

# 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.

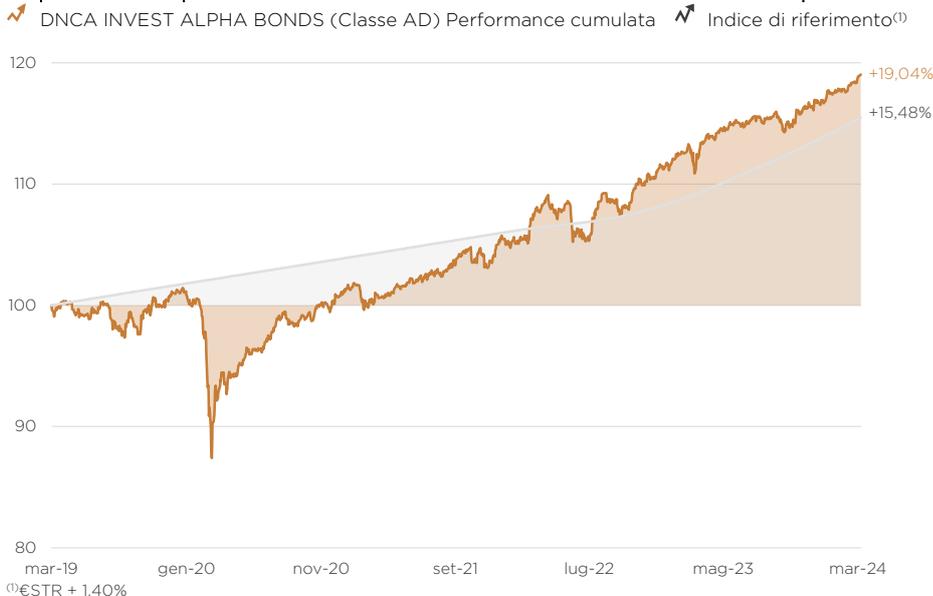
Per raggiungere il suo obiettivo d'investimento, la strategia d'investimento si basa su una gestione discrezionale attiva.

## Indici finanziari

NAV (€)	110,77
Attivo Netto (m€)	10.272
Bloomberg liquidity score	88,3%
Duration modificata media	1,85
Rendimento medio	5,00%
Volatilità ex ante	2,27%
Rating medio	A+

## Performance (dal 21/03/2019 al 28/03/2024)

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



## Performance annualizzata e Volatilità (%)

	1 anno	3 anni	5 anni	Dal lancio
Classe AD	+4,97	+5,78	+3,65	+3,53
Indice di riferimento	+5,33	+3,36	+2,85	+2,85
Classe AD - volatilità	2,23	3,23	4,32	4,32
Indice di riferimento - volatilità	0,20	0,17	0,15	0,15

## Performance cumulata (%)

	3 mesi	YTD	1 anno	3 anni	5 anni
Classe AD	+1,82	+1,82	+4,97	+18,33	+19,63
Indice di riferimento	+1,30	+1,30	+5,33	+10,39	+15,12

## Performance annuale (%)

	2023	2022	2021	2020
Classe AD	+4,83	+5,96	+4,47	-0,51
Indice di riferimento	+5,19	+2,10	+2,06	+2,09

## Indicatore di rischio



Rischio più basso Rischio più elevato

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

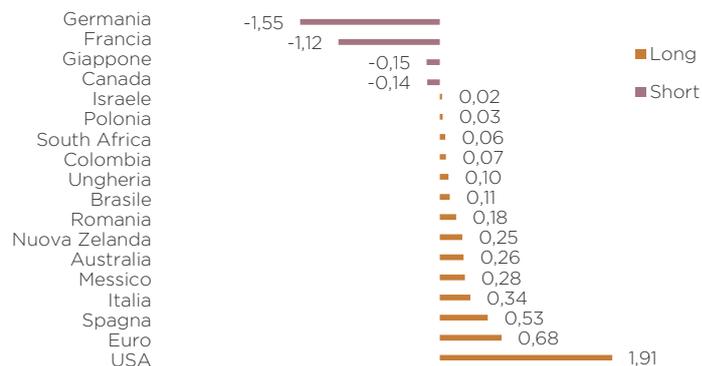
	1 anno	3 anni	5 anni	Dal lancio
Tracking error	2,25%	3,24%	4,32%	4,32%
Coefficiente di correlazione	-0,01	-0,02	-0,01	-0,01
Beta	-0,08	-0,39	-0,19	-0,18

