DNCA INVEST
ALPHA BONDS

OBBLIGAZIONI INTERNAZIONALI MULTI-STRATEGY

Obiettivo d'investimento

Nell'arco dell'intero periodo di investimento consigliato di oltre tre anni, il Comparto si propone di fornire una performance superiore, al netto di eventuali commissioni, rispetto a quella dell'indice €STR maggiorato del 1,40%. Questo obiettivo di performance viene perseguito associandolo a una volatilità annua inferiore al 5% in condizioni di mercato normali.

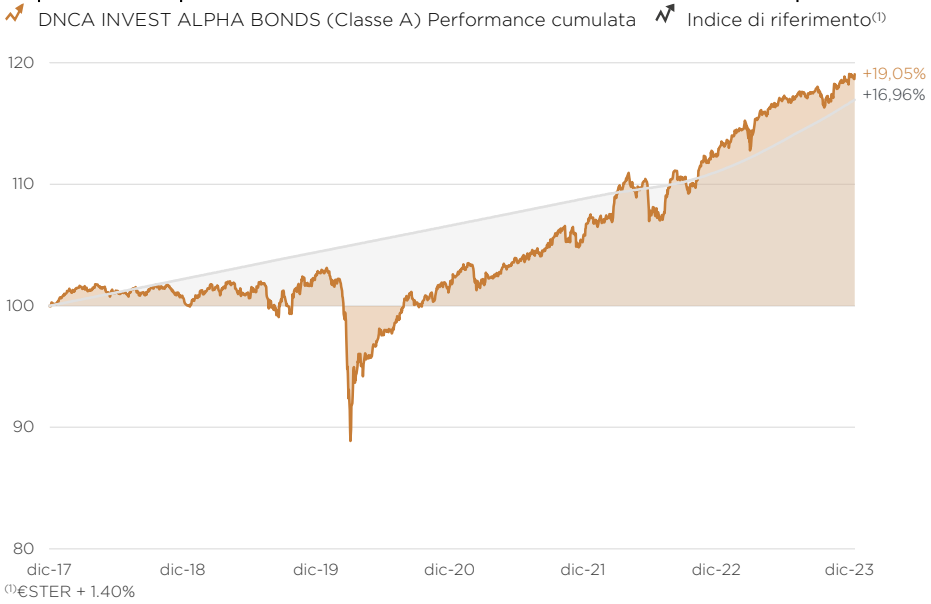
Per raggiungere il suo obiettivo d'investimento, la strategia d'investimento si basa su una gestione discrezionale attiva.

Indici finanziari

NAV (€)	120,25
Attivo Netto (m€)	9.597
Bloomberg liquidity score	89,2%
Duration modificata media	2,09
Rendimento medio	4,55%
Volatilità ex ante	2,67%
Rating medio	A+

Performance (dal 14/12/2017 al 29/12/2023)

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



(1)€STER + 1.40%

Performance annualizzata e Volatilità (%)

	1 anno	3 anni	5 anni	Dal lancio
Classe A	+4,96	+5,15	+3,54	+2,93
Indice di riferimento	+5,19	+3,12	+2,72	+2,63
Classe A - volatilità	2,91	3,37	4,32	3,99
Indice di riferimento - volatilità	0,20	0,16	0,14	0,13

Performance cumulata (%)

	3 mesi	YTD	1 anno	3 anni	5 anni
Classe A	+1,54	+4,96	+4,96	+16,23	+18,99
Indice di riferimento	+1,42	+5,19	+5,19	+9,62	+14,34

Performance annuale (%)

	2023	2022	2021	2020	2019	2018
Classe A	+4,96	+5,99	+4,47	-0,51	+2,90	-0,10
Indice di riferimento	+5,19	+2,10	+2,06	+2,09	+2,16	+2,20

