DNCA INVEST LONG SHORT EQUITY

Acciones europeas long-short

Informe de gestión **Octubre 2019**

Acción A : Código ISIN LU0512124362 - Ticker Bloomberg LEOMIUA LX

Acción creado el **25 mayo 2010**

Datos a **31/10/2019**

OBJETIVO DE GESTIÓN

El subfondo pretende conseguir una rentabilidad anual superior al tipo sin riesgo que representa el tipo EONIA. Esta rentabilidad trata de obtenerse mediante la asociación con una volatilidad menor que la que materializa el índice Eurostoxx 50.

COMENTARIO DE GESTIÓN

Los mercados se anotaron subidas en octubre, como por ejemplo el Eurostoxx 50, que avanzó un 1,1% durante el mes. El movimiento de rotación continuó de forma más comedida, favoreciendo a los sectores industriales (automóvil: +6,9%), en detrimento de los sectores más defensivos (alimentación y bebidas: -5,6%). Vemos dos motivos para este movimiento favorable al riesgo El primero es la inminencia de un primer acuerdo comercial entre EE. UU. y China, cuando el calendario electoral parece obligar a Donald Trump a alcanzar compromisos. El segundo se refiere a los últimos acontecimientos relacionados con el Brexit. El parlamento británico bloqueó los planes de Boris Johnson, pero fue posible alcanzar un acuerdo con Europa y, sobre todo, que el Brexit duro ha quedado descartado a corto plazo. Además, las empresas europeas empezaron a publicar sus resultados del tercer trimestre. Vimos mensajes de prudencia tanto en los servicios (medios de comunicación, tecnologías de la información), con en el gran consumo (sector agroalimentario, cerveza).

DNCA Long Short Equity avanzó 1,47% en el mes de octubre (frente a la caída de -3 pb del índice de referencia). Por pares, destacamos la rentabilidad superior de Bouygues con respecto a Vinci (+1,6 puntos porcentuales), Engie con respecto a Iberdrola (+3,5), Accor con respecto a InterContinental (+6) o incluso ArcelorMittal con respecto a Rio (+7). La mayoría de estos repuntes se produjeron sobre todo por la recuperación de la valoración, en un contexto de menor tensión. Con la excepción, no obstante, de Accor, cuya actividad (RevPar) resistió mejor la de InterContinental durante el tercer trimestre.

También destacamos el buen comportamiento de Casino (+11%), Iliad (+8%) o Sopra (+8%). Casino y Sopra se beneficiaron de las publicaciones y las noticias favorables, mientras que Iliad repuntó, aunque tímidamente, ante la esperanza de mejora duradera en el entorno de precios en Francia.

Durante el mes, incrementamos nuestras exposiciones al sector del automóvil y Telecom France. Por lo que respecta al sector del automóvil, creemos que las perspectivas de volúmenes están mejorando y que los actores locales e internacionales han tomado medidas para reducir su capacidad. Las previsiones de aumento de los volúmenes del 3%-5% para 2020 resultan ahora más creíbles. También constituimos una posición en PSA, antes del anuncio de fusión con FCA. Estamos convencidos de la revalorización en solitario y/o con FCA. Por lo que respecta a esta fusión, creemos que las sinergias anunciadas son prudentes y que PSA hará que FCA se beneficie rápidamente de su experiencia de eficiencia y su conocimiento experto del CO2. En el sector de telecomunicaciones francés, nos centramos en la mejora del entorno de precios en Francia y en valoraciones en niveles sumamente bajos.

Nuestra exposición neta era del 5% a finales de mes, mientras que la bruta alcanzaba el 118%. El posicionamiento del mercado nos sigue pareciendo muy defensivo, mientras que las probabilidades de recesión inminente se han reducido. En este contexto de exposición bruta moderada y exposición neta «neutral», la rentabilidad de DNCA LSE seguirá determinada por la selección de valores y no por el rumbo de los mercados.

Fecha final de redacción: 7/11/2019.

Mathieu PICARD - Alexis ALBERT

PERFIL DE RIESGO Y RENTABILIDAD

Menor riesgo — Riesgo mayor

1 2 3 **4** 5 6 7

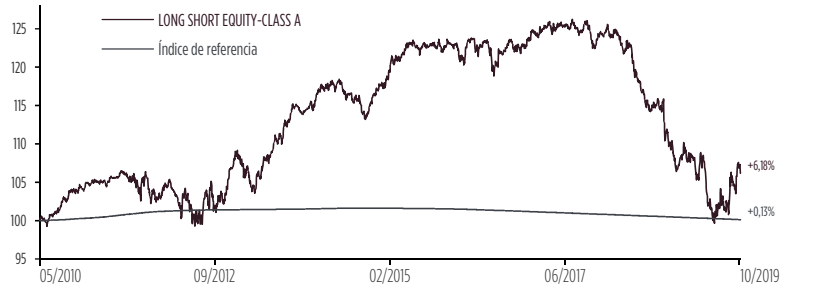
Menor recompensa potencial — Mayor recompensa potencial

