

DNCA INVEST MIURI



ACCIONES EUROPEAS LONG CON COBERTURA

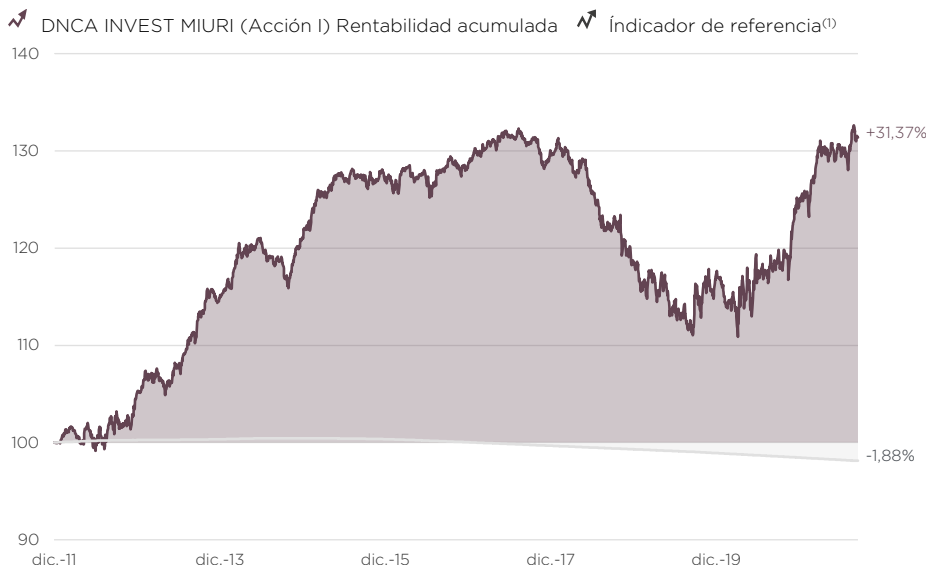
Objetivo de gestión

El Subfondo pretende obtener un rendimiento anual superior al tipo sin riesgo representado por el tipo EONIA. El equipo del Gestor de Inversiones (en lo sucesivo el "equipo") tratará de alcanzar este objetivo con una volatilidad anual media de en torno al 5% en condiciones normales de mercado, a lo largo del período de inversión recomendado.

Indicadores financieros

Valor liquidativo (€)	131,37
Activos Bajo Gestión (M€)	360
Exposición bruta	152,8%
Exposición neta	17,7%
Exposición neta ajustada a la beta	28,7%
Número de posiciones largas	41

Rentabilidad (desde 14/12/2011 hasta 31/08/2021)



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

Rentabilidades anualizadas y volatilidades (%)

	1 año	3 años	5 años	Desde su creación
Acción I	+11,08	+2,35	+0,55	+2,85
Indicador de referencia	-0,48	-0,44	-0,41	-0,19
Acción I - volatilidad	5,15	6,34	5,24	4,56
Indicador de referencia - volatilidad	0,02	0,02	0,02	0,02

Rentabilidades acumuladas (%)

	1 mes	3 meses	YTD	1 año	3 años	5 años	Desde su creación
Acción I	+0,62	+1,23	+5,25	+11,08	+7,22	+2,76	+31,37
Indicador de referencia	-0,04	-0,12	-0,32	-0,48	-1,30	-2,01	-1,88

Rentabilidades en año natural (%)

	2020	2019	2018	2017	2016
Acción I	+6,93	-1,58	-8,66	+0,64	+1,29
Indicador de referencia	-0,47	-0,40	-0,37	-0,36	-0,32

Perfil de riesgo y rentabilidad



	1 año	3 años	5 años
Ratio de Sharpe	2,25	0,44	0,18
Tracking error	5,15%	6,34%	5,24%
Ratio de correlación	-0,06	-0,02	-0,01
Ratio de información	2,24	0,44	0,18
Beta	-12,54	-7,06	-3,42

Riesgos principales : Riesgo de contraparte, riesgo de crédito, riesgo de invertir en instrumentos derivados, así como en instrumentos que incorporen derivados., riesgo de liquidez, riesgo de renta variable, riesgo de tipo de cambio, riesgo de tipo de interés, riesgo inherente a la gestión discrecional, riesgo por inversión en instrumentos derivados