Indicatore di rischio

1 **2** 3 4 5 6 7

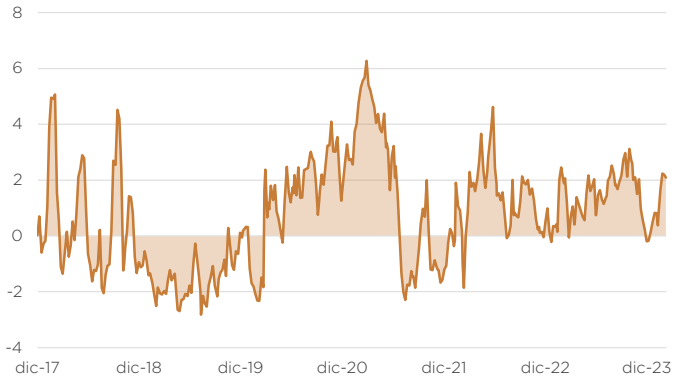
Rischio più basso — Rischio più elevato

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

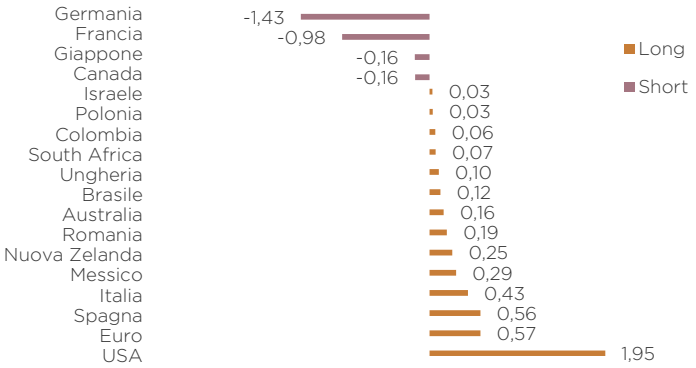
	1 anno	3 anni	5 anni	Dal lancio
Indice di Sharpe	1,72	1,78	0,79	0,77
Tracking error	2,85%	3,31%	4,32%	3,94%
Coefficiente di correlazione	-0,01	-0,02	-0,01	-0,01
Information Ratio	-0,16	0,79	0,14	0,08
Beta	-0,20	-0,38	-0,18	-0,18

Principali rischi : rischio di perdita di capitale, rischio di tasso, rischio legato alla gestione discrezionale, rischio di credito, rischio di deprezzamento del tasso d'inflazione, rischio di controparte, rischio d'investimento in obbligazioni speculative, rischio d'investimento in derivati o in strumenti che contengono derivati, rischio d'investimento in titoli convertibili, rischi specifici dell'investimento in obbligazioni convertibili contingenti (Cocos), rischio di cambio, rischio di liquidità, rischio di volatilità elevata, rischio azionario, rischio ISR, rischio di sostenibilità

