DNCA INVEST
GLOBAL CONVERTIBLES
OBBLIGAZIONI CONVERTIBILI INTERNAZIONALI

Obiettivo d'investimento

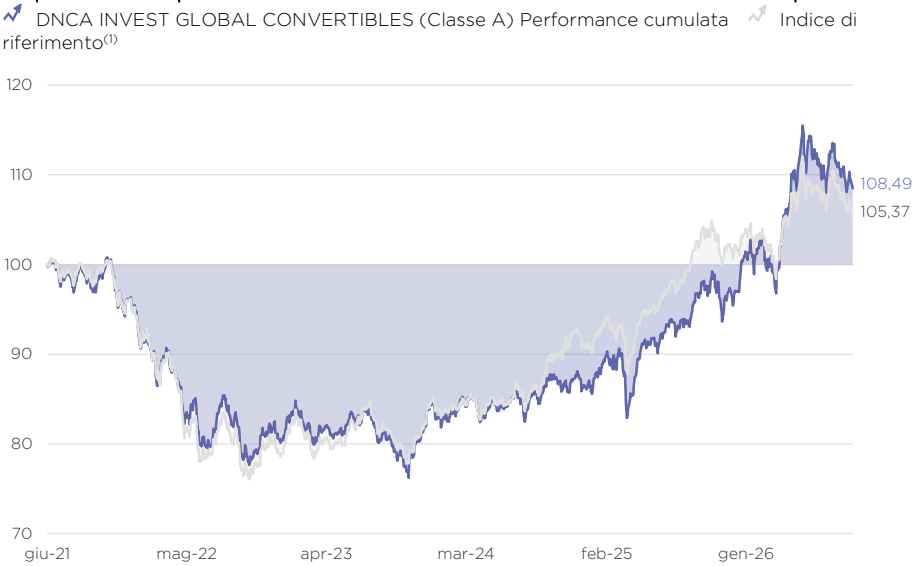
DNCA Invest - Global Convertibles (il "Comparto") mira a sovraperformare l'Indice nell'arco del periodo minimo d'investimento raccomandato di 4 anni, investendo nei mercati globali delle obbligazioni convertibili. Si richiama l'attenzione degli investitori sul fatto che lo stile di gestione è discrezionale e integra criteri ambientali, sociali e di governance (ESG).
Per raggiungere il suo obiettivo d'investimento, la strategia d'investimento si basa su una gestione discrezionale attiva.

Indici finanziari

NAV (EUR)	109,98
Attivo Netto (mEUR)	84
Delta	58%
Rendimento medio	0,16%
Premio medio	42,21%
Duration modificata media	2,09
Scadenza media (anni)	4,51
Numero di titoli	124
Rating medio	BBB

Performance base 100 (dal 17/06/2021 al 30/09/2026)

Le performance passate non costituiscono in alcun modo un indicatore di quelle future



(1)Refinitiv Convertibles Global Focus Hedged (EUR) Index

Le performance incorporano le commissioni di gestione.

Performance annualizzata e Volatilità (%)

	1 anno	3 anni	5 anni	Dal lancio
Classe A	+12,13	+10,93	+2,20	+1,55
Indice di riferimento	+2,64	+9,42	+1,46	+0,99
Classe A - volatilità	10,45	8,54	8,54	8,46
Indice di riferimento - volatilità	8,19	7,03	7,58	7,47

Performance cumulata (%)

	3 mesi	YTD	1 anno	3 anni	5 anni
Classe A	-3,88	+11,96	+12,13	+36,59	+11,51
Indice di riferimento	-3,12	+4,22	+2,64	+31,07	+7,51

Performance annuale (%)

	2025	2024
Classe A	+12,61	+1,81
Indice di riferimento	+11,40	+6,94

Indicatore di rischio

1 2 **3** 4 5 6 7

Rischio più basso — Rischio più elevato

Indicatore sintetico di rischio secondo PRIIPS. 1 corrisponde al livello più basso e 7 al livello più alto.

