DNCA INVEST
ALPHA BONDS

INTERNATIONALE MULTI-STRATEGIE OBLIGATIES

Beheerdoelstelling

Het product streeft ernaar om gedurende de aanbevolen beleggingsperiode van meer dan drie jaar een hoger rendement, na aftrek van eventuele vergoedingen, te behalen dan de SARON-index plus 1,80%. Dit rendementsdoel wordt nagestreefd door het te koppelen aan een lagere jaarlijkse volatiliteit dan 5% in normale marktomstandigheden. De aandacht van de beleggers wordt gevestigd op het feit dat de beheerstijl discretionair is en criteria op het gebied van milieu, maatschappij en goed bestuur (ESG) integreert.
Om het beleggingsdoel te bereiken, is de beleggingsstrategie gebaseerd op een actief discretionair beheer.

Financiële indicatoren

NIW (CHF)	100,43
Nettoactiva (mln.CHF)	34.699
Bloomberg liquidity score	90,9%
Gemiddelde gevoeligheid	3,12
Gemiddeld actuarieel rendement	1,18%
Volatiliteit ex ante	1,86%
Gemiddelde score	A+

Risico-indicator

1 **2** 3 4 5 6 7

Lager risico — Hoger risico

Synthetische risico-indicator volgens PRIIPS. 1 komt overeen met het laagste niveau en 7 met het hoogste niveau.

Belangrijkste risico's : risico op kapitaalverlies, renterisico, risico verbonden aan het discretionair beheer, kredietrisico, inflatierisico, tegenpartijrisico, risico verbonden aan beleggingen in speculatieve effecten, risico verbonden aan beleggen in derivaten en instrumenten waarin derivaten verwerkt zijn, risico verbonden aan converteerbare effecten, risico verbonden aan het aanhouden van converteerbare obligaties, wisselkoersrisico, liquiditeitsrisico, hoog volatiliteitsrisico, aandelenrisico, risico SRI, duurzaamheidsrisico

Beheercommentaar

De beleggingscyclus die gekoppeld is aan de opmars van artificiële intelligentie zet zich voort en voedt een veerkrachtige maar heterogene wereldwijde groei, die in K wordt uitgedrukt. De kwetsbaarheden zijn reëel (vertraging in AI, restrictievere financiële voorwaarden en geopolitieke onzekerheden), maar vormen geen bedreigingen op korte termijn. De heropleving van de olieprijzen heeft de consumptieprijsindexen over de hele wereld doen stijgen. Door het uitblijven van tweederonde-effecten konden de grote centrale banken wereldwijd hun kortetermijnrente in oktober ongewijzigd laten, terwijl ze toch een opwaartse koers behielden. In deze periode waarin de begrotingen voor 2027 worden goedgekeurd, heeft het grootste risico betrekking op de geloofwaardigheid van bepaalde landen, zoals Frankrijk, waar de omvang van de tekorten systemisch kan worden.

In deze context lijken de verwachtingen van de markten die mikken op een eindpunt van de ECB rond 3% en rond 4,50% voor de Fed ons de realiteit van het moment correct weer te geven.

De maand oktober werd afgesloten met een duidelijk positieve prestatie van het fonds. De duration was over het algemeen winstgevend, zowel via de daling van de reële rentevoeten (met name de Amerikaanse) als de daling van bepaalde nominale rentevoeten van landen waarin we gepositioneerd waren voor aankoop, zoals Japan of Brazilië. Bovendien heeft de verkooppositie op Frankrijk geprofiteerd van de verruiming van de OAT-spreads in een gespannen sociale, budgettaire en politieke omgeving. Ten slotte heeft de algemene daling van de Europese eenheidsmunt ook de prestatie van het fonds ondersteund.

De duration van de portefeuille werd aan het einde van de maand lichtjes verlaagd tot bijna 3, met de verkoop van Braziliaanse obligaties na de 1e ronde van de presidentsverkiezingen en de rally die daarop volgde, en de verkoop van de lange delen van de curve in de Verenigde Staten. Onze waardering van de obligatiemarkten blijft zeer gelijkaardig aan die van de vorige maanden, namelijk dat er weinig waarde is op de Europese of Amerikaanse curves. Toch blijven sommige landen aantrekkelijk, zoals Japan of Nieuw-Zeeland. We behouden onze blootstelling aan Amerikaanse en Spaanse inflatiegeïndexeerde effecten, die relatief aantrekkelijke absolute niveaus bieden. Ook blijven we mobiel in het korte segment, met name via opties om te profiteren van de excessen van de markten en de volatiliteit die ze teweegbrengen.