La exposición a mercados de renta variable y/o de renta fija explica el nivel de riesgo de este fondo

RENTABILIDAD Y VOLATILIDAD

	Acción A	Índicador de referencia(1)
Rentabilidad en lo que va de año	-1,04%	-0,32%
Rentabilidad 2018	-13,60%	-0,37%
Rentabilidad anualizada a 5 años	-1,53%	-0,30%
Volatilidad a 1 año	7,72%	28,18%
Volatilidad a 3 años	5,51%	14,51%
Volatilidad a 5 años	4,83%	18,92%

RENTABILIDAD DESDE EL 25/05/2010



(1)EONIA. *Las rentabilidades pasadas no son un indicador fiable de las rentabilidades futuras.*

MAYORES CONTRIBUIDORES DEL MES

	Contribución
Bancos	0,82%
Alimentación y bebidas	0,67%
Viajes y ocio	0,46%
Tecnología	0,19%
Telecomunicaciones	0,18%

MENORES CONTRIBUIDORES DEL MES

	Contribución
Medios de comunicación	-0,43%
Industrias	-0,36%
Salud	-0,32%
Bienes de consumo	-0,10%
Automóvil	-0,08%

MAYORES CONTRIBUIDORES DEL MES

	Contribución
Distribución	1,70%
Automóvil	1,37%
Tecnología	1,11%
Bancos	0,67%
Salud	0,64%

MENORES CONTRIBUIDORES YTD

	Contribución
Construcción	-3,29%
Seguros	-1,09%
Suministros públicos	-0,65%
Bienes de consumo	-0,55%
Medios de comunicación	-0,54%

CARACTERÍSTICAS PRINCIPALES

Valor liquidativo	107,24 €	Activos Bajo Gestión	224 M€
Exposición bruta	119%	Exposición neta	5,3%
Exposición neta ajustada a la beta	20,5%	Número de par	37

DNCA Investments es una marca comercial de DNCA Finance. Las rentabilidades pasadas no son un indicador fiable de las rentabilidades futuras. Las rentabilidades son calculadas neta de gastos de gestión por DNCA FINANCE. El presente documento promocional es una herramienta de presentación simplificada y no constituye ni una oferta de suscripción ni un asesoramiento de inversión. Queda prohibida su reproducción, difusión o comunicación, ya sea total o parcial, sin la autorización previa de la gestora. El acceso a los productos y servicios presentados puede estar restringido para ciertas personas o en ciertos países. El tratamiento fiscal depende de la situación personal del inversor. El suscriptor deberá estar en posesión del documento de DFI antes de realizar cualquier suscripción. Para obtener información completa sobre las orientaciones estratégicas y el conjunto de gastos, consulte el folleto, el documento de DFI y demás información reglamentaria, a su disposición a través de nuestra web www.dnca-investments.com o sin cargo alguno solicitable en la sede de la gestora. DNCA Investments es una marca comercial de DNCA Finance.

DNCA Finance - 19, place Vendôme - 75001 París - Tel.: +33 (0)1 58 62 55 00. Correo electrónico: dnca@dnca-investments.com - www.dnca-investments.com - Página web dirigida a gestores independientes. Gestora autorizada por la Autoridad de mercados financieros francesa (Autorité des Marchés Financiers) con el número GP 00-030 el 18 de agosto de 2000

