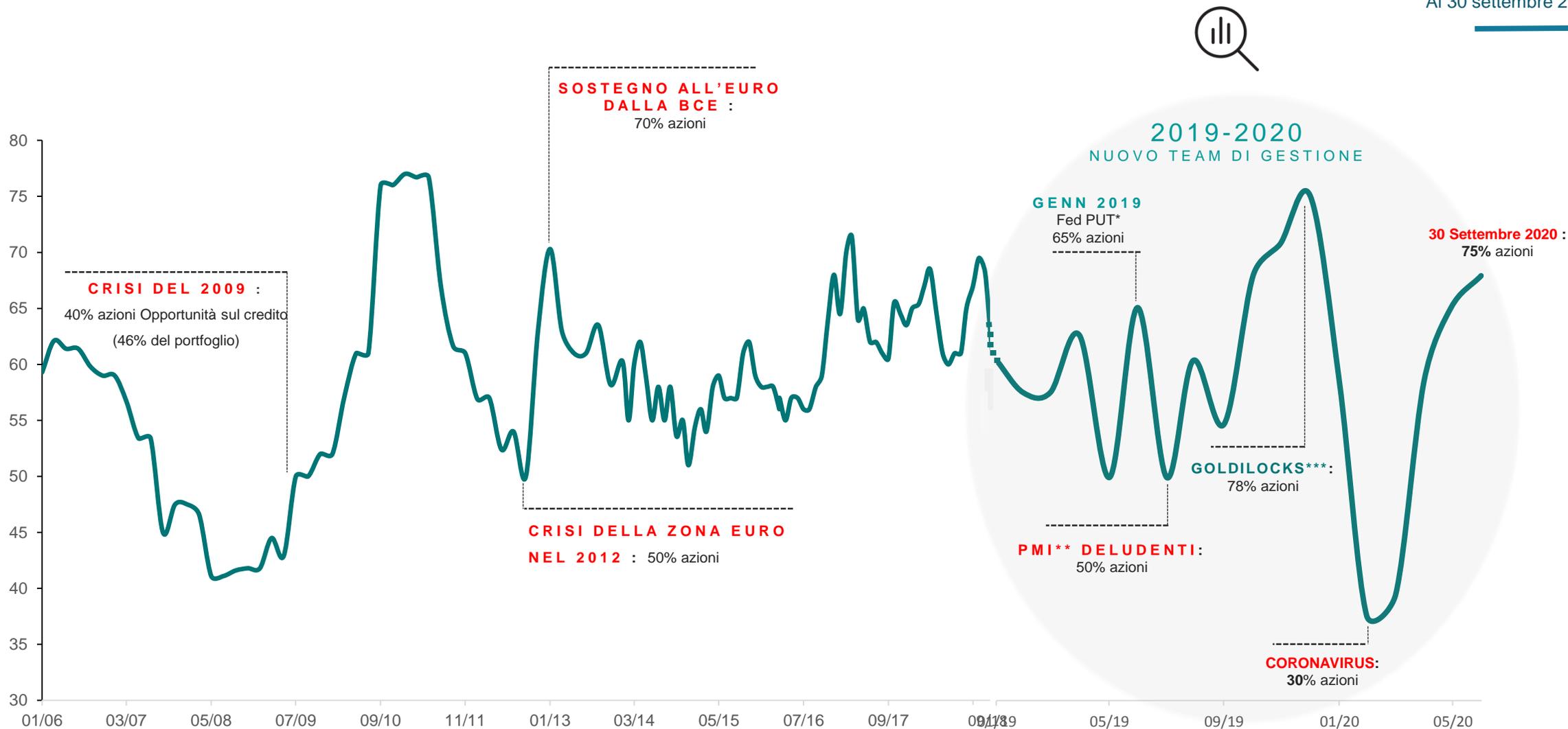
8 anni d'esperienza.

Entra a far parte di DNCA Finance nel novembre 2013 dopo diversi anni di esperienza nella gestione di attivi.

Possiede un Master 2 in Finanza ottenuta presso l'INSEEC e una Laurea Magistrale in Finanza ottenuta presso l'INSEEC.

Allocazione storica azionaria

Al 30 settembre 2020



Strategia di portafoglio a fine settembre

Al 30 settembre 2020

Riposizionamento più aggressivo del portafoglio:
dal 40% di azioni a fine marzo al 75% a fine settembre.

**FOCUS
STOCK-
PICKING**

->

- Bias difensivo, qualità del bilancio, crescita, presenza internazionale sono i fattori che privilegiamo.



Allocazione tattica

- Riduzione dell'esposizione all'indice europeo (Eurostoxx)
- Ricostituzione dell'esposizione US via indice S&P500 (5% del portafoglio)
- Mantenimento della posizione sull'indice settoriale bancario (3%).



