DNCA INVEST
ALPHA BONDS

BONOS INTERNACIONALES MULTI-ESTRATEGIA

Objetivo de gestión

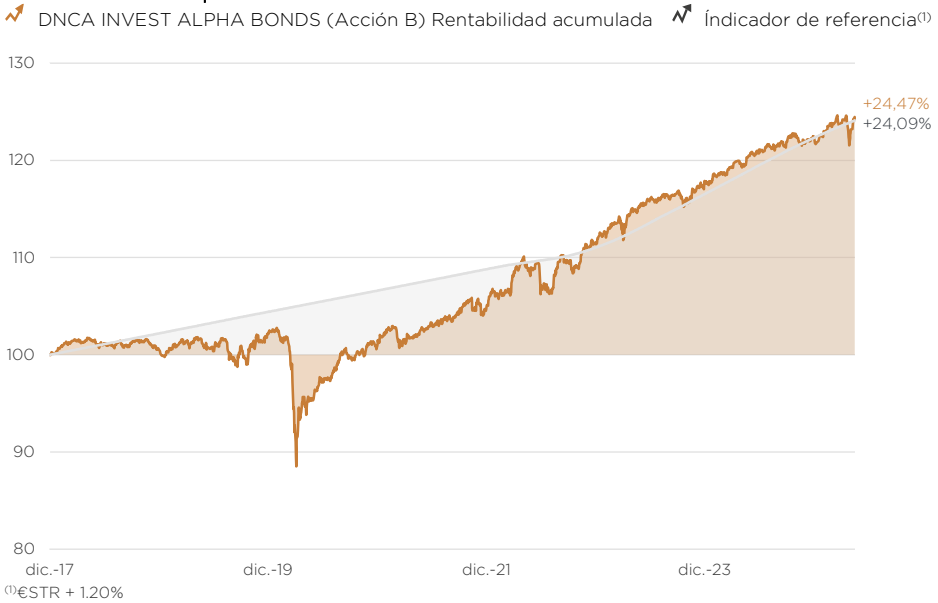
El Subfondo trata de ofrecer, en el período de inversión recomendado de más de 3 años, una rentabilidad después de comisiones superior al €STR más 1,20%. Este objetivo de rentabilidad se persigue asociándolo a una volatilidad anual inferior al 5 % en condiciones normales de mercado.
Para alcanzar su objetivo de inversión, la estrategia de inversión se basa en una gestión discrecional activa.

Indicadores financieros

Valor liquidativo (€)	124,47
Activos Bajo Gestión (M€)	16.887
Bloomberg liquidity score	85,9%
Duración modificada	4,49
Rendimiento medio	3,60%
Volatilidad ex ante	2,76%
Puntuación media	A+

Rentabilidad (desde 14/12/2017 hasta 30/04/2025)

Las rentabilidades pasadas no son un indicador fiable de las rentabilidades futuras



(1)€STR + 1.20%

Las rentabilidades son calculadas neta de gastos de gestión.

Rentabilidades anualizadas y volatilidades (%)

	1 año	3 años	5 años	Desde su creación
Acción B	+4,13	+4,49	+5,50	+3,01
Índicador de referencia	+4,48	+4,25	+3,35	+2,97
Acción B - volatilidad	2,31	2,92	3,06	3,72
Índicador de referencia - volatilidad	0,17	0,18	0,16	0,15

Rentabilidades acumuladas (%)

	1 mes	3 meses	YTD	1 año	3 años	5 años
Acción B	0	+0,82	+1,92	+4,13	+14,12	+30,73
Índicador de referencia	+0,29	+0,91	+1,26	+4,48	+13,33	+17,93

Rentabilidades en año natural (%)

	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018
Acción B	+3,63	+4,77	+5,84	+4,31	-0,71	+2,71	-0,25
Índicador de referencia	+4,96	+5,14	+2,10	+2,06	+2,09	+2,16	+2,20