DNCA INVEST LONG SHORT EQUITY

Acciones europeas long-short

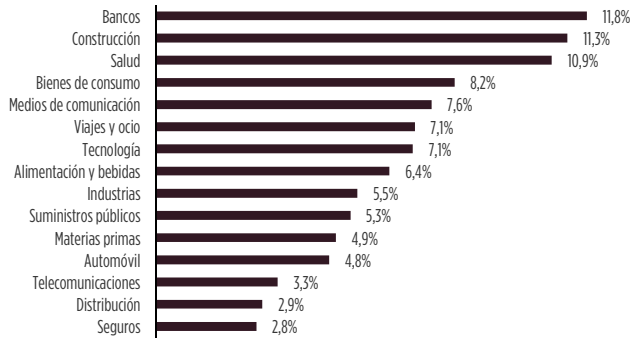
Informe de gestión **Octubre 2019**

Acción A : Código ISIN LU0512124362 - Ticker Bloomberg LEOMIUA LX

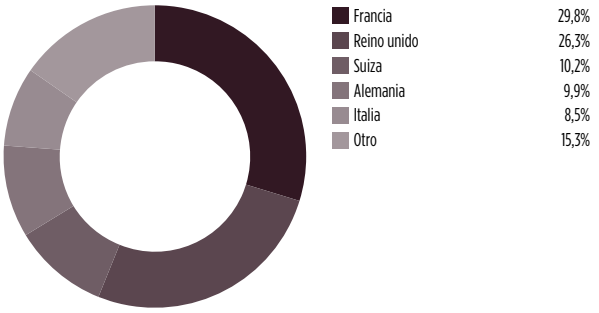
Acción creado el **25 mayo 2010**

Datos a **31/10/2019**

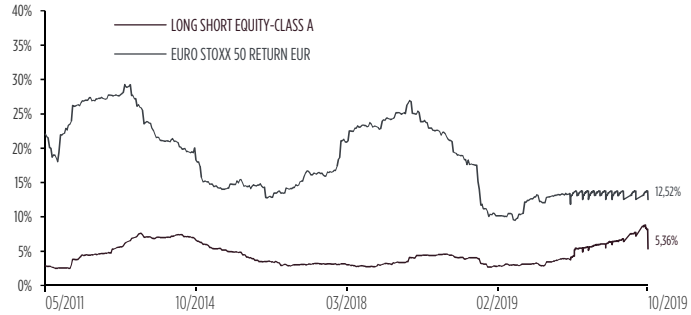
EXPOSICIÓN **POR SECTOR**



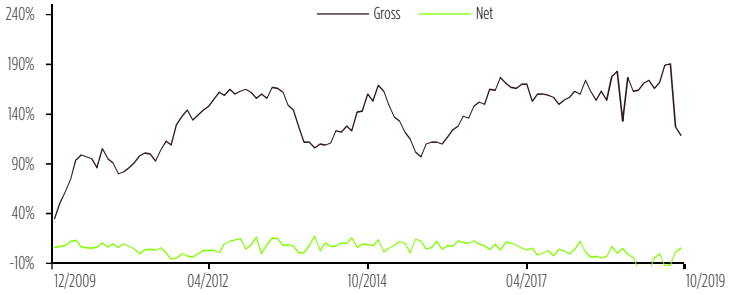
EXPOSICION **GEOGRAFICA**



VOLATILIDAD 52 SEMANAS



EXPOSICIÓN **MERCADO**



RENTABILIDADES (%)

Número de meses positivos	Número de meses negativos
61	52

	Part A	Índice de performance[1]
Peor rentabilidad en 1 mes	-5,47%	-0,04%
Mejor rentabilidad en 1 mes	2,89%	0,09%
Peor rentabilidad en 1 trimestre	-6,49%	-0,10%
Mejor rentabilidad en 1 trimestre	5,34%	0,27%

[1]EONIA

Datos calculados desde su constitución

Año		enero	febrero	marzo	abril	mayo	junio	julio	agosto	septiembre	octubre	noviembre	diciembre	Anual
2014	LONG SHORT EQUITY - A	0,48%	1,62%	0,21%	0,55%	0,20%	-1,28%	-0,06%	-0,71%	-1,59%	0,69%	1,41%	1,34%	**2,82%**
	Índice	0,02%	0,01%	0,01%	0,02%	0,02%	0,01%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	**0,10%**
2015	LONG SHORT EQUITY - A	0,45%	1,69%	0,30%	1,82%	0,06%	-0,55%	0,60%	-0,06%	-0,29%	-0,45%	0,84%	-0,11%	**4,35%**
	Índice	0,00%	0,00%	0,00%	-0,01%	-0,01%	-0,01%	-0,01%	-0,01%	-0,01%	-0,01%	-0,01%	-0,02%	**-0,11%**
2016	LONG SHORT EQUITY - A	-1,18%	1,55%	0,22%	-0,58%	0,24%	-2,61%	1,95%	-0,30%	1,06%	-0,56%	0,16%	0,52%	**0,39%**
	Índice	-0,02%	-0,02%	-0,03%	-0,03%	-0,03%	-0,03%	-0,03%	-0,03%	-0,03%	-0,03%	-0,03%	-0,03%	**-0,32%**
2017	LONG SHORT EQUITY - A	0,48%	0,49%	0,89%	-0,46%	0,16%	0,09%	0,08%	-0,88%	1,00%	-2,07%	0,98%	-0,13%	**0,59%**
	Índice	-0,03%	-0,03%	-0,03%	-0,03%	-0,03%	-0,03%	-0,03%	-0,03%	-0,03%	-0,03%	-0,03%	-0,03%	**-0,36%**
2018	LONG SHORT EQUITY - A	-0,29%	0,78%	-1,63%	-0,10%	-2,75%	-1,93%	-1,08%	-0,24%	-0,73%	-2,64%	-1,32%	-2,52%	**-13,60%**
	Índice	-0,03%	-0,03%	-0,03%	-0,03%	-0,03%	-0,03%	-0,03%	-0,03%	-0,03%	-0,03%	-0,03%	-0,03%	**-0,37%**
2019	LONG SHORT EQUITY - A	1,84%	-1,11%	-2,56%	2,50%	-5,47%	-0,81%	1,13%	-0,63%	2,89%	1,47%	-	-	**-1,04%**
	Índice	-0,03%	-0,03%	-0,03%	-0,03%	-0,03%	-0,03%	-0,03%	-0,03%	-0,03%	-0,04%	-	-	**-0,32%**

[1]EONIA. *Las rentabilidades pasadas no son un indicador fiable de las rentabilidades futuras.*

19, place Vendôme 75001 Paris

www.dnca-investments.com

Síganos en