	1 anno	3 anni	5 anni	Dal lancio
Indice di Sharpe	0,97	0,96	0,02	-0,04
Tracking Error	4,28%	3,97%	3,55%	3,49%
Coefficiente di correlazione	0,92	0,89	0,91	0,91
Information ratio	2,22	0,38	0,21	0,16
Beta	1,18	1,08	1,03	1,03

Principali rischi : rischio legato alla gestione discrezionale, rischio di tasso d'interesse, rischio di credito, rischio di perdita di capitale, rischio di liquidità, rischio relativi agli investimenti nei paesi emergenti, rischio azionario, rischio di cambio, rischi specifici associati alle transazioni in derivati OTC, rischio di controparte, rischio del programma Bond Connect, rischio di titoli con rating inferiore a investment grade o di titoli privi di rating, rischio di sostenibilità, rischio ISR

Principali posizioni

	Peso
Alibaba Group Holding Ltd 0% 2032 CV	4,50%
Asustek Computer Inc 0% 2031 CV	2,66%
Akamai Technologies Inc 0% 2032 CV	2,45%
CoreWeave Inc 1.75% 2032 CV	2,44%
Cloudflare Inc 0% 2031 CV	2,30%
Morgan Stanley Finance LLC 0% 2029 CV	2,10%
IREN Ltd 1% 2033 CV	1,86%
Deutsche Boerse AG 0.5% 2031 CV	1,65%
Nippon Steel Corp 0% 2031 CV	1,64%
Schneider Electric SE 1.25% 2033 CV	1,59%
	23,19%

Ripartizione per scadenza

	Peso (%)		Duration modificata	
	Fondo	Indice	Fondo	Indice
< 1 anno	1,6%	2,9%	0,0	0,0
1 - 2 anni	3,6%	10,2%	0,0	0,1
2 - 3 anni	11,5%	13,4%	0,1	0,3
3 - 4 anni	13,7%	21,3%	0,2	0,7
4 - 5 anni	32,6%	29,8%	0,7	1,3
> 5 anni	34,4%	22,2%	0,9	1,2

Ripartizione per rating

	Fondo	Indice
AA	2,9%	-
A	18,5%	11,1%
BBB	18,4%	20,8%
BB	13,3%	9,2%
< BB	0,9%	4,2%
NR	46,1%	54,6%

Ripartizione geografica

	Fondo	Indice
Stati Uniti	35,5%	59,7%
Francia	11,7%	3,3%
Giappone	10,1%	6,2%
Taiwan	9,3%	3,7%
Cina	9,2%	11,6%
Germania	7,5%	3,8%
Corea del Sud	3,9%	1,5%
Italia	2,8%	1,2%
Paesi Bassi	1,9%	0,5%
Austria	1,6%	-
Spagna	1,4%	0,7%
Singapore	1,3%	1,7%
Hong Kong, SAR China	1,3%	1,9%
Thailand	0,7%	-
Canada	0,6%	1,4%
Russia	0,5%	-
Sudafrica	0,4%	0,3%
Israele	0,4%	0,7%
Altri paesi	-	1,8%

Ripartizione settoriale (ICB)

	Fondo	Indice
Tecnologico	37,8%	29,3%
Servizi finanziari	13,9%	4,7%
Industriale	10,3%	8,5%
Materie Prime	5,6%	4,6%
Distribuzione	5,4%	6,2%
Costruzioni	4,7%	1,3%
Viaggi e tempo libero	3,1%	3,5%
Bancario	3,0%	1,1%
Energetico	2,7%	4,4%
Telecomunicazioni	2,6%	3,1%
Sanitario	2,2%	9,1%
Beni di consumo e servizi	1,9%	4,8%
Utilities	1,7%	9,4%
Automobilistico	1,6%	1,8%
Media	0,9%	0,5%
Assicurativo	0,7%	1,3%
Chimico	0,7%	0,8%
Agroalimentare, Bevande e Tabacco	-	0,2%
Immobiliare	-	5,3%
Liquidità e altro	1,2%	N/A