Indicador de riesgo

1 — **2** — 3 — 4 — 5 — 6 — 7

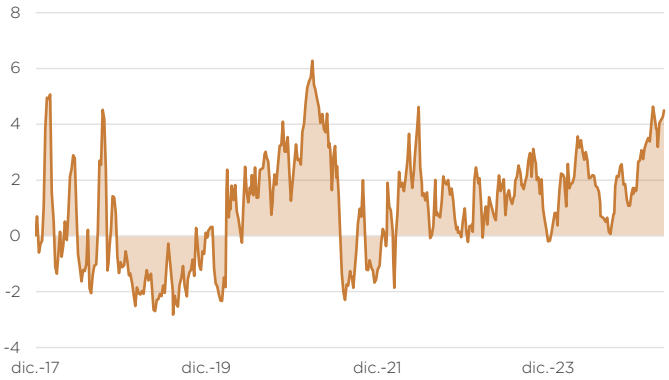
Menor riesgo — Riesgo mayor

Indicador sintético de riesgo según PRIIPS. 1 corresponde al nivel más bajo y 7 al más alto.

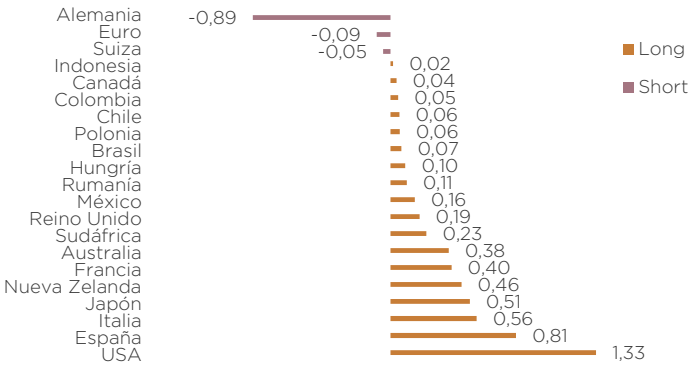
	1 año	3 años	5 años	Desde su creación
Ratio de Sharpe	0,39	0,64	1,36	0,57
Tracking error	2,33%	2,93%	3,07%	3,73%
Ratio de correlación	-0,03	-0,02	-0,02	-0,01
Ratio de información	-0,15	0,08	0,70	0,01
Beta	-0,40	-0,36	-0,32	-0,18

Riesgos principales : riesgo de pérdida de capital, riesgo de tipo de interés, riesgo inherente a la gestión discrecional, riesgo de crédito, riesgo de inflación, riesgo de contraparte, riesgo por inversión en valores especulativos, riesgo de invertir en instrumentos derivados, así como en instrumentos que incorporen derivados., riesgo de los valores convertibles, riesgo por tenencia de bonos convertibles,cambiable o reintegrable, riesgo de tipo de cambio, riesgo de liquidez, riesgo de alta volatilidad, riesgo de renta variable, riesgo ISR, riesgo para la sostenibilidad

