

# DNCA INVEST VENASQUO

ACCIONES EUROPEAS LONG CON COBERTURA

## Objetivo de gestión

El subfondo trata de obtener una rentabilidad positiva superior a la del índice compuesto siguiente: 50% EURO STOXX 50 NR + 50% €STR. El equipo de gestores tratara de alcanzar este objetivo con una volatilidad media anual de alrededor 10% en condiciones normales de Mercado, a lo largo del período de inversión recomendado.

Para alcanzar su objetivo de inversión, la estrategia de inversión se basa en una gestión discrecional activa.

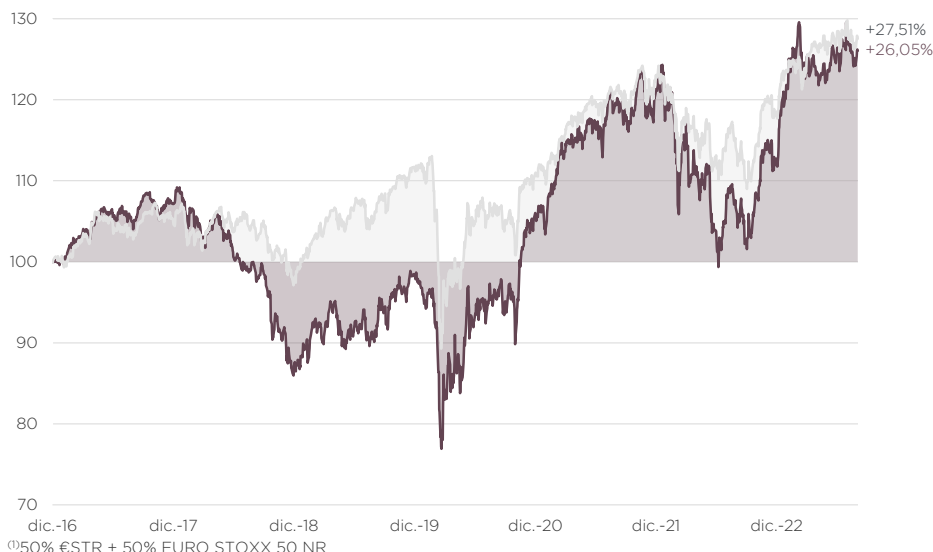
## Indicadores financieros

Valor liquidativo (€)	126,05
Activos Bajo Gestión (M€)	62
Exposición bruta	133,9%
Exposición neta	57,5%
Exposición neta ajustada a la beta	75,5%
Número de posiciones largas	30

## Rentabilidad (desde 28/12/2016 hasta 31/08/2023)

Las rentabilidades pasadas no son un indicador fiable de las rentabilidades futuras

↗ DNCA INVEST VENASQUO (Acción B) Rentabilidad acumulada ↗ Índice de referencia<sup>(1)</sup>



## Rentabilidades anualizadas y volatilidades (%)

	1 año	3 años	5 años	Desde su creación
Acción B	+19,79	+9,68	+4,90	+3,53
Índice de referencia	+13,07	+6,40	+4,13	+3,71
Acción B - volatilidad	11,85	13,31	14,34	12,73
Índice de referencia - volatilidad	8,36	9,50	10,49	9,52

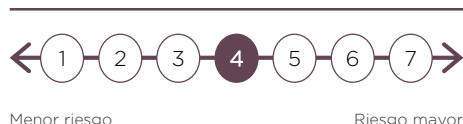
## Rentabilidades acumuladas (%)

	1 mes	3 meses	YTD	1 año	3 años	5 años
Acción B	-1,85	+2,45	+12,78	+19,79	+31,92	+26,99
Índice de referencia	-1,76	+1,54	+8,36	+13,07	+20,43	+22,42

## Rentabilidades en año natural (%)

	2022	2021	2020	2019	2018	2017
Acción B	-7,70	+15,28	+7,37	+11,69	-18,24	+7,17
Índice de referencia	-4,21	+11,11	-0,54	+13,24	-6,16	+4,43

## Perfil de riesgo



Indicador sintético de riesgo según PRIIPS. 1 corresponde al nivel más bajo y 7 al más alto.