Entrate e uscite del mese

Entrate : Accor SA 1.38% 2032 CV, Asustek Computer Inc 0% 2031 CV, Axon Enterprise Inc 0% 2031 CV, CoreWeave Inc 2.88% 2033 CV, Delta Electronics Int'l Singapore Pte Ltd 0% 2031 CV, Deutsche Boerse AG 0.5% 2031 CV, Halozyme Therapeutics Inc 1.5% 2033 CV, Harmony Gold Mining Co Ltd 1.5% 2031 CV, Nebius Group NV 4.5% 2034 CV, Nichicon Corp 0% 2031 CV, POSAV 2 3/4 PERP, RAG-Stiftung 1.45% 2031 CV, Robinhood Markets Inc 0% 2029 CV, Schneider Electric SE 1.25% 2033 CV, Shimizu Corp 0% 2031 CV, Snowflake Inc 0% 2031 CV, SOITEC 0.5% 2033 CV, Voyager Technologies Inc 0% 2032 CV e Zhen Ding Technology Holding Ltd 0% 2031 CV

Uscite : ASML Holding NV 0.25% 2030, Deutsche Lufthansa AG 0% 2032 CV, Etsy Inc 0.13% 2026 CV, GF Securities Co Ltd 0% 2027 CV, GOEFP 4 PERP, Halozyme Therapeutics Inc 0.88% 2032 CV, INFRONEER Holdings Inc 0% 2029 CV, IREN Ltd 1% 2033 CV, K+S AG 0.63% 2031 CV, LEG Properties BV 1% 2030 CV, Mitac Holdings Corp 0% 2031 CV, TAG Immobilien AG 0.63% 2031 CV e Vonovia SE 0% 2031 CV

Delta

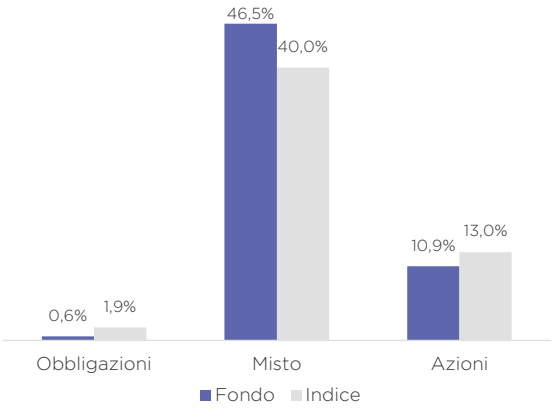
	Fondo	Indice
Delta*	57,9%	54,9%
Delta effettivo	43,0%	41,2%
Input spread	152,0	176,0
Implicite spread	99,7	109,9

*Copertura esclusa

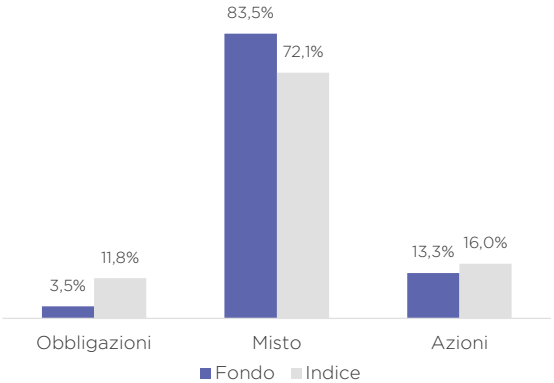
Principali deltas

	%
Oracle Corp 6.5% 2029 CV	97,5%
Alphabet Inc 6.25% 2029 CV	90,5%
Daifuku Co Ltd 0% 2030 CV	88,0%
MKS Inc 1.25% 2030 CV	88,0%
CoreWeave Inc 2.88% 2033 CV	85,5%
Goldman Sachs Finance Corp International Ltd 0% 2029 CV	84,4%
NextEra Energy Capital Holdings Inc 3% 2027 CV	83,3%
AST SpaceMobile Inc 1.63% 2034 CV	83,1%
Nebius Group NV 4.5% 2034 CV	82,5%
CoreWeave Inc 1.75% 2032 CV	82,5%