Evolución de la sensibilidad



Sensibilidad por país

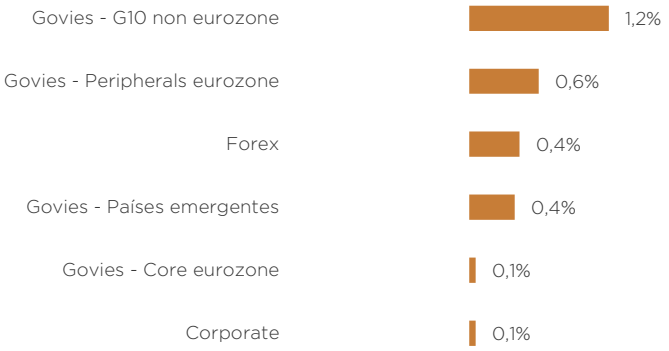


Contribución a la rentabilidad del mes

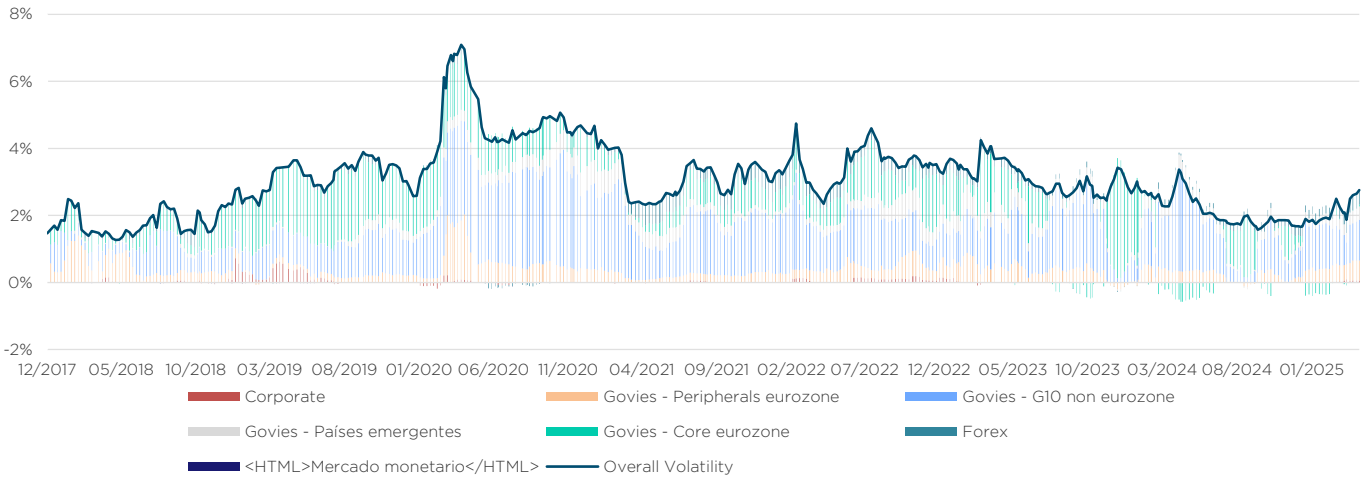
Las rentabilidades pasadas no son un indicador fiable de las rentabilidades futuras

Contribución a la rentabilidad	-0,11%
Govies - Core eurozone	+0,09%
Govies - Peripherals eurozone	+0,24%
Euro Interest Rate Swaps	-0,12%
Euro Inflation Swaps	-0,06%
CDS eurozone	+0,03%
Govies - G10 non eurozone	-0,06%
Interest Rate Swaps exc. Euro	+0,18%
CDS exc. Euro	-0,04%
Govies - Países emergentes	-0,30%
Mercado monetario	-0,08%

Contribución a la volatilidad

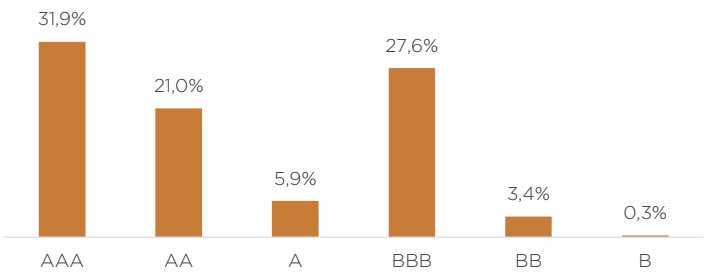


Evolución de la volatilidad



Exposición por divisa

Exposición por calidad crediticia



Comentario de gestión

Abril estuvo marcado por un deterioro del sentimiento económico mundial, dominado por el recrudecimiento de las tensiones comerciales iniciadas por la administración Trump. En Estados Unidos, el crecimiento en el 1T se contrajo (-0,3% intertrimestral anualizado), debido a la fuerte contribución negativa del comercio exterior, a pesar de un consumidor resistente que limita el riesgo de una fuerte recesión. Pese al rápido deterioro de los indicadores de confianza, el mercado laboral se mantiene sólido y la inflación prosigue su lento descenso. A falta de un claro deterioro de los datos laborales, la Fed no debería estar en condiciones de iniciar rápidamente otra bajada de tipos, mientras que los riesgos inflacionistas generados por las barreras aduaneras y la inmigración amenazan con una reanudación de las subidas de precios a partir del final del verano.