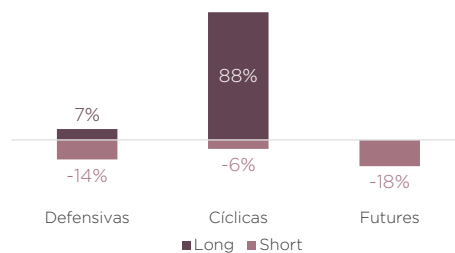
	1 año	3 años	5 años	Desde su creación
Ratio de Sharpe	1,63	0,74	0,36	0,30
Tracking error	5,81%	5,97%	7,08%	6,51%
Ratio de correlación	0,89	0,92	0,88	0,87
Ratio de información	1,16	0,55	0,11	-0,03
Beta	1,26	1,28	1,21	1,16

**Riesgos principales :** riesgo inherente a la gestión discrecional, riesgo de renta variable, riesgo de contraparte, riesgo de pérdida de capital, riesgo de tipo de interés, riesgo de tipo de cambio, riesgo de invertir en instrumentos derivados, así como en instrumentos que incorporen derivados., riesgo para la sostenibilidad

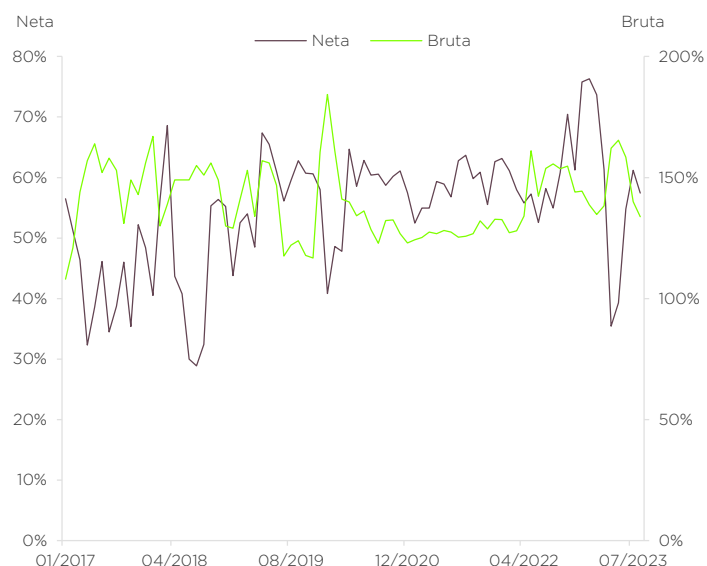
### Principales posiciones

Long		Short	
CRH PLC	7,40%	EURO STOXX 50	-18,30%
LVMH	7,27%	STOXX 600 Automobiles & Parts	-4,45%
SOPRA STERIA GROUP	6,90%	STOXX 600 Chemicals	-3,01%
STELLANTIS NV	5,81%	STOXX 600 HPC	-2,86%
STMICROELECTRONICS NV	5,60%	STOXX 600 Banks	-2,76%