Ripartizione per profilo (contributo al delta)



Ripartizione per profilo (Peso)



Obbligazioni
Delta < 25%

Misto
25% ≤ Delta < 75%

Azioni
75% ≤ Delta

Contributo al delta per paese

	Delta		Delta effettivo	
	Fondo	Indice	Fondo	Indice
Americhe	24,4%	35,2%	17,4%	25,8%
Europa	14,5%	5,1%	11,0%	4,0%
Asia ex Japan	13,0%	11,0%	10,0%	8,5%
Giappone	5,7%	3,4%	4,4%	2,7%
	0,3%	0,3%	0,2%	0,2%
Liquidità e altro	-	-	0%	-

Contributo al delta per paese

	Delta		Delta effettivo	
	Fondo	Indice	Fondo	Indice
Tecnologico	24,8%	19,3%	18,1%	14,3%
Servizi finanziari	7,4%	2,8%	5,6%	1,9%
Industriale	6,3%	4,6%	4,7%	3,4%
Materie Prime	3,0%	2,6%	2,2%	1,9%
Distribuzione	2,6%	3,5%	1,6%	2,7%
Energetico	1,8%	2,9%	1,5%	2,3%
Costruzioni	2,0%	0,5%	1,5%	0,4%
Bancario	1,6%	0,6%	1,3%	0,5%
Viaggi e tempo libero	1,6%	1,7%	1,1%	1,2%
Sanitario	1,4%	5,0%	1,1%	3,9%
Telecomunicazioni	1,7%	1,8%	1,1%	1,2%
Utilities	0,9%	3,3%	0,9%	2,7%
Automobilistico	1,0%	1,0%	0,6%	0,7%
Beni di consumo e servizi	0,8%	2,0%	0,6%	1,5%
Assicurativo	0,5%	0,7%	0,5%	0,6%
Media	0,5%	0,3%	0,4%	0,3%
Chimico	0,2%	0,4%	0,1%	0,3%
Immobiliare	-	1,8%	-	1,3%
Agroalimentare, Bevande e Tabacco	-	0,0%	-	0,0%
Liquidità e altro	-	-	0%	-

Commento di gestione

Il mese di settembre è stato caratterizzato da una nuova escalation delle tensioni in Medio Oriente, accompagnata da un'impennata dei prezzi dell'energia e da un netto inasprimento dei rendimenti dei titoli di Stato. Il conflitto si è intensificato nella zona dello Stretto di Ormuz, con nuovi attacchi tra Washington e Teheran, per poi estendersi a Bab el-Mandeb. Sebbene i flussi petroliferi abbiano ripreso parzialmente alla fine del periodo, le esportazioni di prodotti raffinati sono rimaste fortemente compromesse. Questo shock energetico ha riacceso i timori inflazionistici senza, in questa fase, mettere in discussione la resilienza dell'attività economica. Le banche centrali hanno quindi mantenuto una linea restrittiva: la BCE ha aumentato il tasso sui depositi di 25 pb al 2,50%, la Fed ha portato la fascia dei Fed Funds al 3,75%-4,00%, mentre la BoJ ha innalzato il tasso di riferimento di 25 pb all'1,25%, il livello più alto dal 1995. Il rendimento dei titoli di Stato statunitensi a 10 anni ha così raggiunto il 5,28%, il livello più alto dal 2007. In Europa, l'ampliamento dello spread OAT-Bund oltre i 120 pb, contro circa 80 pb alla fine di agosto, ha evidenziato l'aumento del premio di rischio richiesto sul debito francese. Sul mercato valutario, lo yen si è apprezzato, sostenuto dalla convergenza di due fattori: la continua stretta monetaria in Giappone, che migliora progressivamente l'attrattività relativa degli attivi denominati in yen, e l'aumento dei tassi statunitensi accompagnato da una rinnovata avversione al rischio. Infine, il tema dell'intelligenza artificiale ha continuato a svolgere un ruolo trainante, ma con una maggiore selettività: gli investitori privilegiano ora la visibilità sulla monetizzazione, la disponibilità di energia elettrica e la disciplina nel finanziamento delle infrastrutture.