En Europa, el crecimiento sigue siendo modesto pero positivo (+1,2% anualizado en el 1er trimestre) y la inflación se estabiliza en torno al objetivo del BCE. Tras la euforia que siguió al anuncio del plan de estímulo alemán, la realidad del impacto y el calendario de este gasto, junto con las expectativas de desaceleración mundial, siguen llevando al BCE a continuar su ciclo de relajación monetaria. La subida del euro y la caída del precio del petróleo son factores poderosos para una revisión a la baja de la inflación en 2026. En estas condiciones, el camino está abierto para nuevos recortes en los próximos meses, lo que llevaría a una política monetaria acomodaticia (Ester por debajo del 2%).

Las preocupaciones fiscales siguen acechando en EE.UU. antes de las negociaciones presupuestarias que comienzan en julio, y aunque parecen haber pasado a un segundo plano en algunos países de la eurozona, es probable que resurjan en la segunda mitad del año.

Este volátil entorno macroeconómico nos ha llevado a ajustar la asignación de nuestra cartera.

En primer lugar, el episodio de risk-off que siguió al Día de la Liberación, acompañado de una falta de confianza en los activos estadounidenses, nos llevó a reforzar nuestra posición larga en tipos de interés reales estadounidenses y europeos a niveles incompatibles con el crecimiento económico. La ampliación de las primas de riesgo emergentes en divisas externas también nos permitió reforzar nuestras posiciones largas (Polonia, Colombia, Chile y México). En cuanto a los tipos nominales, redujimos nuestra posición corta en los tipos alemanes. La deformación de la curva de rendimientos, significativa en la zona euro desde finales de febrero, explica este cambio estructural que empezamos a iniciar en la cartera.

En conjunto, la sensibilidad del fondo ha aumentado hasta 4,5. Aunque sigue estando impulsada principalmente por los tipos reales, los tipos nominales contribuyen ahora positivamente.

En cuanto a las divisas, redujimos nuestra exposición al dólar al 3%, ante la creciente incertidumbre sobre la política estadounidense, y reforzamos nuestras posiciones en las divisas del G10 (NOK) y en determinadas divisas emergentes (HUF, BRL). Esta reducción es consecuencia del cambio de correlación entre los tipos y la divisa estadounidense, que ya no resulta rentable para la cartera.

Terminado de redactar el 12/05/2025.

Pascal Gilbert

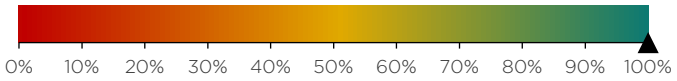
François Collet

Fabien Georges

Paul Lentz

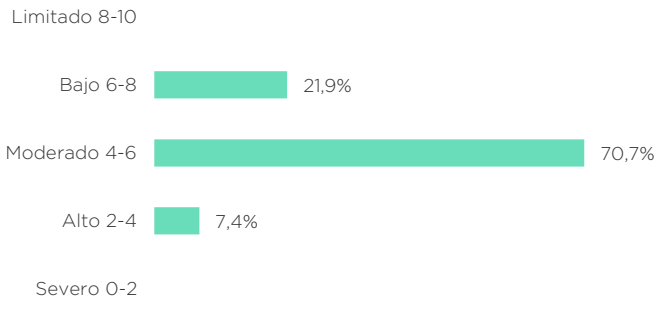
Thibault Chrapaty

Tasa de cobertura ABA+ (100%)