Evoluzione della duration modificata



Duration modificata per paesi

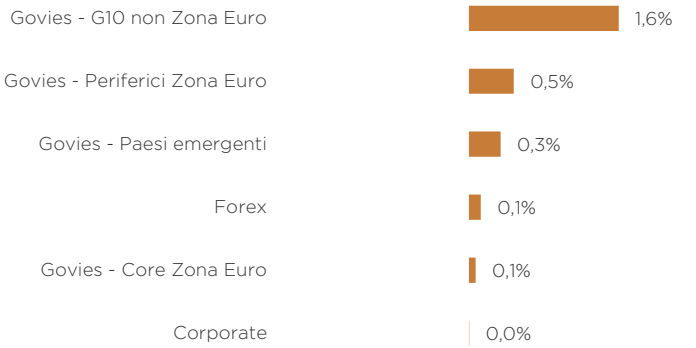


Contributi mensili alla performance

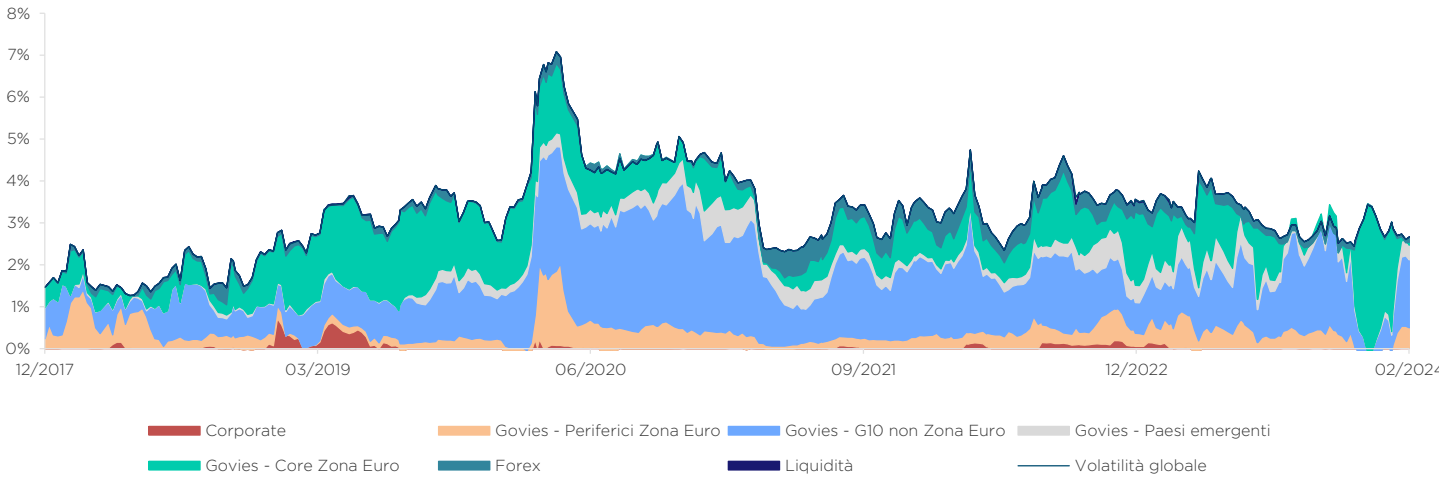
Le performance passate non costituiscono in alcun modo un indicatore di quelle future

Contributo alla performance	+0,30%
Govies - Core Zona Euro	+1,03%
Govies - Periferici Zona Euro	-0,03%
Euro Interest Rate Swaps	+0,04%
Govies - G10 non Zona Euro	-0,50%
Interest Rate Swaps exc. Euro	-0,07%
Govies - Paesi emergenti	-0,10%
Liquidità e altro	-0,05%

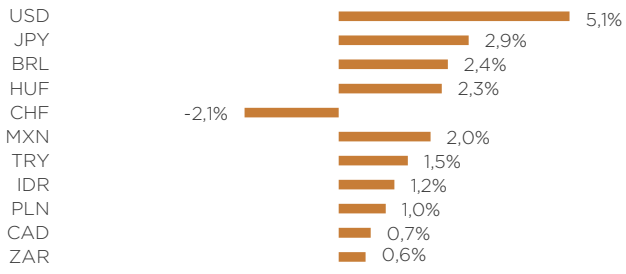
Contributo alla volatilità



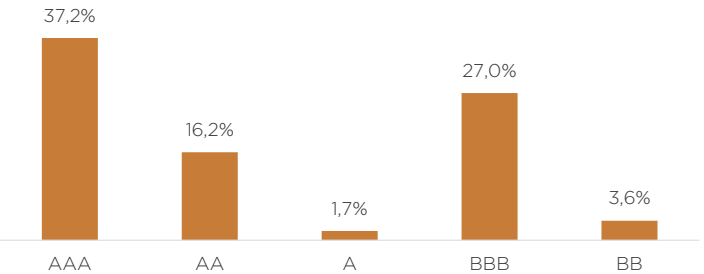
Evoluzione della volatilità



Esposizione alle valute



Esposizione per rating



Commento di gestione

I dati sull'attività economica pubblicati a febbraio dipingono un quadro di crescita modesta, senza che si concretizzino né recessione né accelerazione. Il mercato del lavoro rimane vivace nei Paesi sviluppati, alimentato dall'immigrazione, e ci vorrà del tempo per riequilibrarlo, il che rafforza l'atteggiamento cauto dei banchieri centrali prima di intraprendere un ciclo di riduzione dei tassi. L'inflazione continua a scendere, anche se a un ritmo più lento, e rimane al di sopra dell'obiettivo delle banche centrali.

In questo contesto, le aspettative di taglio dei tassi si sono attenuate e i mercati prevedono un aumento di circa 50 pb dei tassi a breve termine a un anno. Questo rinvio dei tagli dei tassi è dovuto alla necessità delle banche centrali di raccogliere più dati, in particolare sull'inflazione salariale per la BCE, per avere la certezza che l'inflazione sia sotto controllo. L'aumento dei tassi di mercato si è diffuso lungo la curva e ha permesso alle posizioni corte sui tassi di interesse di contribuire positivamente alla performance del fondo, così come l'aumento dei break-even inflation. D'altro canto, l'aumento dei tassi d'interesse reali statunitensi ha pesato sulla performance del portafoglio.