Globaal genomen blijft het ex-ante risiconiveau in de portefeuille laag, minder dan 2%. Gelet op de geopolitieke context die zeer snel kan veranderen, het politieke risico dat in bepaalde landen onvoorspelbaar is en het globaal genomen weinig aantrekkelijke obligatieklimaat, hebben we geen stimulans om het risico in het fonds op korte termijn te verhogen.

Redactie beëindigd op 12/11/2026.


Pascal Gilbert


François Collet


Fabien Georges

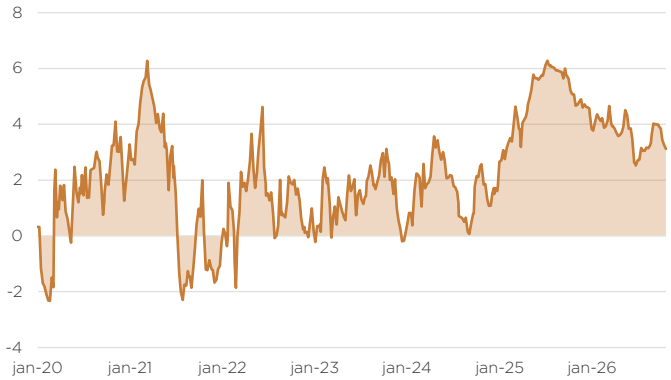

Paul Lentz


Thibault Chrapaty

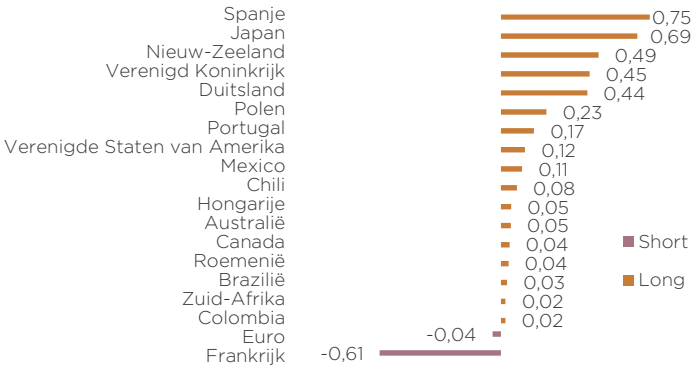

Guillaume Fradin

DNCA INVEST
ALPHA BONDS
INTERNATIONALE MULTI-STRATEGIE OBLIGATIES

Evolutie van de rentegevoeligheid



Rentegevoeligheid per land

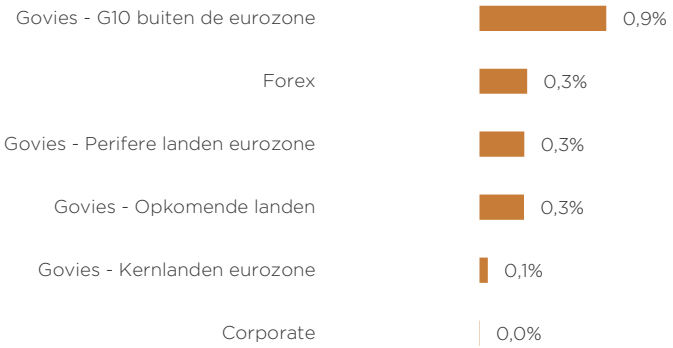


Maandelijkse prestatiebijdrage (%)