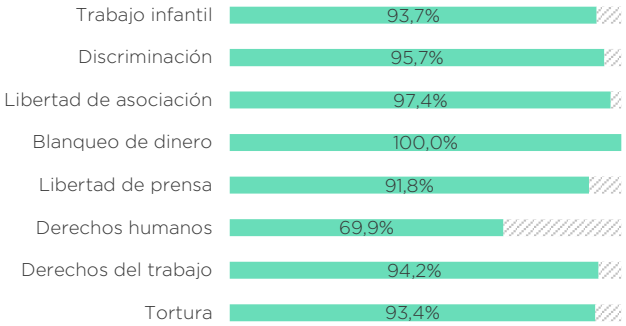


Nota ESG promedio : 5,2/10

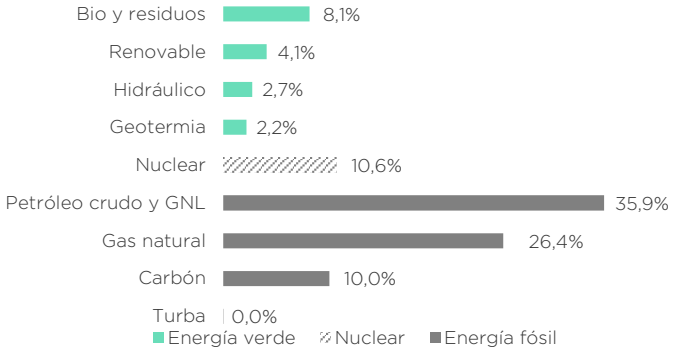
Desglose del riesgo ESG(1)



Cumplimiento de las normas internacionales



Distribución del consumo energético



Intensidad de carbono

	Importe
Intensidad de producción (tCO_2/M Euros Deuda)	299,7
Intensidad de producción (tCO_2/M Euros PIB)	268,6

Compromisos de sostenibilidad

	Peso	Países de la cartera
Acuerdo de París de la ONU (COP 21)	100%	18
Convenio de la ONU sobre biodiversidad	76,8%	17
Supresión del carbón	72,0%	11
Signatario del Acuerdo de No Proliferación Nuclear	86,7%	17

Metodología de análisis

Desarrollamos modelos propios basados en nuestra experiencia y convicción para añadir valor tangible en la selección de los valores de la cartera. El modelo de análisis ESG de DNCA, Above & Beyond Analysis (ABA), respeta este principio y ofrece una calificación que controla toda la construcción. La información de las empresas es la principal aportación a nuestra calificación. Las metodologías para calcular los indicadores ASG y nuestra política de compromiso e inversión responsable están disponibles en nuestro sitio web haciendo clic aquí.

(1) La calificación sobre 10 integra 4 riesgos de responsabilidad: gobernanza, medioambiental, social y societal. Independientemente de su ámbito geográfico, se evalúan 15 indicadores como vida democrática, cambio climático, educación y empleo, salud, condiciones de vida, libertades y respeto a los derechos fundamentales, desigualdades...

(2) El desglose del consumo de energía se refiere al suministro global de energía para todas las actividades dentro del territorio del país, excluyendo los búnkers aéreos y marítimos internacionales. Incluye las necesidades energéticas para la transformación de la energía (incluida la generación de electricidad a partir de combustibles), las operaciones de apoyo del propio sector energético, las pérdidas por transporte y distribución, el consumo final de energía (industria, transporte, hogares, servicios, agricultura,...) y el uso de productos derivados de combustibles fósiles para fines no energéticos (por ejemplo, en la industria química). Excluye el búnker de la aviación internacional y el marítimo, pero puede incluir otros combustibles adquiridos en el país que se utilizan en otros lugares (por ejemplo, el "turismo de combustible" en el caso del transporte por carretera).

+La tasa de cobertura mide la proporción de emisores (bonos del Estado) incluidos en el cálculo de los indicadores no financieros. Esta medida se calcula como un % de los activos netos del fondo ajustado por el efectivo, los instrumentos del mercado monetario, los derivados y cualquier vehículo fuera del ámbito de las "bonos del Estado". La tasa de cobertura de la cartera y del índice de referencia es idéntica para todos los indicadores presentados.