Diversificazione & credito

- Rafforzamento della nostra posizione nei « titoli auriferi »
- Iniziazione di una posizione di acquisto sull'inflazione

Sintesi dell'allocazione al 30/09/2020

Al 30 settembre 2020

Rischio azionario:

- Mitigato grazie alle coperture (futures, opzioni) sull'Eurostoxx 50 e al nostro stock-picking difensivo
- Rafforzamento del rischio azionario a partire da inizio aprile fino al termine di settembre (75% al 30/09/2020)

Indici azionari

PE 2020	24,5x
PE 2021	20,1x
Crescita EPS 21 vs 20	22x
EV/EBITDA 2020	14,8x
DN/EBTIDA 2020	1,4x
FCF Yield	2,9%



OBBLIGAZIONI 3,8% :

Rendimento

2,9%

Scadenza

2,0

Duration

1,9

CONVERTIBILI 8,7% :

Rendimento

4,5%

Delta

23%

Scadenza

3,6%

ORO: 3,9%

ABSOLUT RETURN : 0,7%

Liquidità : 4,1%

CASH sintetico: 3,8%

(neutralizzazione del rischio azionario)

Indici Obbligazionari e convertibili

Evolutif, un fondo flessibile senza vincoli di stile, di settori e di capitalizzazione

Al 30 settembre 2020

STOCK-PICKING

Nessun vincolo di stile

Growth : **93%**
Value : **7%**

Un portafoglio concentrato

TOP 10 : **29%**

CREDITO

Esposizione Investment Grade

🇪🇺 Europa : **33%** 🇺🇸 US : **0%**

Esposizione High Yield

🇪🇺 Europa : **67%** 🇺🇸 US : **0%**

FLESSIBILITA'