Principales posiciones

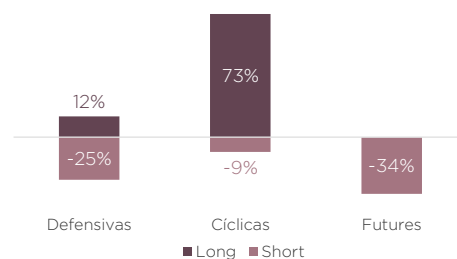
Long

CAPGEMINI SE	6,86%
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	6,20%
STELLANTIS NV	6,02%
HOLCIM LTD	5,21%
SIEMENS AG	3,75%

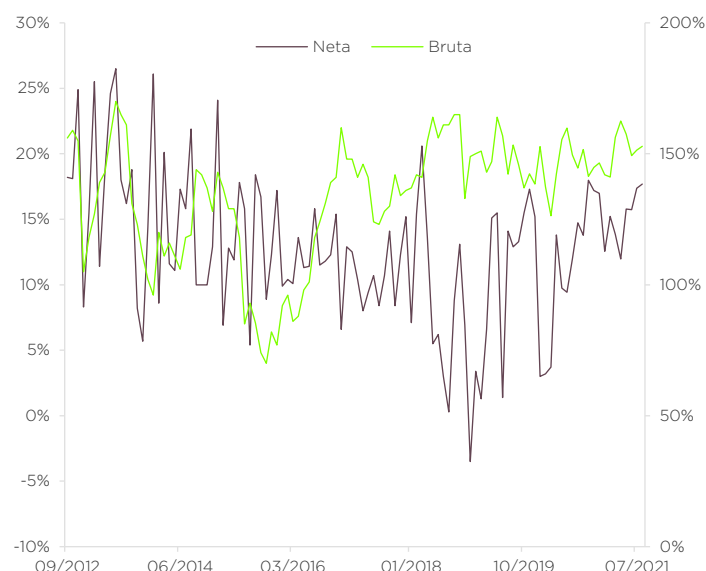
Short

CAC40	-12,96%
EURO STOXX 50	-12,77%
DAX	-7,78%
STOXX 600 Food and Beverages	-6,90%
STOXX 600 HPC	-5,89%