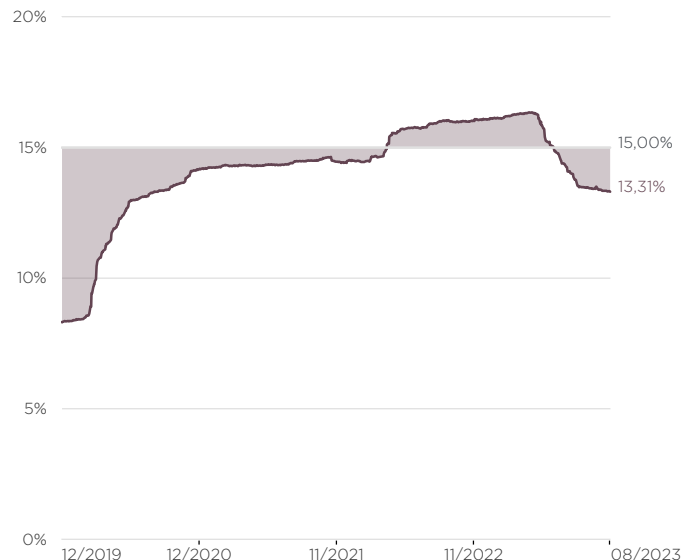
### Exposición por segmento



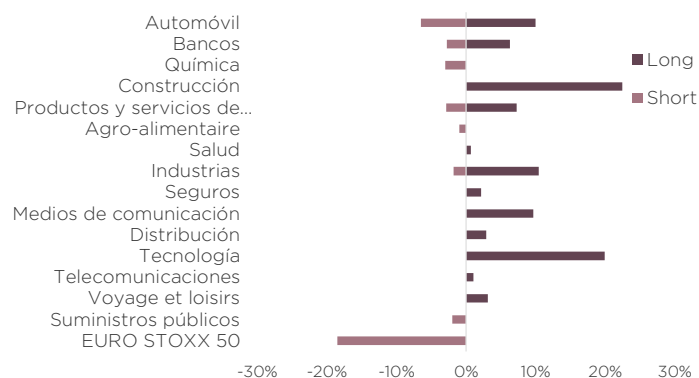
### Exposición mercado



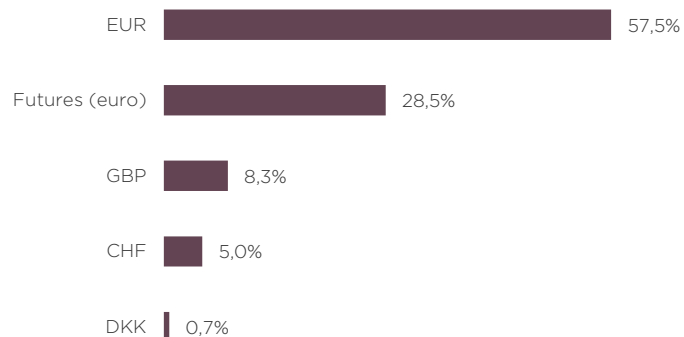
### Volatilidad 3 años



### Exposición por sector

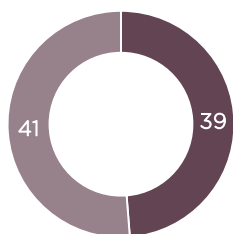


### Exposición bruta por divisa



### Rentabilidad

- Número de meses positivos
- Número de meses negativos



	Acción B	Índice <sup>(1)</sup>
Peor rentabilidad en 1 mes	-8,96%	-7,92%
Mejor rentabilidad en 1 mes	13,15%	8,73%
Peor rentabilidad en 1 trimestre	-14,52%	-13,52%
Mejor rentabilidad en 1 trimestre	12,06%	8,41%

<sup>(1)</sup>50% €STR + 50% EURO STOXX 50 NR

## Comentario de gestión

Los mercados de renta variable se consolidaron en agosto, con una caída del Eurostoxx 50 NR del 3,8% en el mes. La combinación de una ralentización de la actividad en todas las regiones maduras, la incertidumbre sobre la capacidad de China para resolver sus problemas (financiación, inmobiliario, SOE) y una temporada de resultados que no aportó visibilidad sobre algunas cuestiones clave (consumidores estadounidenses y chinos, descenso de la cartera de pedidos industriales, riesgo deflacionista en China) llevó a los mercados a consolidarse. Frente a todos estos interrogantes, las autoridades chinas parecen decididas a acelerar el ritmo de las reformas para reactivar la actividad. Tras las medidas específicas de apoyo al sector inmobiliario (reducción del nivel de las contribuciones hipotecarias, bajada de los tipos de interés específicos), las autoridades podrían tomar decisiones en materia de inversión pública (centrales nucleares, aceleración de la financiación local, bajada de los impuestos específicos sobre determinadas industrias), así como medidas destinadas específicamente al sector tecnológico (reanudación de las OPV offshore y licencias para las fintech). Es difícil decir en este momento si estas medidas serán suficientes, pero podemos ver algunos primeros signos de normalización (el ritmo de desabastecimiento industrial está volviendo a la normalidad).