Esposizione azionaria: **75%**



Posizioni futures

🇺🇸 S&P 500 : **5%**

🇺🇸 Nasdaq 100 : **0%**

EuroSTOXX Bank : **3%**

MSCI Emerging : **2%**

MOTORI DI PERFORMANCE

OBBLIGAZIONI GOVERNATIVE

🇺🇸 US Treasuries : **0%**

🇩🇪 Bund : **0%**

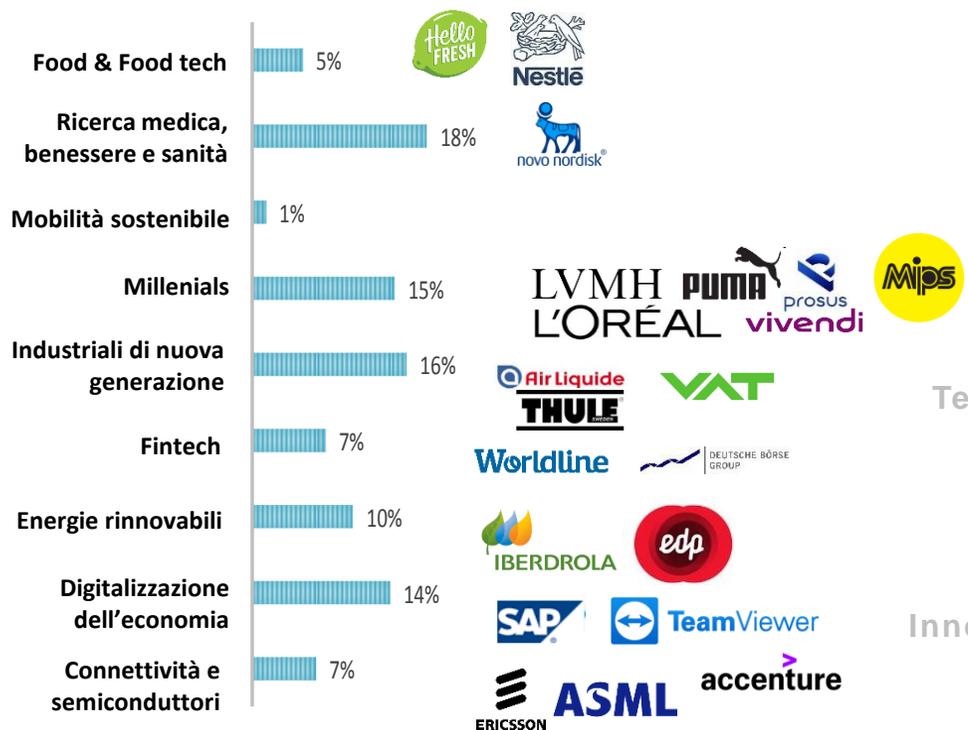
🏠 Oro : **4,0%**

Allocazione azionaria: le tematiche del nostro stock picking

Al 30 settembre 2020

8 grandi tematiche di **crescita strutturale**

93% dell'allocazione azionaria



Crescita lungo termine e sostenibile

Tendenze secolari

Innovazione

Opportunità value & turnaround stories

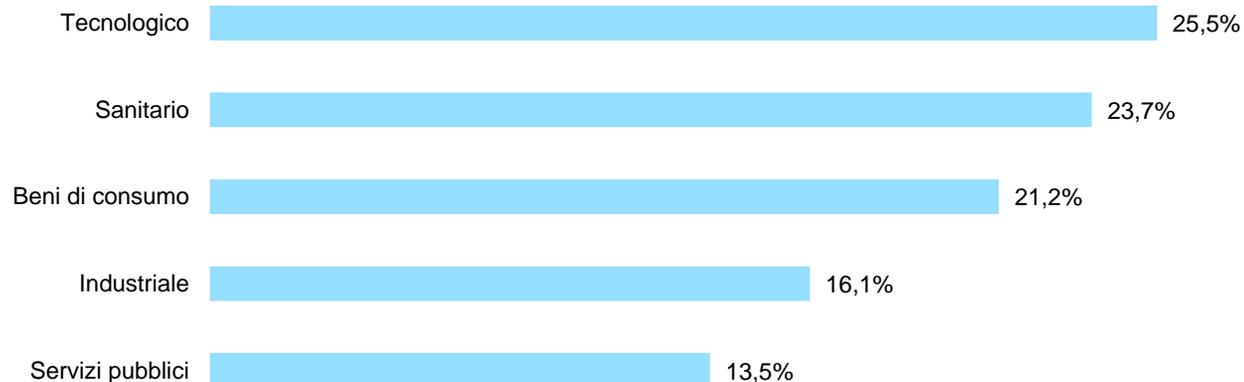


Una parte **opportunistica**
7% dell'allocazione azionaria

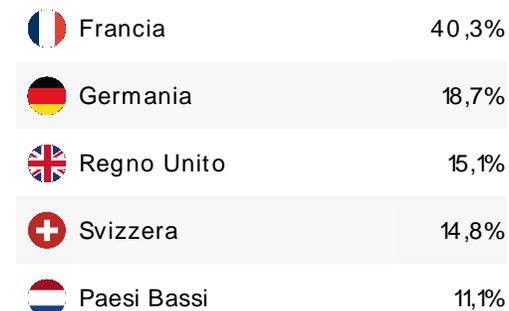
Composizione della parte azionaria (1/2)