**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

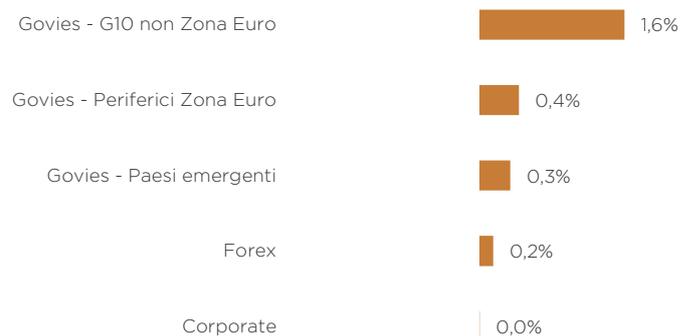


### Contributi mensili alla performance

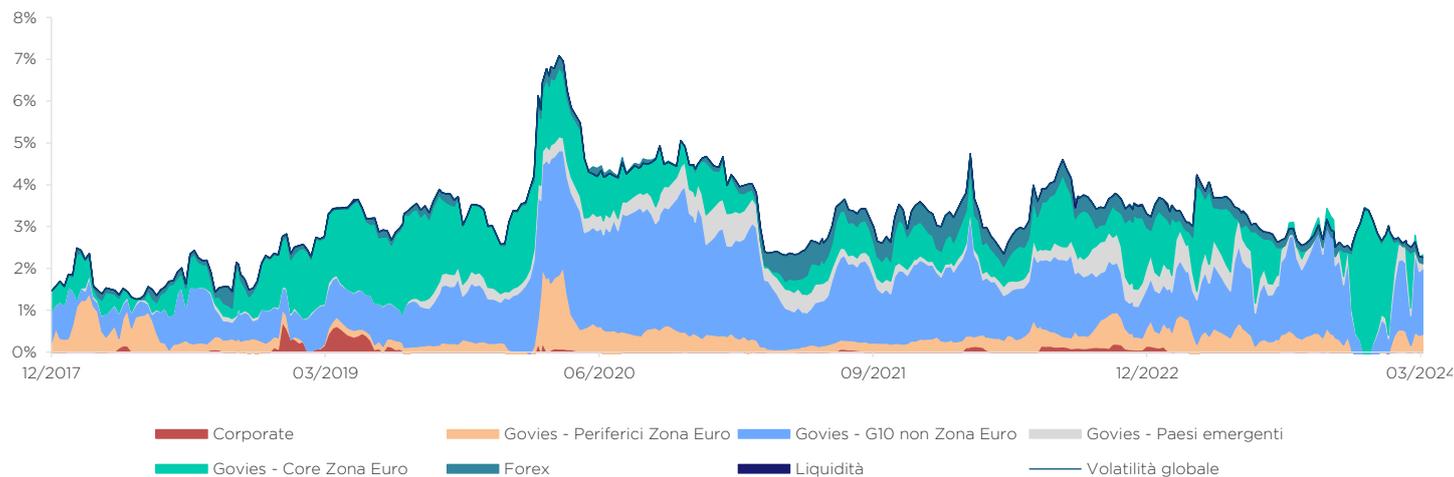
Le performance passate non costituiscono in alcun modo un indicatore di quelle future

Contributo alla performance	+0,73%
Govies - Core Zona Euro	+0,10%
Govies - Periferici Zona Euro	+0,17%
Euro Interest Rate Swaps	+0,02%
Govies - G10 non Zona Euro	+0,37%
Interest Rate Swaps exc. Euro	+0,01%
Govies - Paesi emergenti	+0,13%
Liquidità e altro	-0,07%