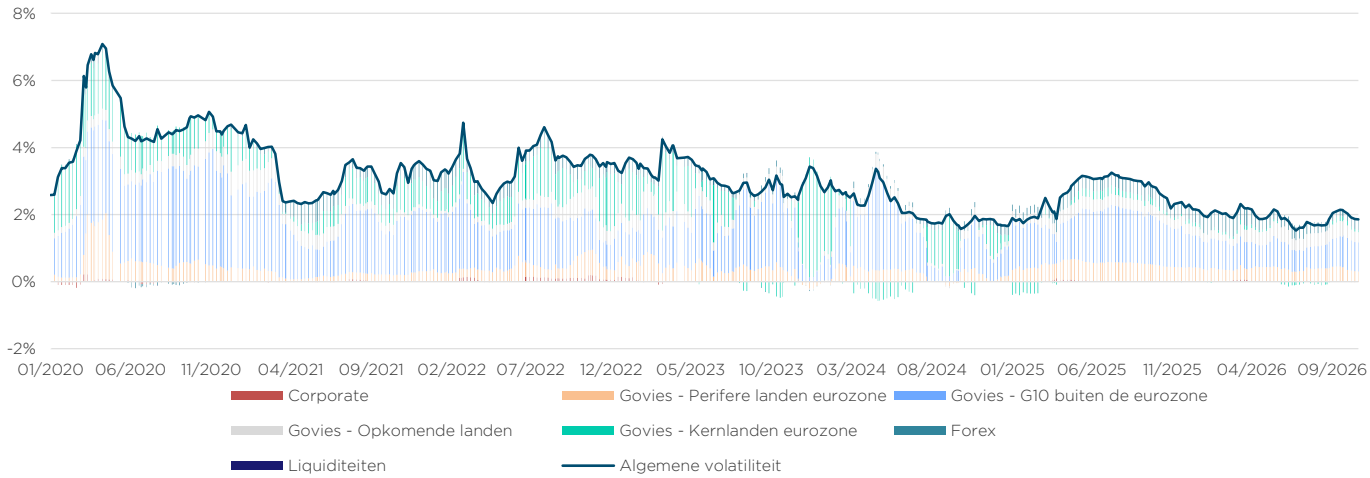
De prestaties uit het verleden houden geen voorspelling in met betrekking tot de toekomstige prestaties

Nominale rentevoeten G10	+0,69%
Opkomende landen	+0,40%
Reële rente	+0,39%
Inflation Breakeven	-0,07%
Rentecurve	+0,05%
Forex	+0,30%
Corporate	-0,04%
Liquiditeiten en equivalenten	-0,31%