VENASQUO bajó -1,85% en agosto frente a -1,76% de su índice de referencia (50% Ester, 50% Eurostoxx 50 NR). En un mes que trajo poca información de las empresas, hicimos dos movimientos importantes en la cartera:

La primera es la duplicación de la posición en Intercontinental (3,1% de la cartera). Esperábamos conocer la opinión del nuevo CEO sobre la capacidad de crecimiento del número de habitaciones en un contexto en el que la financiación en EE.UU. (>80% de los beneficios) es más difícil de conseguir. Además de la mejora de las cifras semestrales (4,8% de crecimiento interanual del número de habitaciones), Intercontinental nos parece disponer de las herramientas de conversión adecuadas (lanzamiento de la marca Garner, más flexible que Holiday Inn) y de una potente red para estancias largas (Staybridge). Dado su modelo de franquicia defensiva (70%), el Grupo es capaz de sostener un apalancamiento de 2-3x (mínimo a finales de año) y devolver así más del 7% de su capital anual a los accionistas. Teniendo en cuenta un crecimiento del BPA superior al 10% y una rentabilidad total para el accionista cercana al 15% (crecimiento del BPA + rentabilidad por dividendo), una valoración de 18,5x PE 24 nos parece atractiva.

La segunda es la salida de Siemens AG. Esta empresa ha sido durante mucho tiempo una de las principales posiciones de la cartera, pero hemos decidido retirarnos temporalmente de ella por 3 razones: 1/ Los resultados de Siemens Healthineers se han deteriorado y las perspectivas a medio plazo podrían revisarse a la baja (rentabilidad de Varian); 2/ La sucesión de problemas industriales en Siemens Energy tiene menos impacto en teoría sobre la cotización (3%), pero la cesión de la participación podría tardar más de lo previsto; 3/ La ralentización de la entrada de pedidos en la división Digital industries ha resultado más fuerte de lo previsto (-35%, incluido un -61% en China) y ha provocado una advertencia sobre el crecimiento y los márgenes. Es probable que los próximos 4 trimestres de esta división sean volátiles y difíciles de interpretar.

La exposición neta de VENASQUO se situó en el 57,5% a finales de mes. Mantenemos una exposición limitada dado el entorno macroeconómico. Hemos reducido nuestra exposición industrial (Siemens) y mantenemos la cautela en el sector del consumo, en el que creemos que es imprescindible una gran selectividad.

Terminado de redactar el 05/09/2023.



Mathieu  
Picard



Alexis  
Albert

## Información administrativa

**Apellido :** DNCA INVEST Venasquo  
**Código ISIN (Acción B) :** LU1526313249  
**Clasificación SFDR :** Art.8  
**Fecha de creación :** 28/12/2016  
**Horizonte de inversión recomendado :**  
 Mínimo 5 años  
**Divisa :** Euro  
**Domicilio :** Luxemburgo  
**Forma jurídica :** SICAV  
**Indicador de referencia :** 50% €STR + 50% EURO STOXX 50 NR  
**Fijación del precio :** Diaria  
**Estructura jurídica :** DNCA Finance

**Equipo gestor :**  
 Mathieu PICARD  
 Alexis ALBERT

**Inversión mínima :** Ninguno  
**Comisión de suscripción :** 2% max  
**Frais de rachat :** -  
**Gastos de gestión :** 2%  
**Gastos corrientes a 31/12/2021 :** 2,17%  
**Comisión de rentabilidad :** 20% de la rentabilidad positiva previa deducción de todos los gastos respecto del índice : 50% €STR + 50% EURO STOXX 50 NR

**Depositorio :** BNP Paribas SA -  
 Luxembourg Branch  
**Liquidación / Entrega :** T+2  
**Hora de corte :** 12:00 Luxembourg time