In questo contesto, il mercato primario registra emissioni per quasi 26 miliardi di dollari. Il portafoglio è stato particolarmente attivo sui seguenti investimenti: Coreweave 2033, Voyager Technologies 2032, Snowflake 2029/2031, BW LPG 2031, Accor 2032, Deutsche Boerse 2031, Soitec 2033, Harmony Gold 2031, Asustek 2031, Delta Thai 2031, Zhen Ding 2031, Nichicon 2031, Shimizu 2031. Queste operazioni sono state finanziate tramite prese di profitto su ENI, Dynatrace, Halozyme, SMFG, Mitac, Nippon Steel, AT&S, BNP, Iren.

Nel corso del mese, il fondo ha registrato una performance di -1,81% contro -2,24% per il suo indice di riferimento, il FTSE Global Focus Hedged CB (EUR). Dal punto di vista della valutazione, le obbligazioni convertibili internazionali hanno registrato una leggera contrazione nel corso del mese. In un contesto caratterizzato da tassi di interesse persistentemente elevati e da mercati azionari più turbolenti, le obbligazioni convertibili mantengono un ruolo strategico: consentono infatti di mantenere l'esposizione al potenziale delle azioni beneficiando al contempo di un effetto ammortizzante offerto dalle obbligazioni. La loro convessità costituisce quindi un vantaggio particolarmente prezioso per affrontare le fasi di incertezza del quarto trimestre.

Redatto il 07/10/2026.



Félix
Haron, CFA



Jean-Paul
Ing, CFA

Informazioni amministrative

Denominazione del comparto : Global Convertibles
Denominazione della SICAV : DNCA INVEST
ISIN (Classe A (EUR)) : LU2595402673
Politica di distribuzione : capitalizzazione
Classificazione SFDR : Art.8
Data di lancio : 01/12/2023
Orizzonte d'investimento consigliato : Minimo 4 anni
Valuta : Euro
Investimento minimo : Nessuno
Paese di domicilio del fondo : Lussemburgo
Forma giuridica : SICAV
Tipo di fondo : OICVM
Indice di riferimento : Refinitiv Convertibles Global Focus Hedged (EUR) Index
Frequenza calcolo del NAV : Giornaliera
Società di gestione : DNCA Finance
Paese di domicilio della società di gestione : Francia
Depositaria : BNP Paribas - Luxembourg Branch
Cut off : Ore 12:00 ora del Lussemburgo
Regolamento : T+2

Team di gestione :
Félix HARON, CFA
Jean-Paul ING, CFA

Spese

Costi di entrata : 2% max
Costi di uscita : -
Commissioni di gestione e altri costi amministrativi o operativi : 1,40%
Costi di transazione : 0,25%
Commissioni legate ai risultati : -. Il 20% della performance positiva, al netto di eventuali commissioni, superiore al seguente indice : Refinitiv Convertibles Global Focus Hedged (EUR) Index . L'importo effettivo varierà in base al rendimento del Suo investimento. La stima dei costi complessivi sopra riportata include la media degli ultimi 5 anni.