L'esposizione obbligazionaria è stata leggermente aumentata, fino a sfiorare il 2 duration. Nel complesso, riteniamo che i livelli attesi dei tassi a breve termine a 1 anno siano ora stimati correttamente e in linea con le dichiarazioni dei banchieri centrali, dato l'attuale contesto economico. D'altro canto, l'inversione delle curve dei rendimenti è sinonimo di assenza di premi a termine, rendendo l'acquisto di obbligazioni a lungo termine poco interessante.

Lato gestione, abbiamo continuato a vendere le obbligazioni australiane indicizzate all'inflazione a favore dei loro equivalenti nominali e abbiamo rafforzato le nostre posizioni in seguito all'inversione delle curve dei rendimenti dell'euro e degli Stati Uniti. Lato valute, abbiamo aumentato l'esposizione al real brasiliano e avviato una nuova posizione lunga sullo zloty polacco.

Il portafoglio presenta ancora un profilo di rischio basso, con una volatilità ex-ante inferiore al 3%, e rimane in grado di cogliere ulteriori opportunità il giorno in cui i segnali macroeconomici si allineeranno a quelli dei nostri indicatori di valutazione.

Redatto il 06/03/2024.

Pascal Gilbert

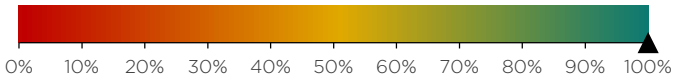
François Collet

Fabien Georges

Paul Lentz

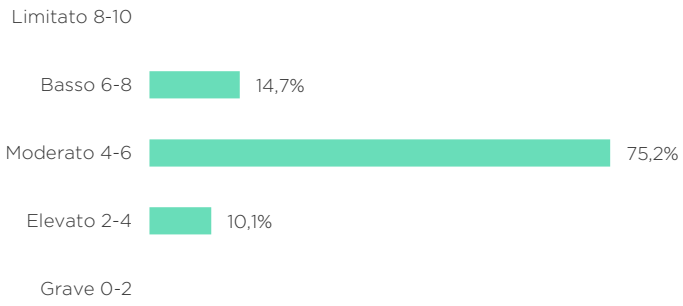
Thibault Chrapaty

Tasso di copertura ABA+(100%)

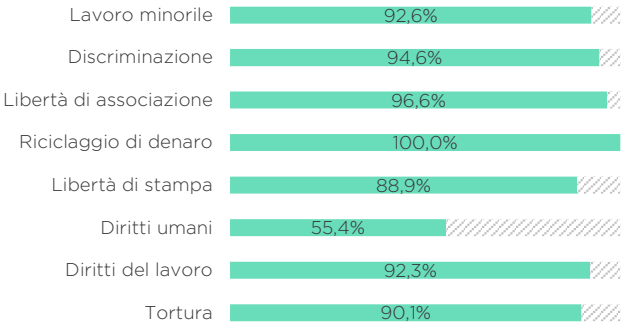


Grado ESG medio : 4,9/10

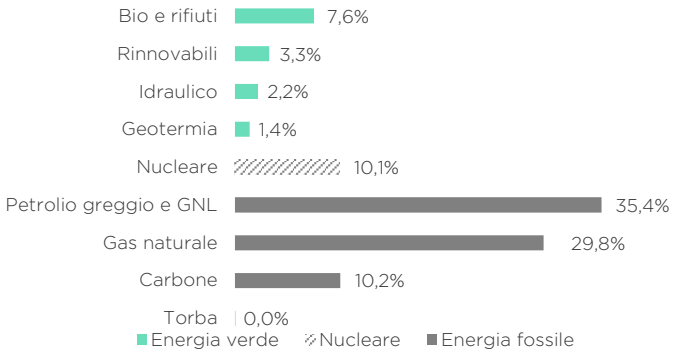
Ripartizione del rischio ESG(1)



Conformità agli standard internazionali



Distribuzione dei consumi energetici



Intensità del carbonio

	Importo
Intensità di produzione (tCO_2/M euro di debito)	301,3
Intensità di produzione (tCO_2/M euro PIL)	352,3