## Información legal

**Esta es una comunicación publicitaria. Por favor, consulte el Folleto y el Documento de Datos Fundamentales para el Inversor del Fondo antes de tomar cualquier decisión de inversión definitiva.** Este documento es un documento promocional para uso de clientes no profesionales en el sentido de la Directiva MIFID II. Este documento es una herramienta de presentación simplificada y no constituye una oferta de suscripción ni un asesoramiento de inversión. La información presentada en este documento es confidencial y es propiedad de DNCA Finance. No puede ser distribuido a terceros sin el consentimiento previo de DNCA Finance. El tratamiento fiscal depende de la situación de cada uno, es responsabilidad del inversor y queda a su cargo. El Document d'Informations Clés y el folleto deben ser entregados al inversor, que debe leerlos antes de cualquier suscripción. Todos los documentos reglamentarios del subfondo están disponibles gratuitamente en la página web de la sociedad gestora [www.dnca-investments.com](http://www.dnca-investments.com) o previa solicitud por escrito a [dnca@dnca-investments.com](mailto:dnca@dnca-investments.com) o directamente en el domicilio social de la sociedad 19, Place Vendôme - 75001 París. Las inversiones en los subfondos conllevan riesgos, en particular el riesgo de pérdida de capital que conlleva la pérdida de todo o parte del importe inicialmente invertido. DNCA Finance puede recibir o pagar una comisión o retrocesión en relación con el o los subfondos presentados. DNCA Finance no será en ningún caso responsable ante ninguna persona por cualquier pérdida o daño directo, indirecto o consecuente de cualquier tipo que resulte de cualquier decisión tomada sobre la base de la información contenida en este documento. Esta información se proporciona a título informativo, de forma simplificada y puede cambiar con el tiempo o ser modificada en cualquier momento sin previo aviso.

Los resultados pasados no son un indicador fiable de los resultados futuros.

Subfondo de DNCA INVEST Sociedad de inversión de capital variable (SICAV) de derecho luxemburgués en forma de Sociedad Anónima - con domicilio en 60 Av. J.F. Kennedy - L-1855 Luxemburgo. Está autorizada por la Comisión de Vigilancia del Sector Financiero (CSSF) y sujeta a las disposiciones del capítulo 15 de la Ley de 17 de Document d'Informations Clés de 2010.

DNCA Finance es una sociedad comanditaria (Société en Commandite Simple) autorizada por la Autorité des Marchés Financiers (AMF) como sociedad gestora de carteras con el número GPOO-030 y regida por el Reglamento General de la AMF, su doctrina y el Código Monetario y Financiero. DNCA Finance es también un asesor de inversiones no independiente en el sentido de la Directiva MIFID II. DNCA Finance - 19 Place Vendôme-75001 París - correo electrónico: [dnca@dnca-investments.com](mailto:dnca@dnca-investments.com) - tel: +33 (0)1 58 62 55 00 - página web: [www.dnca-investments.com](http://www.dnca-investments.com)

Cualquier reclamación puede dirigirse, de forma gratuita, bien a su interlocutor habitual (dentro de DNCA Finance o a un delegado de DNCA Finance), bien directamente al Responsable de Cumplimiento y Control Interno (RCCI) de DNCA Finance, escribiendo a la sede de la empresa (19 Place Vendôme, 75001 París, Francia)

Este producto promueve características medioambientales o sociales, pero no tiene como objetivo una inversión sostenible. Puede invertir parcialmente en activos que tengan un objetivo sostenible, por ejemplo, calificados como sostenibles según la clasificación de la UE.

Este producto está sujeto a los riesgos de sostenibilidad definidos en el Reglamento 2019/2088 (artículo 2, apartado 22) por un acontecimiento o con Document d'Informations Clés ambiental, 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.

El índice de referencia, tal como se define en el Reglamento 2019/2088 (artículo 2, apartado 22), no pretende ser coherente con las características medioambientales o sociales promovidas por el fondo.

## 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 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.