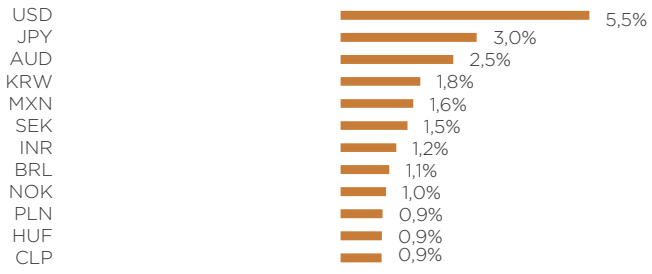
Bijdrage tot het volatiliteit



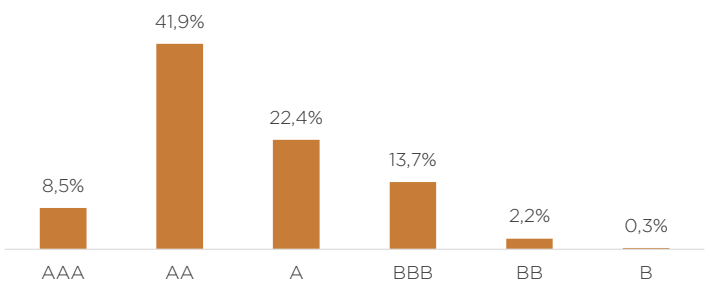
Evolutie van de volatiliteit



Valutablootstelling



Blootstelling per rating

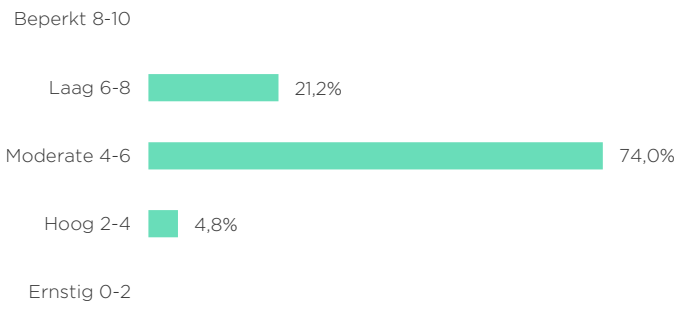


Interne extra-financiële analyse

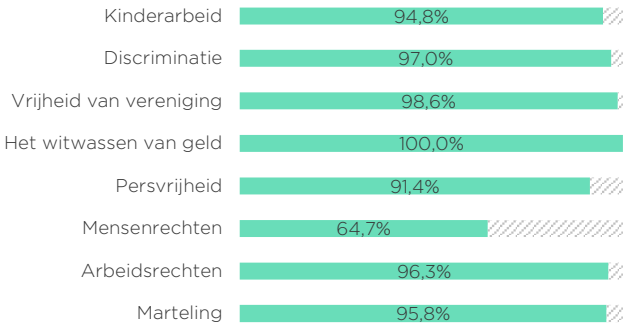
Coverage-ratio ABA+: 99,9%

Gemiddelde ESG score : 5,1/10

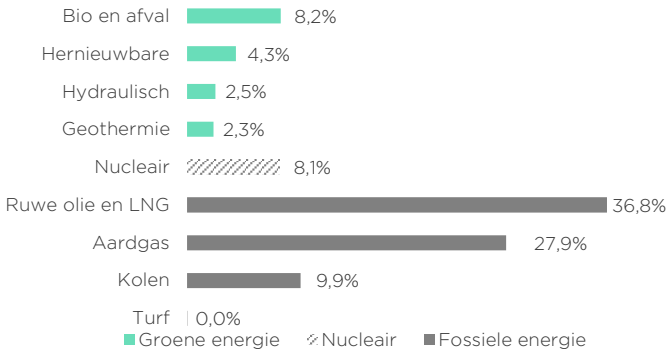
Verdeling van het ESG risico(1)



Naleving van internationale normen



Verdeling van het energieverbruik



Carbon intensiteit

	Bedrag
Productie-intensiteit (tCO_2/M euro Schuld)	286,1
Productie-intensiteit (tCO_2/M euro BBP)	266,3

Duurzaamheidsverbintenissen

	Gewicht	Portefeuille landen
Akkoord van Parijs van de ONU (COP 21)	70,1%	21
ONU-biodiversiteitsverdrag	70,1%	21
Uitfasering kolen	77,1%	15
Ondertekenaar van de Overeenkomst inzake de niet-verspreiding van kernwapens	89,8%	21

Analysemethode

Wij ontwikkelen eigen modellen op basis van onze deskundigheid en overtuiging om tastbare waarde toe te voegen bij de selectie van effecten in onze portefeuille. Het ESG-analysemodel van DNCA, Above & Beyond Analysis (ABA), respecteert dit principe en biedt een beoordeling waarbij we de hele constructie controleren. Informatie van ondernemingen is de belangrijkste input voor onze beoordeling. De methodologieën voor de berekening van de ESG-indicatoren en ons beleid inzake verantwoord beleggen en engagement zijn beschikbaar op onze website door hier te klikken.

(1) De beoordeling op 10 omvat 4 verantwoordelijkheidsrisico's: bestuur, milieu, sociaal en maatschappelijk. Ongeacht het geografische gebied worden 15 indicatoren geëvalueerd zoals democratisch leven, klimaatverandering, onderwijs en werkgelegenheid, gezondheid, levensomstandigheden, vrijheden en respect voor fundamentele rechten, ongelijkheden...

(2) De uitsplitsing naar energieverbruik heeft betrekking op de totale energievoorziening voor alle activiteiten op het grondgebied van het land, met uitzondering van internationale lucht- en zeebunkers. Het omvat de energiebehoeften voor energieomzetting (inclusief elektriciteitsopwekking op basis van brandstof), ondersteunende activiteiten van de energiesector zelf, transport- en distributieverliezen, finaal energieverbruik (industrie, vervoer, huishoudens, diensten, landbouw, ...) en het gebruik van fossielebrandstofproducten voor niet-energetische doeleinden (bijvoorbeeld in de chemische industrie). Internationale luchtvaart en scheepsbunkers vallen er niet onder, maar andere in het land gekochte brandstoffen die elders worden gebruikt (bv. "brandstoftoerisme" in het geval van wegvervoer) kunnen er wel onder vallen.