Impegni di sostenibilità

	Peso	Paesi in portafoglio
Accordo di Parigi dell'ONU (COP 21)	100%	17
Convenzione ONU sulla biodiversità	62,4%	16
Eliminazione del carbone	29,6%	6
Firmatario dell'Accordo di Non Proliferazione Nucleare	88,7%	15

Metodologia d'analisi

Sviluppiamo modelli proprietari basati sulla nostra esperienza e convinzione per aggiungere un valore tangibile nella selezione dei titoli in portafoglio. Il modello di analisi ESG di DNCA, Above & Beyond Analysis (ABA), rispetta questo principio e offre una valutazione che controlla l'intera costruzione. Le informazioni delle aziende sono l'input principale per il nostro rating. Le metodologie di calcolo degli indicatori ESG e la nostra politica di impegno e investimento responsabile sono disponibili sul nostro sito web cliccando qui.

(1) Il rating su 10 integra 4 rischi di responsabilità: governance, ambientale, sociale e societario. Indipendentemente dall'area geografica, vengono valutati 15 indicatori come la vita democratica, il cambiamento climatico, l'istruzione e l'occupazione, la salute, le condizioni di vita, le libertà e il rispetto dei diritti fondamentali, le disuguaglianze...

(2) La ripartizione del consumo energetico si riferisce alla fornitura complessiva di energia per tutte le attività all'interno del territorio nazionale, esclusi i bunkeraggi aerei e marittimi internazionali. Include il fabbisogno energetico per la trasformazione dell'energia (compresa la generazione di elettricità da combustibili), le operazioni di supporto del settore energetico stesso, le perdite di trasporto e distribuzione, il consumo finale di energia (industria, trasporti, famiglie, servizi, agricoltura...) e l'uso di prodotti da combustibili fossili per scopi non energetici (ad esempio nell'industria chimica). Sono esclusi i bunker per l'aviazione internazionale e per il trasporto marittimo, ma possono essere inclusi altri carburanti acquistati nel paese e utilizzati altrove (ad esempio, il "turismo del carburante" nel caso del trasporto su strada).

+L'indice di copertura misura la proporzione di emittenti (obbligazioni governative) inclusi nel calcolo degli inDocumento contenente le Informazioni Chiave (KID) non finanziari. Questa misura è calcolata come % del patrimonio netto del fondo corretto per la liquidità, gli strumenti del mercato monetario, i derivati e qualsiasi veicolo al di fuori dell'ambito "obbligazioni governative". Il tasso di copertura del portafoglio e del benchmark è identico per tutti gli indicatori presentati.

Informazioni amministrative

Nome : DNCA INVEST Alpha Bonds
ISIN (Classe A) : LU1694789451
Classificazione SFDR : Art.8
Data di lancio : 14/12/2017
Orizzonte d'investimento consigliato : Minimo 3 anni
Valuta : Euro
Domicilio : Lussemburgo
Forma giuridica : SICAV
Indice di riferimento : €STER + 1.40%
Frequenza calcolo del NAV : Giornaliera
Società di gestione : DNCA Finance

Team di gestione :
Pascal GILBERT
François COLLET
Fabien GEORGES
Paul LENTZ
Thibault CHRAPATY

Investimento minimo : 2.500 EUR
Spese di sottoscrizione : - max
Commissioni di rimborso : -
Spese di gestione : 1,20%
Spese correnti al 30/12/2022 : 1,30%
Commissioni di overperformance : 20% della performance positiva, al netto di eventuali commissioni, superiore al seguente indice : €STR + 1.40% con High Water Mark

Depositaria : BNP Paribas - Luxembourg Branch
Regolamento : T+2
Cut off : 12:00 Luxembourg time

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).

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 caratteristiche ambientali o sociali, ma non ha come obiettivo un investimento sostenibile. Potrebbe investire parzialmente in attività che hanno un obiettivo sostenibile, ad esempio qualificate come sostenibili secondo la classificazione UE.

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.

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.
Bloomberg liquidity score. Il Bloomberg liquidity score riflette il percentile del titolo ed è rappresentato con un valore tra 1 e 100. Un valore di 100 è il più liquido e con i minori costi di liquidazione per una gamma di volumi.