

AGGIORNAMENTO SUL COMPARTO DNCA INVEST EUROSE

Perché DNCA Invest EUROSE negli ultimi 12 mesi non ha performato in linea con la sua media storica?

Negli ultimi 12 mesi le manovre della BCE hanno spinto i rendimenti obbligazionari in territorio negativo. **Le obbligazioni, conseguentemente, hanno assunto un profilo rischio/rendimento molto sfavorevole.**

Performance obbligazionarie a doppia cifra sono state **generate grazie alle politiche espansive, e non ai fondamentali**, basandosi sull'assunto che:

1. l'America continuasse a non alzare i tassi;
2. nel mondo l'inflazione sarebbe iniziata a salire solo tra qualche anno;
3. le sole politiche espansive delle banche centrali potessero stimolare la crescita.

Al contempo, notizie marginalmente positive come:

1. una leggera ripresa del tasso di inflazione,
2. una ripresa del prezzo del petrolio,
3. una timida sorpresa positiva sulla crescita,

potrebbero generare **perdite in conto capitale su portafogli obbligazionari aggressivi**. Pertanto **DNCA Invest EUROSE ha mantenuto una posizione prudente con una duration non superiore ai 2 anni**.

Sul fronte del credito, **DNCA Invest EUROSE ha una qualità media del credito piuttosto elevata** in quanto i titoli High Yield appaiono dal punto di vista valutativo non più attraenti dopo la performance estremamente positiva degli ultimi due anni. Un incremento dei fallimenti potrebbe portare a rapidi deflussi su un asset class *tradizionalmente poco liquida* e quindi maggiormente rischiosa rispetto all'investment grade, che DNCA Invest EUROSE predilige.

DNCA Invest EUROSE evita di investire anche solo tatticamente in asset in bolla, ovvero con valutazioni molto superiori al fair value e slegate dai parametri fondamentali.

Il comparto ha un elevato livello di liquidità – oggi circa il 22% del portafoglio obbligazionario ha scadenza entro 18 mesi - per proteggere il fondo da probabili storni obbligazionari ed investire, in caso di discesa dei corsi, a prezzi più interessanti rispetto a quelli attuali.

Nello stesso tempo il fondo è pronto e già ben posizionato per **approfittare in pieno della rivalutazione delle azioni europee**, molte delle quali hanno un potenziale di recupero importante, grazie ad una quota azionaria del 29% con un dividend yield medio del 4%, quindi interessante sia in assoluto sia rispetto alle obbligazioni.

Non sappiamo ovviamente quando avremo il punto di svolta del mercato ma sappiamo che **DNCA Invest Eurose è un portafoglio semplice e liquido, che continuerà ad adottare lo stesso approccio strategico**, fonte del suo successo da oltre 15 anni.

Testo redatto il 01/10/2016

Il presente articolo non costituisce un'offerta di sottoscrizione né una consulenza finanziaria." L'accesso ai prodotti menzionati in questo articolo può essere soggetto a restrizioni in relazione ad alcune persone o paesi. Il trattamento fiscale dipende dalla situazione dell'investitore. Il KIID deve essere consegnato all'investitore prima della sottoscrizione. Per informazioni complete sugli orientamenti strategici e sulle spese complessive, vi preghiamo di prendere visione del prospetto, del KIID e delle altre informazioni regolamentari disponibili sul nostro sito www.dnca-investments.com o gratuitamente dietro semplice richiesta alla sede della società di gestione.