+ De dekkingsgraad meet het aandeel van de emittenten (staatsobligaties) dat in de berekening van de niet-financiële indicatoren is opgenomen. Deze maatstaf wordt berekend als een percentage van het nettovermogen van het fonds, gecorrigeerd voor contanten, geldmarktinstrumenten, derivaten en alle vehikels die buiten het toepassingsgebied van "beursgenoteerde staatsobligaties" vallen. Het dekkingspercentage van de portefeuille en de benchmark is voor alle gepresenteerde indicatoren identiek.

Administratieve informatie

Naam van het subfonds : Alpha Bonds
Naam van de SICAV : DNCA INVEST
ISIN-code (Deelbewijs H-N (CHF)) : LU3225860785
Distributiebeleid : kapitalisatie
SFDR-classificatie : Art.8
Oprichtingsdatum : 27/08/2026
Beleggingshorizon : Minimum 3 jaar
Munteenheid : Franc
Minimumbelegging : 0 CHF
Land van vestiging van het fonds : Luxemburg
Rechtsvorm : SICAV
Type fonds : ICBE
Referentie-index : SARON + 2%
NIW frequentie : Dagelijks
Beheermaatschappij : DNCA Finance
Land van vestiging van de beheermaatschappij : Frankrijk
Depositobank : BNP Paribas - Luxembourg Branch
Cut off : 12.00 uur Luxemburgse tijd
Uitbetaling : T+2

Beheerders :
Pascal GILBERT
François COLLET
Fabien GEORGES
Paul LENTZ
Thibault CHRAPATY
Guillaume FRADIN

Kosten

Toegangskosten : 2% max
Uitstapkosten : -
Beheerskosten en andere administratie- of exploitatiekosten : 1,05%
Transactiekosten : 0,03%
Resultaatgerelateerde commissies : -. Stemt overeen met 20% van het positieve rendement (na aftrek van alle kosten) in vergelijking met de index : SARON + 2% in combinatie met een High-Water Mark. Het werkelijke bedrag is afhankelijk van de prestaties van uw belegging. De bovenstaande schatting van de totale kosten is gebaseerd op het gemiddelde van de afgelopen vijf jaar.