Al 30 settembre 2020

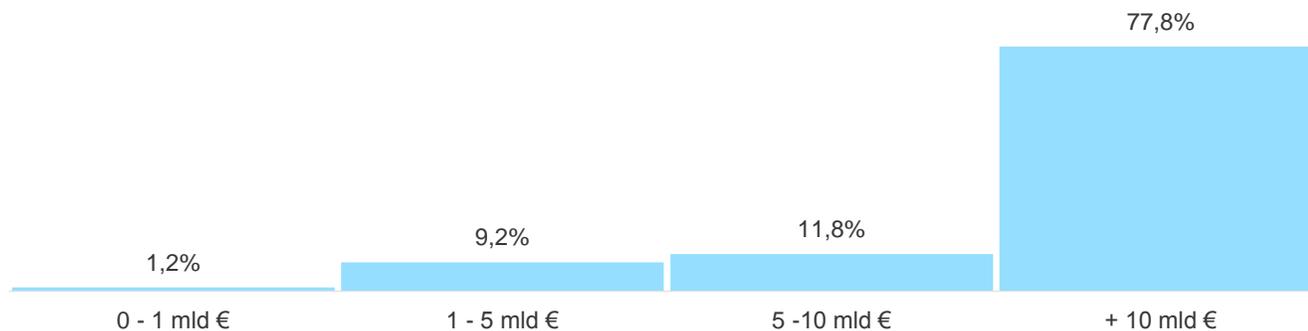
SETTORI PRINCIPALI



PAESI PRINCIPALI



RIPARTIZIONE PER CAPITALIZZAZIONE



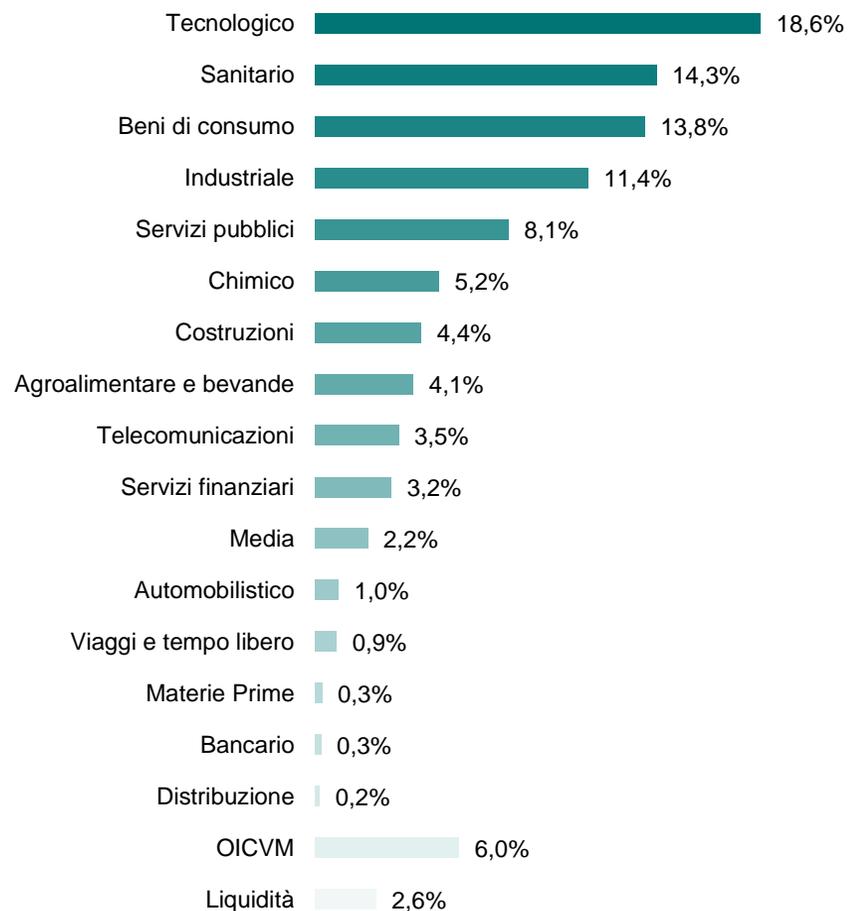
POSIZIONI PRINCIPALI



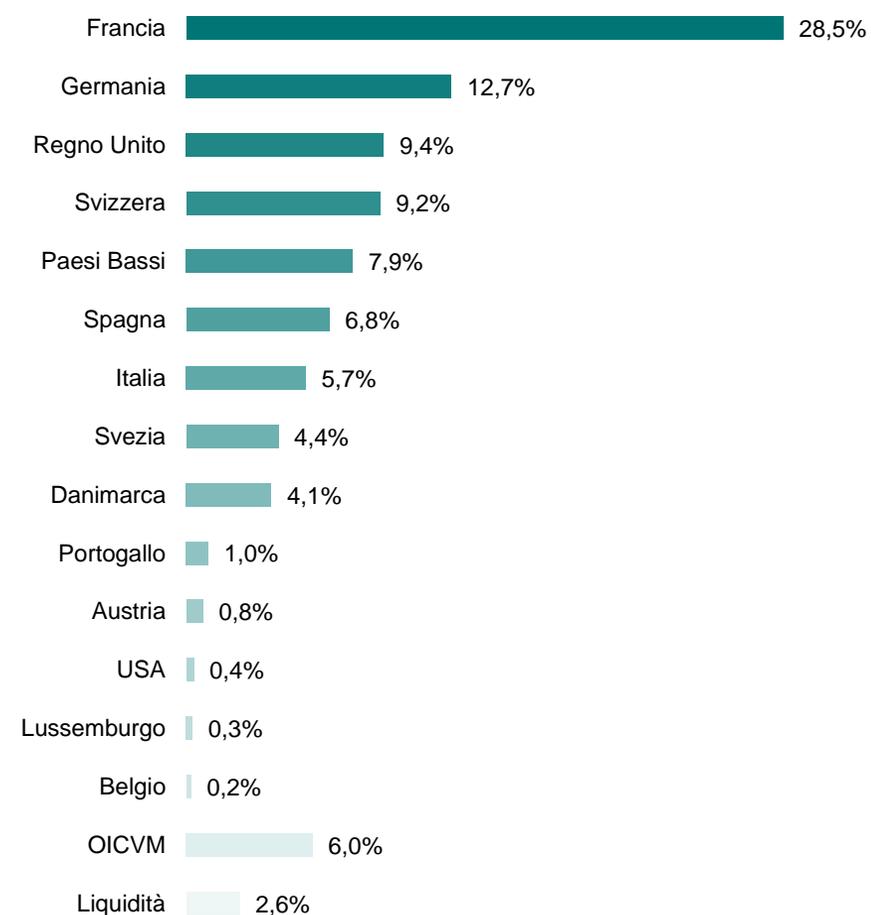
Composizione della parte azionaria (2/2)

Al 30 settembre 2020

RIPARTIZIONE PER SETTORE



RIPARTIZIONE PER PAESE



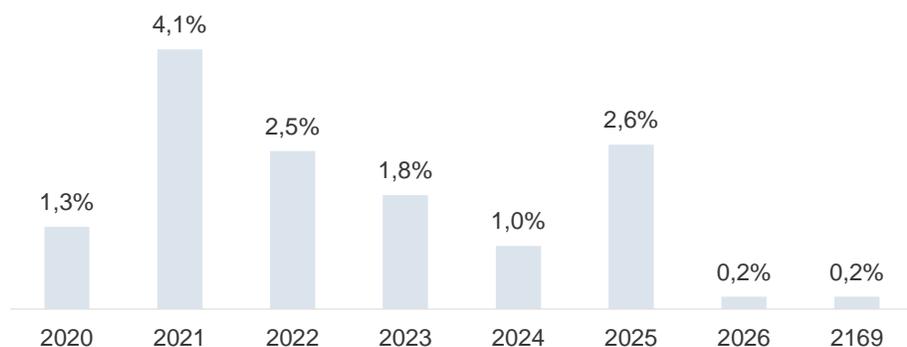
Composizione della parte obbligazionaria (1/2)