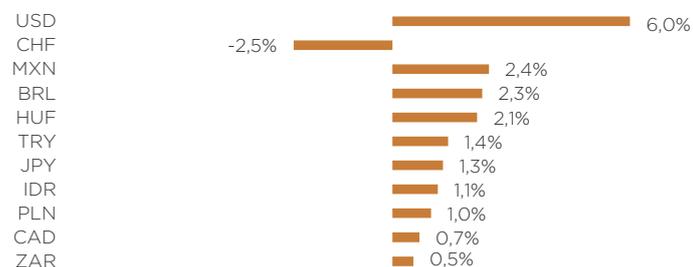
### Contributo alla volatilità



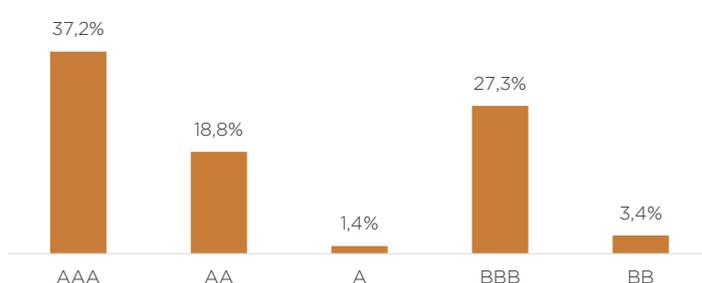
### Evoluzione della volatilità



### Esposizione alle valute



### Esposizione per rating



## Commento di gestione

Le statistiche di marzo mostrano che la situazione economica si sta stabilizzando su entrambe le sponde dell'Atlantico, ma a ritmi molto diversi. Le aspettative di crescita degli Stati Uniti nel 2024 sono ora superiori al 2%, mentre in Europa sono ancora inferiori all'1%. Anche in Cina il miglioramento degli indicatori anticipatori indica l'inizio di una leggera ripresa. Questi livelli molto diversi di attività prevista iniziano a mettere in dubbio le aspettative di politica monetaria. La Fed deve ancora essere rassicurata dalle prossime statistiche sull'inflazione, mentre nell'Eurozona la convergenza della retorica tra falchi e colombe della BCE garantisce un primo taglio prima dell'inizio dell'estate. Nel corso del mese, la Banca Centrale Svizzera e la BOJ si sono distinte con un taglio di 25 punti base per la prima e un rialzo iniziale di 10 punti base per la seconda, chiudendo la lunga pagina dei tassi di riferimento in territorio negativo aperta nel 2016.

I mercati finanziari sono rimasti abbastanza tranquilli, con una volatilità implicita sui mercati obbligazionari e azionari in calo dall'inizio dell'anno, nonostante un contesto geopolitico preoccupante e un continuo aumento dei prezzi delle materie prime che potrebbe rapidamente sconvolgerli.

Sul fronte del bilancio, dopo l'Italia, è la volta della Francia, dove il governo ha dovuto annunciare un deficit nel 2023 molto più alto del previsto e stabilire misure correttive che, in questa fase, sembrano ancora lontane dal traguardo. Anche negli Stati Uniti il livello dei deficit pubblici continua a destare preoccupazione.

I mercati obbligazionari globali sono stati poco movimentati. Nel complesso, i rendimenti sono cambiati relativamente poco nel corso del mese e gli spread si sono leggermente ridotti sia sul debito estero che su quello del settore privato. I tagli dei tassi di riferimento osservati nei pochi paesi del nostro universo di investimento erano stati ben anticipati dai mercati e non hanno creato alcuno slancio positivo sulla parte lunga della curva.

Le operazioni di gestione sono state poche e la struttura del portafoglio è stata mantenuta. L'esposizione obbligazionaria rimane bassa, con un'esposizione positiva ai tassi reali statunitensi e negativa ai tassi nominali tedeschi e, in misura crescente, francesi. A parte queste scommesse direzionali, manteniamo l'esposizione ai crescenti break even inflation nell'eurozona, all'irripidimento delle curve dell'euro e degli Stati Uniti e al ribasso della valuta europea rispetto a una serie di valute, ad eccezione del franco svizzero, sul quale siamo più negativi.