Glossarium

Beta. De bèta van een financieel waardepapier is een maatstaf voor de volatiliteit of gevoeligheid van het waardepapier, die het verband aangeeft tussen fluctuaties in de waarde van het waardepapier en schommelingen op de markt. Het wordt verkregen door de winstgevendheid van dit effect te regresseren op de winstgevendheid van de gehele markt. Door de bèta van een portefeuille te berekenen, meten wij de correlatie ervan met de markt (de gebruikte benchmark) en dus de blootstelling aan het marktrisico. Hoe lager de absolute waarde van de bèta van de portefeuille, hoe minder deze is blootgesteld aan marktschommelingen, en vice versa.
Bloomberg liquidity score. De Bloomberg Liquidity Score geeft de centile rang van het effect weer en wordt weergegeven met een relatieve waarde tussen 1 en 100. Een score van 100 is de meest liquide, met de laagste gemiddelde liquidatiekosten voor een reeks volumes.
Break-eveninflatie. De break-eveninflatie komt overeen met het inflatiepercentage dat de markten over een bepaalde periode verwachten. Zij wordt berekend als het verschil tussen het rendement van een nominale obligatie en dat van een inflatie-geïndexeerde obligatie met dezelfde looptijd.
Ex-antevolatiliteit. De ex-antevolatiliteit is een raming van de toekomstige schommelingen in de waarde van een portefeuille over een bepaalde tijdshorizon. Zij wordt berekend aan de hand van een risicomodel dat rekening houdt met de kenmerken, de wegingen en de onderlinge correlaties van de aangehouden activa, en vormt een indicator van het verwachte risiconiveau. Hoe hoger de ex-antevolatiliteit, hoe groter de potentiële schommelingen in de waarde van de portefeuille.
Forex (Foreign Exchange Market). De Forex is de internationale markt waarop valuta's worden verhandeld. Deze markt stelt beleggers, ondernemingen en banken in staat om de ene valuta in een andere om te wisselen en hun blootstelling aan valutarisico te beheren.
Gemiddeld actuarieel rendement. Het gemiddelde actuarieel rendement is het verwachte gemiddelde jaarlijkse rendement van de obligaties in de portefeuille. Hierbij wordt rekening gehouden met zowel de ontvangen coupons als het verschil tussen de aankoopprijs en het bedrag dat op de vervaldatum wordt terugbetaald. Het wordt berekend op basis van het actuarieel rendement van elk effect, gewogen volgens het aandeel ervan in de portefeuille. Deze indicator geeft een raming van het theoretische rendement van de obligatieportefeuille, op voorwaarde dat de effecten tot hun vervaldatum worden aangehouden en de emittenten niet in gebreke blijven.
Gemiddelde rating. De gemiddelde rating weerspiegelt de gemiddelde kredietkwaliteit van de emittenten of effecten in de portefeuille en wordt berekend op basis van de ratings die door de voornaamste kredietbeoordelaars zijn toegekend. Hiervoor worden de ratings omgezet in een numerieke schaal, waarna een gewogen gemiddelde wordt berekend op basis van het gewicht van elk effect in de portefeuille. Deze indicator maakt het mogelijk het algemene kredietrisiconiveau van de portefeuille te beoordelen.
Krediet. Krediet verwijst naar obligaties die door ondernemingen worden uitgegeven. De waardering ervan hangt met name af van de ontwikkeling van de rente en het kredietrisico van de emittenten.
Liquiditeiten en overige activa. Liquiditeiten komen overeen met het deel van de portefeuille dat in contanten wordt aangehouden of in zeer kortlopende instrumenten wordt belegd. Overige activa omvatten activa of elementen die niet tot de belangrijkste activaklassen behoren.
Nominale G10-rentes. De nominale G10-rentes zijn de rentetarieven op staatsobligaties die worden uitgegeven door de tien belangrijkste ontwikkelde economieën van de G10. Zij weerspiegelen de financieringsvoorwaarden op deze markten, zonder rekening te houden met de verwachte inflatie, en vormen essentiële referentiepunten voor de beoordeling van de obligatiemarkten en het nemen van beleggingsbeslissingen.
Opkomende markten. Opkomende markten zijn economieën in ontwikkeling die worden gekenmerkt door een hoog groeipotentieel en groeiende financiële markten. Beleggingen in deze landen kunnen hogere rendementsvooruitzichten bieden, in ruil voor een hoger risiconiveau.
Reële rentevoeten. Reële rentevoeten zijn rentetarieven die zijn gecorrigeerd voor de verwachte inflatie. Zij meten het reële rendement van een belegging en vormen een belangrijke indicator van de financieringsvoorwaarden en de marktverwachtingen.
Rentecurve. De rentecurve geeft de rentetarieven weer van obligaties met dezelfde kredietkwaliteit, afhankelijk van hun looptijd. Zij biedt inzicht in de marktverwachtingen ten aanzien van de toekomstige ontwikkeling van de rente en de economische omstandigheden.