Al 30 settembre 2020

COMPOSIZIONE E INDICI

	Peso	Scadenza (in anni)	Duration	Duration modificata	Rendimento	Numero di titoli
Obbligazioni convertibili	8,74%	2,47	2,44	2,02	0,71%	9
Obbligazioni a tasso fisso	3,36%	1,85	1,77	1,73	1,20%	9
Obbligazioni a tasso variabile	0,26%	4,36	0,08	0,01	0,35%	1
Titoli partecipativi e perpetui	0,22%	4,80	3,83	3,26	11,88%	1
Totale	12,58%	2,38	2,24	1,92	1,03%	20

RIPARTIZIONE PER SCADENZA



PAESI PRINCIPALI

Spagna	3,8%
Francia	3,3%
Italia	2,1%
Paesi Bassi	1,0%
Germania	1,0%

POSIZIONI PRINCIPALI

Telefonica Participaciones SAU 0%	1,9%
Telecom Italia SpA Milano 1.13% 2022 CV	1,6%
Iliad SA 0.63% 2021	1,1%
Ubisoft Entertainment SA 0% 2024 CV	1,0%
Deutsche Post AG 0.05% 2025 CV	1,0%

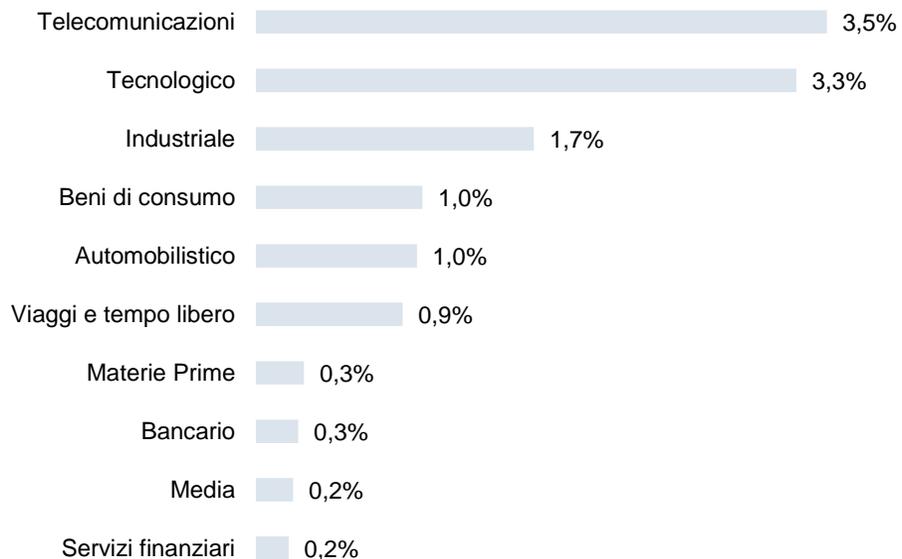
Composizione della parte obbligazionaria (2/2)