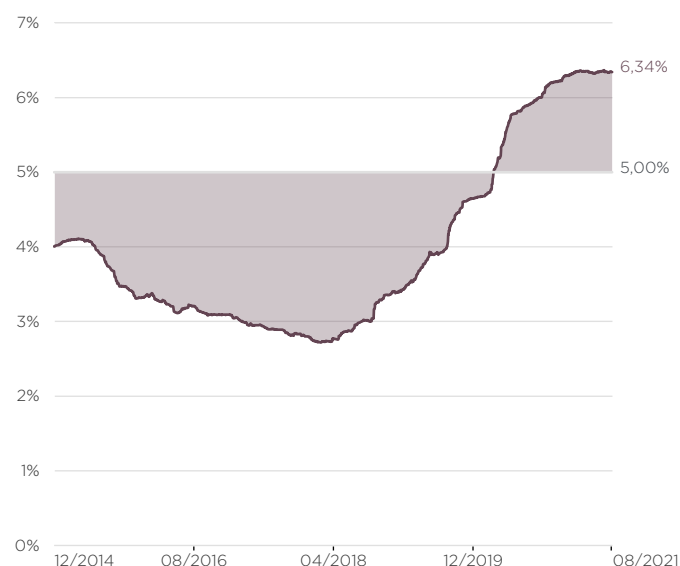
Exposición por segmento



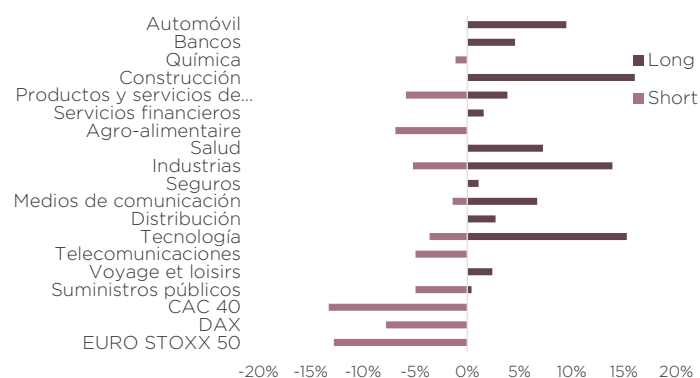
Exposición mercado



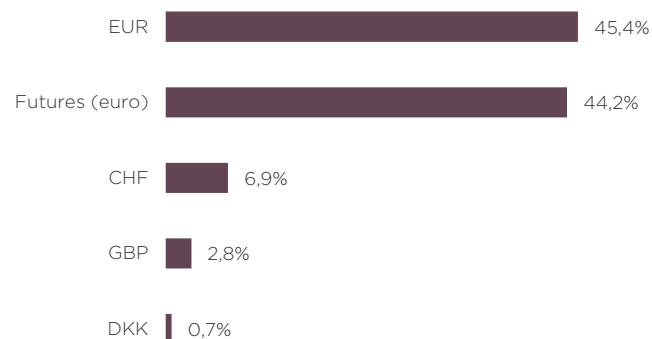
Volatilidad 3 años



Exposición por sector

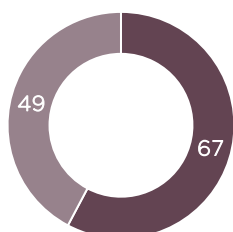


Exposición bruta por divisa



Rentabilidad

- Número de meses positivos
- Número de meses negativos



	Acción I	Índice ⁽¹⁾
Peor rentabilidad en 1 mes	-2,42%	-0,04%
Mejor rentabilidad en 1 mes	5,14%	0,03%
Peor rentabilidad en 1 trimestre	-3,14%	-0,12%
Mejor rentabilidad en 1 trimestre	5,74%	0,09%
⁽¹⁾ EONIA		

Comentario de gestión

Los mercados de valores reanudaron su avance en agosto, con el Eurostoxx 50 subiendo un 2,6% en el mes. Tras una temporada de resultados semestrales que ha traído consigo nuevas revisiones al alza de los resultados (Stoxx 600 EPS 21 +5,7% respecto a mediados de julio/agosto), los interrogantes sobre el posicionamiento del mercado siguen intactos. En efecto, el entorno económico (restricciones a los viajes, limitaciones de la producción, inflación, etc.) ha llevado a los mercados a favorecer a los sectores defensivos (agroindustria, consumo discrecional, sanidad) desde el pasado mes de abril. Esta fase del mercado, favorable al crecimiento internacional, nos parece que está perdiendo intensidad y vemos dos razones para ello. El primero viene de China. El discurso del gobierno chino sobre la prosperidad compartida y el control más estricto de ciertos sectores es un signo de interrogación para muchas empresas. En este momento, no tenemos una opinión sobre la evolución de la fiscalidad en China, pero estaremos atentos al impacto en la clase media alta. Es la clase media alta la que ha hecho triunfar a las empresas europeas en los últimos 15 años en los sectores del lujo, la cosmética, el deporte y la automoción. El segundo punto se refiere a la inflación y al impacto en el impulso de los beneficios en los próximos trimestres. Observamos que la capacidad de subir los precios difiere de un sector a otro y que, contra toda lógica, los sectores más cíclicos (construcción, industria, automóvil) muestran una baja elasticidad de los precios, mientras que el sector del consumo revisa sus márgenes a la baja al mismo tiempo.