Juridische informatie

Dit is een reclamemededeling. Gelieve het Prospectus en de Essentiële Beleggersinformatie (EBi) van het fonds te raadplegen alvorens een definitieve beleggingsbeslissing te nemen. Dit document is een promotiedocument voor gebruik door professionele cliënten in de zin van de MIFID II-richtlijn. Dit document is een vereenvoudigd presentatie-instrument en houdt geen aanbod tot inschrijving of beleggingsadvies in. De informatie in dit document is vertrouwelijk en is eigendom van DNCA Finance. Het mag niet aan derden worden doorgegeven zonder voorafgaande toestemming van DNCA Finance. De fiscale behandeling hangt af van de situatie van elk, is de verantwoordelijkheid van de belegger en blijft voor zijn rekening. De EBi en het Prospectus moeten aan de belegger worden overhandigd, die ze vóór elke inschrijving moet lezen. Alle reglementaire documenten van het subfonds zijn gratis verkrijgbaar op de website van de beheermaatschappij www.dnca-investments.com of op schriftelijk verzoek via dnca@dnca-investments.com of rechtstreeks op de maatschappelijke zetel van de maatschappij 19, Place Vendôme - 75001 Parijs. Beleggingen in de subfondsen houden risico's in, met name het risico van kapitaalverlies waardoor het oorspronkelijk belegde bedrag geheel of gedeeltelijk verloren gaat. DNCA Finance kan een vergoeding of retrocessie ontvangen of betalen met betrekking tot het (de) aangeboden subonds(en). DNCA Finance kan in geen geval aansprakelijk gesteld worden voor directe, indirecte of gevolgschade, van welke aard ook, die het gevolg is van een beslissing die genomen is op basis van de informatie in dit document. Deze informatie wordt alleen ter informatie en in vereenvoudigde vorm verstrekt en kan in de loop van de tijd veranderen of op elk moment zonder voorafgaande kennisgeving gewijzigd worden.
In het verleden behaalde resultaten zijn geen betrouwbare indicator voor toekomstige resultaten.
Subfonds van DNCA INVEST Beleggingsvennootschap met veranderlijk kapitaal (SICAV) naar Luxemburgs recht in de vorm van een Société Anonyme - met zetel te 60 Av. J.F. Kennedy - L-1855 Luxemburg. Zij is erkend door de Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF) en is onderworpen aan de bepalingen van hoofdstuk 15 van de wet van 17 december 2010.
DNCA Finance is een commanditaire vennootschap (Société en Commandite Simple) die door de Autorité des Marchés Financiers (AMF) is erkend als maatschappij voor portefeuillebeheer onder nummer GP00-030 en valt onder het Algemeen Reglement van de AMF, haar doctrine en het Monetair en Financieel Wetboek. DNCA Finance is ook een niet-onafhankelijke beleggingsadviseur in de zin van de MIFID II-richtlijn. DNCA Finance - 19 Place Vendôme-75001 Parijs - e-mail: dnca@dnca-investments.com - tel: +33 (0)1 58 62 55 00 - website: www.dnca-investments.com
Elke klacht kan gratis worden gericht aan uw gebruikelijke contactpersoon (binnen DNCA Finance of bij een afgevaardigde van DNCA Finance), of rechtstreeks aan het hoofd Compliance en Interne Controle (RCCI) van DNCA Finance, door te schrijven naar het hoofdkantoor van de onderneming (19 Place Vendôme, 75001 Parijs, Frankrijk). Bij aanhoudende onenigheid kunt u toegang krijgen tot bemiddeling. De lijst van instanties voor buitengerechtelijke geschillenbeslechting en hun contactgegevens, afhankelijk van uw land en/of dat van de betrokken dienstverlener, kunt u vrij raadplegen via de link https://finance.ec.europa.eu/consumer-finance-and-payments/retail-financial-services/financial-dispute-resolution-network-fin-net/members-fin-net-country_fr.
Een samenvatting van de rechten van beleggers is beschikbaar in het Nederlands op de volgende link: https://www.dnca-investments.com/nl/juridische-informatie
Dit product bevordert milieu-, sociale en governance-criteria (ESG) in de zin van artikel 8 van Verordening (EU) 2019/2088 betreffende de openbaarmaking van duurzaamheidsinformatie in de financiële dienstensector (de zogenaamde „SFDR-verordening"). Wij wijzen u erop dat bij de beslissing om in het Fonds te beleggen rekening moet worden gehouden met alle kenmerken ervan en met alle doelstellingen zoals beschreven in het prospectus.
Dit product is onderhevig aan duurzaamheidsrisico's zoals gedefinieerd in de Verordening 2019/2088 (artikel 2, lid 22) door milieu-, sociale of governancegebeurtenissen of -omstandigheden die, indien zij zich voordoen, een feitelijk of potentieel wezenlijk negatief effect op de waarde van de belegging kunnen hebben.
Als het beleggingsproces van de portefeuille een ESG-benadering kan omvatten, is de beleggingsdoelstelling van de portefeuille niet in de eerste plaats om dit risico te beperken. Het beleid inzake het beheer van duurzaamheidsrisico's is beschikbaar op de website van de beheermaatschappij.
De referentiebenchmark zoals gedefinieerd in de Verordening 2019/2088 (artikel 2, lid 22) is niet bedoeld om in overeenstemming te zijn met de milieu- of sociale kenmerken die door het fonds worden bevorderd.