Al 30 settembre 2020

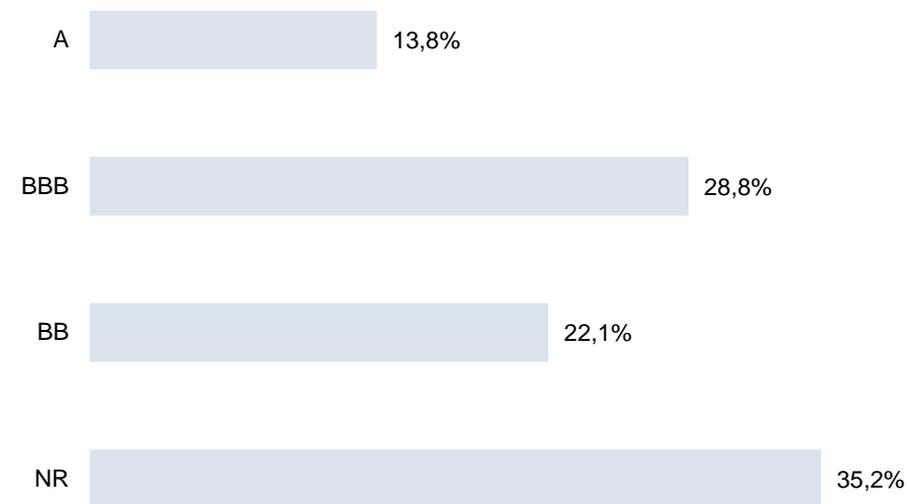
RIPARTIZIONE DETTAGLIATA



PRINCIPALI SETTORI

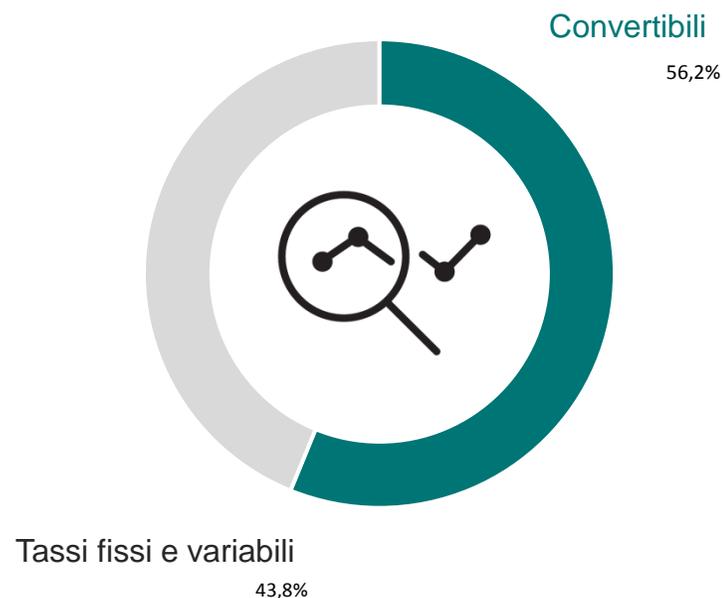


RATING



Focus sulle convertibili

RIPARTIZIONE DELLA PARTE OBBLIGAZIONARIA



PRINCIPALI OBBLIGAZIONI CONVERTIBILI

EMITTENTE	PESO	RENDIMENTO
AKKA TECHNOLOGIES	0,2	11,9
AMS AG	0,8	6,6
INDRA SISTEMAS SA	0,8	1,6
INTL CONSOLIDATED AIR	0,9	10,2
TELECOM ITALIA SPA	1,6	1,7
UBISOFT ENTERTAINMEN	1,0	1,6
STMICROELECTRONICS I	0,3	-1,9
AIRBUS SE	0,5	0,8
TELEFONICA PARTICIPAC	1,9	0,6

VALUTAZIONI



L'OREAL : l'alleanza della forza tra l'e-commerce e i prodotti «premium»* della bellezza

L'ORÉAL

- L'e-commerce sta crescendo in tutte le regioni, con solo il 13% delle vendite, offre un potenziale intatto (1° grafico) e-commerce + Travel retail = 20% delle vendite; e-commerce solo il 13% delle vendite del gruppo; crescita delle vendite online + 24%
- Grafico 2: L'Oreal si posiziona su due tendenze molto forti: il segmento premium e la ricerca di cure naturali, due ingredienti chiave per la crescita di volumi e prezzi.

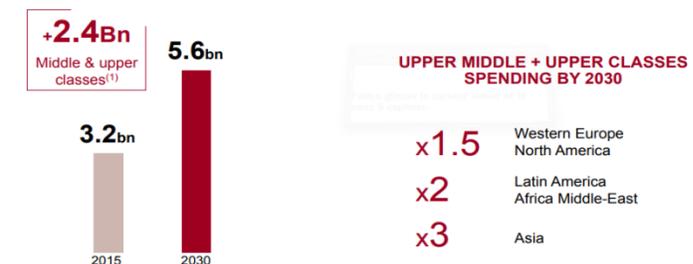
Crescita organica delle due divisioni

	12/2018	03/2019	06/2019	09/2019E	12/2019E
Prodotti luxury	14,4	14,2	12,2	10,4	12,5
Cosmetici attivi	11,9	13,0	14,4	12,0	12,1

Demografia

- L'Oreal beneficia di tre tendenze sostenibili: l'urbanizzazione degli emergenti, la migliore qualità della vita degli anziani, l'interesse crescente degli uomini per la cura della pelle
- Le classi medio/alte aumentano le loro spese:

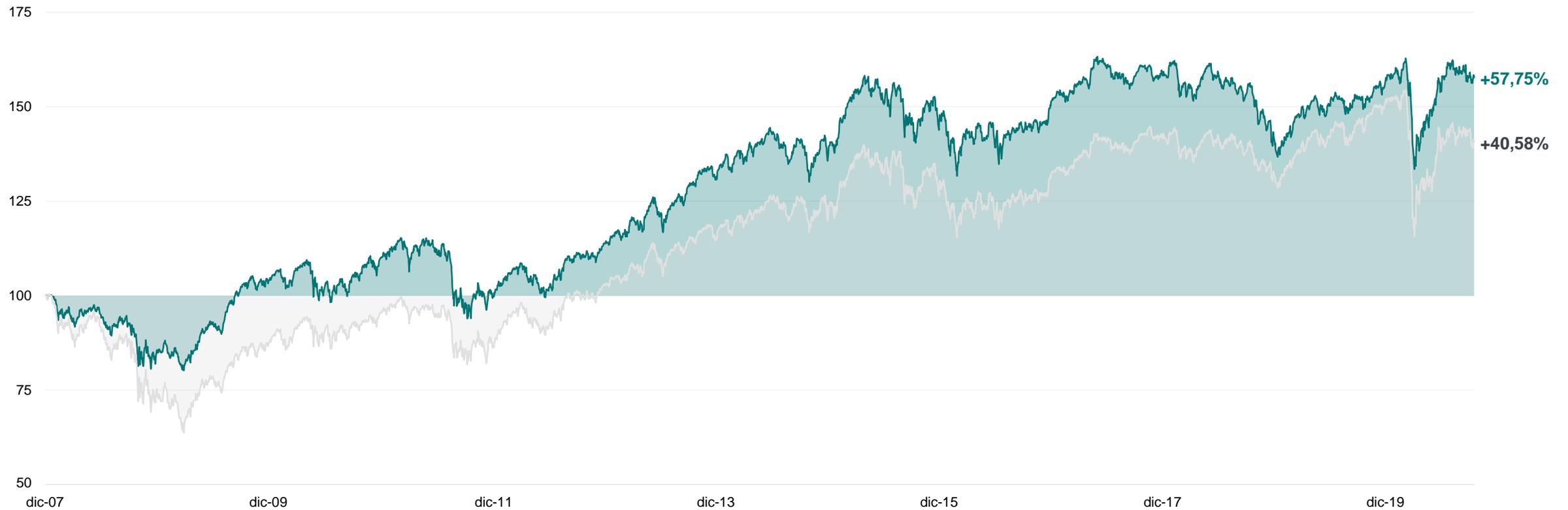
Numerose opportunità di crescita



Performance dal lancio

PERFORMANCE (dal 13/12/2007 al 30/09/2020)

↗ DNCA INVEST ÉVOLUTIF (Classe A) Performance rolling ↗ Indice di riferimento⁽¹⁾



Performance dal lancio

LU0284394664 - Classe A

Al 30 settembre 2020

PERFORMANCE ANNUALI

	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010
Classe A	+12,98%	-11,75%	+3,41%	+3,00%	+5,71%	+3,97%	+18,64%	+10,81%	-6,42%	+4,03%
Indice di riferimento ⁽¹⁾	+16,29%	-7,31%	+5,37%	+2,87%	+4,69%	+4,19%	+15,44%	+14,77%	-5,61%	+6,32%

PERFORMANCE E VOLATILITÀ

	YTD	1 anno		5 anni			10 anni			Dal lancio		
	Perf.	Perf.	Volatilità	Perf. Rolling	Perf. annualizz.	Volatilità	Perf. Rolling	Perf. annualizz.	Volatilità	Perf. Rolling	Perf. annualizz.	Volatilità
Classe A	+0,27%	+3,30%	14,78%	+10,89%	+2,09%	10,55%	+50,38%	+4,16%	10,45%	+57,75%	+3,62%	11,05%
Indice di riferimento ⁽¹⁾	-7,13%	-4,37%	21,28%	+12,34%	+2,35%	12,59%	+53,65%	+4,38%	12,01%	+40,57%	+2,69%	13,61%

⁽¹⁾60% EURO STOXX 50 NR + 30% FTSE MTS Index 1-3 years + 10% EONIA. Le performance passate non costituiscono in alcun modo garanzia di quelle future. Le performance incorporano le commissioni di gestione. I rendimenti illustrati sono al lordo degli oneri fiscali.

Principali caratteristiche

General

Nome del fondo	DNCA Invest Evolutif
Data di lancio	16/02/2007
Gestore	DNCA Finance
Società di gestione	DNCA FINANCE Luxembourg
Team di gestione	Augustin PICQUENDAR, Thomas PLANELL
Forma giuridica	Comparto dell'OICVM ai sensi della legge lussemburghese DNCA INVEST
Depositaria	BNP Paribas Securities Services. Luxembourg Branch
Uditore	Deloitte
Orizzonte d'investimento consigliato	Minimo 5 anni

Orders

Frequenza calcolo del NAV	Quotidiana
Cut off	12:00 Luxembourg time
Regolamento	T+2

Profilo

Investment zone	EUROPE
Indice di riferimento	60% EURO STOXX 50 NR + 30% FTSE MTS Index 1-3 years + 10% EONIA
Classificazione	Flessibile
Risk indicator	4

Commissioni di overperformance

Il 20% della performance positiva, al netto di eventuali commissioni, superiore al seguente indice : 60% EURO STOXX 50 NR + 30% FTSE MTS Index 1-3 years + 10% EONIA con High Water Mark***

Share class, fees and minimums

Classe	C/D*	ISIN	Spese di gestione	Spese di sottoscrizione	Commissioni di rimborso	Investimento minimo	Spese correnti**
SI - EUR - Instit	C	LU1354236611	0,80%	0,80%	0,00%	100.000.000 EUR	0,83%
ID - EUR - Instit	D	LU1253057332	1,00%	2,00%	-	200.000 EUR	0,95%
A - EUR - Retail	C	LU0284394664	2,00%	2,00%	-	2.500 EUR	1,93%
B - EUR - Retail	C	LU0284394821	2,40%	2,00%	-	-	2,29%
I - EUR - Instit	C	LU0284394581	1,00%	2,00%	-	200.000 EUR	0,99%
S - EUR - Retail	C	LU1055118928	0,20%	2,00%	-	-	0,31%
AD - EUR - Retail	D	LU1055118761	2,00%	2,00%	-	2.500 EUR	1,93%
N - EUR - Retail	C	LU1234713003	1,30%	2,00%	-	-	1,31%

*C: Capitalizzazione, D: Distribuzione

**Total Expense Ratio, misura il totale dei costi associati alla gestione e all'amministrazione del fondo, al 31/12/2019.