Glossario

Beta. Il beta di un titolo finanziario è una misura della volatilità o sensibilità del titolo che indica la relazione tra le fluttuazioni del valore del titolo e le fluttuazioni del mercato. Si ottiene regredendo la redditività di questo titolo sulla redditività dell'intero mercato. Calcolando il beta di un portafoglio, si misura la sua correlazione con il mercato (il benchmark utilizzato) e quindi la sua esposizione al rischio di mercato. Più basso è il valore assoluto del beta del portafoglio, meno esposizione ha alle fluttuazioni del mercato, e viceversa.
Obbligazione convertibile. Un'obbligazione che può essere convertita in un numero predeterminato di azioni della società in determinati momenti della sua vita, di solito a discrezione dell'obbligazionista convertibile.
Premio medio. Il premio medio corrisponde alla differenza media, espressa in percentuale, tra il prezzo di mercato dell'obbligazione convertibile e il suo valore di conversione in azioni. Calcolato come media ponderata dei premi di conversione dei titoli detenuti in portafoglio, misura il sovrapprezzo pagato rispetto a una conversione immediata in azioni. Un premio più basso indica generalmente una maggiore sensibilità all'andamento del prezzo dell'azione sottostante.
Rating medio. Il rating medio rappresenta la qualità creditizia media degli emittenti o dei titoli detenuti in portafoglio, calcolata sulla base dei rating assegnati dalle principali agenzie di rating. Si ottiene convertendo i rating in una scala numerica e calcolando successivamente una media ponderata in funzione del peso di ciascun titolo nel portafoglio. Questo indicatore consente di valutare il livello complessivo di rischio di credito del portafoglio.
Rendimento attuariale medio. Il rendimento attuariale medio corrisponde al rendimento annuo medio atteso delle obbligazioni detenute in portafoglio, tenendo conto sia delle cedole percepite sia della differenza tra il prezzo di acquisto e l'importo rimborsato alla scadenza. È calcolato sulla base del rendimento attuariale di ciascun titolo, ponderato in funzione del suo peso nel portafoglio. Questo indicatore fornisce una stima del rendimento teorico del portafoglio obbligazionario, a condizione che i titoli siano detenuti fino alla scadenza e che gli emittenti non risultino inadempienti.