El MIURI aumentó en 0,62% frente a -0,04% para su referencia (Eonia). Nuestras inversiones en el sector de los semiconductores (STM, Infineon, ASM Int) fueron nuestra principal fuente de rentabilidad en el mes (+52 puntos básicos). Hemos mantenido nuestra exposición al sector (>5%), teniendo en cuenta varios puntos favorables: 1/ nuestras conversaciones con la dirección han confirmado que la demanda será visible en los próximos 18 meses. Más allá de eso, estamos convencidos de que el impulso de las ventas se confirmará gracias al papel central de esta industria dentro de varios verticales: automoción (electrificación, asistencia), industria (IoT), infraestructuras (5G) y electrónica de consumo. 2/ El consenso sobre las ventas parece relativamente conservador para 2022, aunque dos elementos apoyarán el crecimiento. En primer lugar, la puesta en marcha de la capacidad y, en segundo lugar, las subidas de precios que se han acelerado en el último mes. 3/ Esta mayor visibilidad nos parece más favorable para los fabricantes de semiconductores en la bolsa, mientras que los fabricantes de equipos ya la tienen muy en cuenta.

El otro sector que se benefició del MIURI fue la industria. Siemens (3,8% de la cartera; +7,0%) publicó resultados que mostraron tendencias prometedoras en su emblemática división Digital Industries, pero también en la parte de Smart Infrastructure (ciclo corto, electrificación, construcción). Seguimos considerando que Siemens es una empresa mal valorada dada la calidad de sus activos, el crecimiento de sus mercados y la simplificación de su estructura. Ajustado por sus participaciones en Siemens Healthineers y Siemens Gamesa, su ratio EV/EBIT se sitúa en 10x, es decir, un 30% de descuento respecto a Alstom, un 45% respecto a Schneider-Electric y un 80% respecto a Dassault-Systemes.

La exposición de MIURI se situó en el 17,7% a finales de mes. Hicimos pocos movimientos durante el mes. La temporada de resultados ha confirmado en general nuestras convicciones, pero podremos validarlas de nuevo durante la primera quincena de septiembre, cuando nos reuniremos con todas las empresas de la cartera, así como con sus competidores. Automóviles, materiales de construcción, servicios informáticos, semilleros, medios de comunicación e industriales siguen siendo los preferidos en la cartera.

Terminado de redactar el 06/09/2021.



Mathieu
Picard



Alexis
Albert

Información administrativa

Apellido : DNCA INVEST Miuri
Código ISIN (Acción I) : LU0641746143
Clasificación SFDR : Art.6
Fecha de creación : 14/12/2011
Horizonte de inversión recomendado :
 Mínimo 5 años
Divisa : Euro
Domicilio : Luxemburgo
Forma jurídica : SICAV
Indicador de referencia : EONIA
Fijación del precio : Diaria
Estructura jurídica : DNCA Finance
Equipo gestor :
 Mathieu PICARD
 Alexis ALBERT

Inversión mínima : 200.000 EUR
Comisión de suscripción : 2%max
Frais de rachat : -
Gastos de gestión : 1%
Gastos corrientes a 31/12/2020 : 1,05%
Comisión de rentabilidad : 20% de la rentabilidad positiva previa deducción de todos los gastos respecto del índice : EONIA

Depositario : BNP Paribas Securities Services, Luxembourg Branch
Liquidación / Entrega : T+2
Hora de corte : 12:00 Luxembourg time

Glosario

Beta. La beta de un valor financiero es una medida de la volatilidad o sensibilidad del valor que indica la relación entre las fluctuaciones del valor del valor y las fluctuaciones del mercado. Se obtiene haciendo una regresión de la rentabilidad de este valor sobre la rentabilidad del conjunto del mercado. Al calcular la beta de una cartera, medimos su correlación con el mercado (el índice de referencia utilizado) y, por tanto, su exposición al riesgo de mercado. Cuanto menor sea el valor absoluto de la beta de la cartera, menor será su exposición a las fluctuaciones del mercado, y viceversa.

CFD (Contract For Differences - Contrato por diferencias). Acuerdo formalizado en un contrato de futuros por medio del cual las diferencias de liquidación se realizan por medio de pagos en efectivo, en lugar de la entrega de bienes materiales o valores.

Información legal

The regulatory documents are available on our website or on request at the company's headquarters free of charge. In accordance with the regulations, the customer can receive, on request, details of the remuneration relating to the marketing of this product. DNCA Investments is a trademark of DNCA Finance.