***L'High Water Mark corrisponde al massimo NAV, rilevato al 31/12 di ogni anno, raggiunto dal fondo dalla sua data di lancio.

Fonte: DNCA Finance.

Glossario

Dividend yield. E' il rendimento da dividendo di un'azione ed è dato dal rapporto tra l'ultimo dividendo staccato e il prezzo corrente del titolo.

EBITDA (Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation, and Amortization). E' il margine operativo lordo di un'azienda (Mol), ed è un indicatore sintetico della sua redditività caratteristica. In sostanza, rappresenta il ritorno "grezzo" del business (ricavi meno costi), senza tenere conto del fatto che fra i costi d'esercizio in realtà si devono includere anche le rettifiche delle attività dell'azienda (svalutazione del magazzino, dei crediti, dei titoli, ammortamento degli impianti, degli oneri pluriennali), gli oneri finanziari (gli interessi passivi sui prestiti) e le imposte.

EBIT (Earnings Before Interest and Taxes). E' il reddito operativo di un'azienda ed esprime il ritorno del business (ricavi meno costi) tenendo conto delle rettifiche delle attività dell'azienda, ma senza tenere conto degli oneri finanziari e delle imposte.

EPS (Earnings per share - utili per azione). E l'indicatore più importante per sintetizzare la redditività di un'azienda.

EV (Entreprise value). E' il valore dell'impresa, la somma della capitalizzazione di borsa con il valore dei debiti dell'azienda.

P/E. (Price-Earnings Ratio). E' il rapporto tra il prezzo di un titolo e il suo utile netto per azione ed è l'indicatore più comunemente utilizzato per sintetizzare la convenienza di un'azione, mettendo in relazione la sua quotazione corrente con il fondamentale più importante, l'utile.

FCF (Free Cash Flow - Flussi di cassa liberi). Un parametro di performance finanziaria calcolato in termini di flusso di cassa operativo meno le spese in conto capitale. Il FCF si calcola come: EBIT (1 - aliquota fiscale) + deprezzamento e ammortamento - variazione del capitale circolante netto - spesa in conto capitale.

ROE (Return On Equity). È il principale indicatore di redditività di un'azienda. Saggio di redditività contabile dei mezzi propri. Ottenuto come rapporto fra utile e patrimonio netto contabile.

P/CF (Share price/Cash Flow per Share - Prezzo dell'azione/flusso di cassa per azione). Il rapporto tra prezzo e flusso di cassa è un indice del valore di un titolo.

Esposizione ai rischi

- **Rischio connesso alla gestione discrezionale** : Vi è il rischio che il comparto non investa in titoli più redditizi o fondi in ogni momento. La performance del comparto potrebbe quindi fallire nel raggiungere i suoi obiettivi nella gestione degli investimenti.
- **Rischio di credito** : Il rischio di credito corrisponde al rischio secondo cui un emittente non sia in grado di onorare i suoi impegni.
- **Rischio azionario**: In caso di ribasso dei mercati azionari, il valore patrimoniale netto del comparto potrebbe diminuire.
- **Rischio di utilizzo di prodotti derivati** : L'impiego di strumenti derivati può determinare una riduzione del valore patrimoniale netto in caso di esposizione in senso contrario all'evoluzione dei mercati.
- **Rischio di cambio**: Il rischio di cambio è legato all'esposizione a una valuta diversa da quella di valorizzazione del fondo.
- **Rischio tasso** : Il rischio tasso si traduce con un ribasso del valore liquidativo in caso di variazione dei tassi.
- **Il fondo non gode di alcuna garanzia né di una protezione del capitale.**

Disclaimer

DNCA Investments è un marchio commerciale di DNCA Finance.

Il presente documento promozionale è uno strumento di presentazione semplificata e non costituisce né un'offerta di sottoscrizione né una consulenza d'investimento.

Il presente documento non può essere riprodotto, distribuito, trasmesso, in tutto o in parte, senza preventiva autorizzazione dalla società di gestione.

L'accesso ai prodotti e ai servizi presentati possono essere soggetti a restrizioni per quanto riguarda determinate persone o alcuni paesi.

Il trattamento fiscale dipende dalle circostanze individuali.

Il KIID deve essere trasmesso agli investitori prima di ogni sottoscrizione.

Per informazioni complete sulle linee strategiche e tutti i costi, vi invitiamo a leggere il prospetto informativo, il KIID e altre informazioni normative disponibili sul nostro sito www.dncafinance.com o gratuitamente su richiesta alla sede della società di gestione.