Non vediamo tendenze di rilievo nelle prossime settimane. Sarebbe inopportuno mettere in discussione i tagli dei tassi da parte delle principali banche centrali previsti per giugno. Tuttavia, non crediamo che ciò possa innescare un rally dei rendimenti a lungo termine, ancora privi di premio a termine, con aspettative di inflazione prudenti e, in alcuni casi, con una qualità del credito più bassa rispetto al passato.

Redatto il 09/04/2024.



Pascal  
Gilbert



François  
Collet



Fabien  
Georges

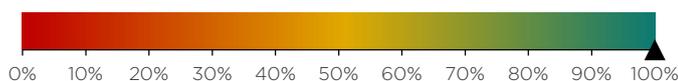


Paul  
Lentz



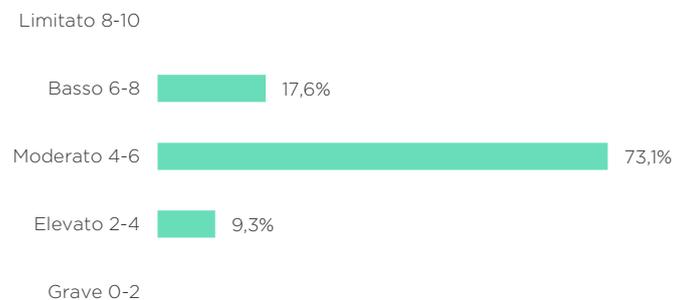
Thibault  
Chrapaty

### Tasso di copertura ABA<sup>+</sup> (100%)



Grado ESG medio : 4,8/10

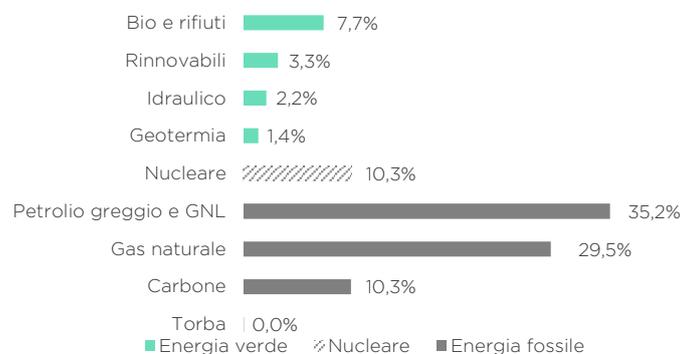
### Ripartizione del rischio ESG<sup>(1)</sup>



### Conformità agli standard internazionali



### Distribuzione dei consumi energetici



### Intensità del carbonio

	Importo
Intensità di produzione (tCO <sub>2</sub> /M euro di debito)	304,0
Intensità di produzione (tCO <sub>2</sub> /M euro PIL)	351,1

### Impegni di sostenibilità

	Peso	Paesi in portafoglio
Accordo di Parigi dell'ONU (COP 21)	100%	16
Convenzione ONU sulla biodiversità	65,0%	15
Eliminazione del carbone	31,1%	6
Firmatario dell'Accordo di Non Proliferazione Nucleare	87,8%	14

### 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](#).

<sup>(1)</sup> Il rating su 10 integra 4 rischi di responsabilità: governance, ambientale, sociale e societario. Independentemente 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...

<sup>(2)</sup> 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).

<sup>+</sup> 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.

DNCA INVEST  
**ALPHA BONDS**

OBBLIGAZIONI INTERNAZIONALI MULTI-STRATEGY



### Informazioni amministrative

**Nome :** DNCA INVEST Alpha Bonds  
**ISIN (Classe AD) :** LU1791428136  
**Classificazione SFDR :** Art.8  
**Data di lancio :** 18/04/2018  
**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 :** 1,31%

**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](http://www.dnca-investments.com) o su richiesta scritta a [dnca@dnca-investments.com](mailto: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](mailto:dnca@dnca-investments.com) - tel: +33 (0)1 58 62 55 00 - sito web: [www.dnca-investments.com](http://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](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 19<sup>a</sup> - 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. 6 / 7

## 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.