Informazioni legali

Questa è una comunicazione pubblicitaria. Si prega di consultare il Prospetto informativo del Fondo e il Documento contenente le Informazioni Chiave (KID) prima di prendere qualsiasi decisione finale di investimento. Questo documento è un documento promozionale ad uso dei clienti non professionali ai sensi della Direttiva MIFID II. Questo documento è uno strumento di presentazione semplificato e non costituisce un'offerta di sottoscrizione o una consulenza di investimento. Le informazioni presentate in questo documento sono riservate e di proprietà di DNCA Finance. Non può essere distribuito a terzi senza il previo consenso di DNCA Finance. Il trattamento fiscale dipende dalla situazione di ciascuno, è responsabilità dell'investitore e rimane a suo carico. Il Documento contenente le Informazioni Chiave (KID) e il prospetto devono essere consegnati all'investitore, che deve leggerli prima di qualsiasi sottoscrizione. Tutti i documenti regolamentari del comparto sono disponibili gratuitamente sul sito web della società di gestione www.dnca-investments.com o su richiesta scritta a dnca@dnca-investments.com o direttamente alla sede legale della società 19, Place Vendôme - 75001 Parigi. Gli investimenti nei comparti comportano dei rischi, in particolare il rischio di perdita del capitale con conseguente perdita totale o parziale dell'importo inizialmente investito. DNCA Finance può ricevere o pagare una commissione o una retrocessione in relazione al/i comparto/i presentato/i. DNCA Finance non sarà in alcun caso responsabile nei confronti di qualsiasi persona per perdite o danni diretti, indiretti o consequenziali di qualsiasi tipo, derivanti da qualsiasi decisione presa sulla base delle informazioni contenute nel presente documento. Queste informazioni sono fornite solo a scopo informativo, in modo semplificato e possono cambiare nel tempo o essere modificate in qualsiasi momento senza preavviso. Le performance passate non sono un indicatore affidabile delle performance future. I rendimenti illustrati sono al lordo degli oneri fiscali. L'indice di riferimento è utilizzato esclusivamente per il raffronto dei rendimenti in ottemperanza alle prescrizioni della Consob. Non costituisce un vincolo o un indirizzo della politica di investimento e/o un parametro per il calcolo di commissioni.
Comparto di DNCA INVEST Società d'investimento a capitale variabile (SICAV) di diritto lussemburghese sotto forma di Société Anonyme - con sede in 60 Av. J.F. Kennedy - L-1855 Lussemburgo. È autorizzata dalla Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF) e soggetta alle disposizioni del Capitolo 15 della Legge del 17 dicembre 2010.
DNCA Finance è una società in accomandita (Société en Commandite Simple) approvata dall'Autorité des Marchés Financiers (AMF) come società di gestione di portafogli con il numero GP00-030 e disciplinata dal Regolamento generale dell'AMF, dalla sua dottrina e dal Codice monetario e finanziario. DNCA Finance è anche un Consulente per gli Investimenti non indipendente ai sensi della Direttiva MIFID II. DNCA Finance - 19 Place Vendôme-75001 Parigi - e-mail: dnca@dnca-investments.com - tel: +33 (0)1 58 62 55 00 - sito web: www.dnca-investments.com. Qualsiasi reclamo può essere indirizzato, gratuitamente, o al suo contatto abituale (all'interno di DNCA Finance o a un suo delegato), o direttamente al Responsabile della Compliance e del Controllo Interno (RCCI) di DNCA Finance, scrivendo alla sede centrale della società (19 Place Vendôme, 75001 Parigi, Francia). In caso di disaccordo persistente, è possibile accedere alla mediazione. L'elenco degli organismi di risoluzione extragiudiziale delle controversie e i relativi recapiti in base al vostro Paese e/o a quello del fornitore di servizi interessato possono essere liberamente consultati seguendo il link https://finance.ec.europa.eu/consumer-finance-and-payments/retail-financial-services/financial-dispute-resolution-network-fin-net/members-fin-net-country_fr. Una sintesi dei diritti degli investitori è disponibile in italiano al seguente link : https://www.dnca-investments.com/it/informazioni-legali
Questo Fondo viene commercializzato come offerta pubblica in Italia. Gli agenti incaricati al pagamento in Italia sono : BNP Paribas Securities Services, Succursale Italiana (Succursale Italia), Piazza Lina Bo Bardi, 3 Milano 20124, Italia | State Street Bank International GmbH, (Succursale italiana), Via Ferrante Aporti, 10, Milano 20125, Italia | SGSS S.p.A, Via Benigno Crespi 19ª - MAC2, 20123 Milano, Italia | ALLFUNDS BANK S.A. Milan Branch (filiale di Milano), Via Bocchetto 6, Milano 20123, Italia | CACEIS Bank, Italy Branch (Italy Branch) S.A Piazza Cavour 2, 20121 Milano, Italia | BANCA SELLA Holding S.p.A, Piazza Gaudenzio Sella, 1 Biella 13900
Per maggiori informazioni, si prega di rivolgersi alla filiale DNCA Finance in Italia : DNCA Finance Italy Branch, Via Dante, 9 - 20123 Milano - Italia
Questo prodotto promuove criteri ambientali, sociali e di governance (ESG) ai sensi dell'articolo 8 del Regolamento (UE) 2019/2088 sulla divulgazione di informazioni relative alla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari (il cosiddetto «Regolamento SFDR»). Vi ricordiamo che la decisione di investire nel Fondo deve tenere conto di tutte le sue caratteristiche e di tutti i suoi obiettivi, così come descritti nel prospetto informativo.
Questo prodotto è soggetto ai rischi di sostenibilità come definiti nel Regolamento 2019/2088 (articolo 2(22)) per evento o condizione ambientale, sociale o di governance che, se si verifica, potrebbe causare un impatto negativo effettivo o potenziale sul valore dell'investimento.
Se il processo di investimento del portafoglio può incorporare l'approccio ESG, l'obiettivo di investimento del portafoglio non è principalmente quello di mitigare questo rischio. La politica di gestione del rischio di sostenibilità è disponibile sul sito web della Società di gestione.
Il benchmark di riferimento definito nel Regolamento 2019/2088 (articolo 2, paragrafo 22) non intende essere coerente con le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal fondo.