This promotional document is a simplified presentation tool and does not constitute a subscription offer or investment advice. This document may not be reproduced, disseminated or communicated, in whole or in part, without prior authorisation from the management company. Access to the products and services presented may be subject to restrictions for certain persons or countries. The tax treatment depends on the individual situation. The DICI and the prospectus must be given to the subscriber prior to each subscription. For full information on strategic orientations and all fees, please consult the prospectus, the DICI and other regulatory information available on our website www.dnca-investments.com or on request free of charge from the management company's headquarters. La información se proporciona a título indicativo, puede ser objeto de cambios y fluctuaciones constantes, y es susceptible de ser modificada en cualquier momento y sin previo aviso.

Este producto está sujeto a los riesgos de sostenibilidad definidos en el Reglamento 2019/2088 (artículo 2, apartado 22) por un acontecimiento o condición medioambiental, social o de gobernanza que, de producirse, podría causar un impacto negativo material real o potencial en el valor de la inversión.

Si el proceso de inversión de la cartera puede incorporar el enfoque ESG, el objetivo de inversión de la cartera no es principalmente mitigar este riesgo. La política de gestión del riesgo de sostenibilidad está disponible en el sitio web de la Sociedad Gestora.

Información adicional

Este material ha sido proporcionado con fines informativos a los proveedores de servicios de inversión y a otros Clientes Profesionales o Inversores Cualificados y, cuando lo requiera la normativa local, previapetición escrita de éstos. Este material no puede ser utilizado por inversores finales (Retail Investors). Es responsabilidad de cada proveedor de servicios de inversión garantizar que la oferta o venta de las participaciones de fondos o servicios de inversión de terceros a sus clientes cumpla con la legislación nacional pertinente.

En España y Portugal: este material es proporcionado por Natixis Investment Managers S.A. o su sucursal Natixis Investment Managers, Sucursal en España. Natixis Investment Managers S.A. es una sociedad de gestión luxemburguesa autorizada por la Comisión de Vigilancia del Sector Financiero (Commission de Surveillance du Secteur Financier or CSSF) y está constituida de conformidad con las leyes luxemburguesas y registrada bajo el número B 115843. Domicilio social de Natixis Investment Managers S.A.: Calle Jean Monnet, 2, L-2180 Luxemburgo, Gran Ducado de Luxemburgo. Natixis Investment Managers, Sucursal en España está autorizada y supervisada por la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) en relación con sus actividades en España, y por la Comissão do Mercado de Valores Mobiliários (CMVM) en relación con sus actividades en Portugal. Domicilio social de Natixis Investment Managers, Sucursal en España: Serrano nº90, 6th Floor, 28006 Madrid, España.

La entidad anteriormente mencionada es una unidad de desarrollo de negocio de Natixis Investment Managers, sociedad holding de una variada línea de entidades especializadas en gestión y distribución de inversiones en todo el mundo. Las filiales de gestión de inversiones de Natixis Investment Managers llevan a cabo cualquier actividad regulada sólo en las jurisdicciones en las que tienen licencia o autorización. Los servicios y productos que gestionan no están disponibles para los inversores en todas las jurisdicciones.

Aunque Natixis Investment Managers considera que la información proporcionada en este material es fiable, incluida la de fuentes de terceros, no garantiza la exactitud, adecuación o integridad de dicha información.

El suministro de este material y/o la referencia a valores, sectores o mercados específicos dentro de este material no constituye un asesoramiento de inversión, ni una recomendación ni oferta para comprar o vender ningún valor u oferta de servicios. Los inversores deben considerar cuidadosamente los objetivos de inversión, los riesgos y los gastos de cualquier inversión antes de invertir. Los análisis, opiniones y algunos de los temas y procesos de inversión a los que se hace referencia en este documento representan las opiniones de los administradores de la cartera a la fecha indicada. Éstas, así como las tenencias de la cartera y las características mostradas, están sujetas a cambios. No se puede asegurar que la evolución ocurra como se ha previsto en este material.

Este material no puede ser distribuido, publicado o reproducido, en su totalidad o en parte.

Todos los importes están expresados en USD, salvo que se indique contrario.