Información administrativa

Apellido : DNCA INVEST Alpha Bonds
Código ISIN (Acción B) : LU1694789535
Clasificación SFDR : Art.8
Fecha de creación : 14/12/2017
Horizonte de inversión recomendado : Mínimo 3 años
Divisa : Euro
Domicilio : Luxemburgo
Forma jurídica : SICAV
Índicador de referencia : €STR + 1.20%
Fijacion del precio : Diaria
Estructura juridíca : DNCA Finance

Equipo gestor :
Pascal GILBERT
François COLLET
Fabien GEORGES
Paul LENTZ
Thibault CHRAPATY

Inversión mínima : 0 EUR
Comisión de suscripción : - max
Frais de rachat : -
Gastos de gestión : 1,40%
Gastos corrientes a 31/12/2023 : 1,50%
Comisión de rentabilidad : 20% de la rentabilidad positiva previa deducción de todos los gastos respecto del índice : €STR + 1.20% con High Water Mark

Depositario : BNP Paribas - Luxembourg Branch
Liquidación / Entrega : T+2
Hora de corte : 12:00 Luxembourg time

Información legal

Esta es una comunicación publicitaria. Por favor, consulte el Folleto y el Documento de Datos Fundamentales para el Inversor del Fondo antes de tomar cualquier decisión de inversión definitiva. Este documento es un documento promocional para uso de clientes no profesionales en el sentido de la Directiva MIFID II. Este documento es una herramienta de presentación simplificada y no constituye una oferta de suscripción ni un asesoramiento de inversión. La información presentada en este documento es confidencial y es propiedad de DNCA Finance. No puede ser distribuido a terceros sin el consentimiento previo de DNCA Finance. El tratamiento fiscal depende de la situación de cada uno, es responsabilidad del inversor y queda a su cargo. El Document d'Informations Clés y el folleto deben ser entregados al inversor, que debe leerlos antes de cualquier suscripción. Todos los documentos reglamentarios del subfondo están disponibles gratuitamente en la página web de la sociedad gestora www.dnca-investments.com o previa solicitud por escrito a dnca@dnca-investments.com o directamente en el domicilio social de la sociedad 19, Place Vendôme - 75001 París. Las inversiones en los subfondos conllevan riesgos, en particular el riesgo de pérdida de capital que conlleva la pérdida de todo o parte del importe inicialmente invertido. DNCA Finance puede recibir o pagar una comisión o retrocesión en relación con el o los subfondos presentados. DNCA Finance no será en ningún caso responsable ante ninguna persona por cualquier pérdida o daño directo, indirecto o consecuente de cualquier tipo que resulte de cualquier decisión tomada sobre la base de la información contenida en este documento. Esta información se proporciona a título informativo, de forma simplificada y puede cambiar con el tiempo o ser modificada en cualquier momento sin previo aviso.

Los resultados pasados no son un indicador fiable de los resultados futuros.

Subfondo de DNCA INVEST Sociedad de inversión de capital variable (SICAV) de derecho luxemburgués en forma de Sociedad Anónima - con domicilio en 60 Av. J.F. Kennedy - L-1855 Luxemburgo. Está autorizada por la Comisión de Vigilancia del Sector Financiero (CSSF) y sujeta a las disposiciones del capítulo 15 de la Ley de 17 de Document d'Informations Clésembre de 2010.

DNCA Finance es una sociedad comanditaria (Société en Commandite Simple) autorizada por la Autorité des Marchés Financiers (AMF) como sociedad gestora de carteras con el número GP00-030 y regida por el Reglamento General de la AMF, su doctrina y el Código Monetario y Financiero. DNCA Finance es también un asesor de inversiones no independiente en el sentido de la Directiva MIFID II. DNCA Finance - 19 Place Vendôme-75001 París - correo electrónico: dnca@dnca-investments.com - tel: +33 (0)1 58 62 55 00 - página web: www.dnca-investments.com

Cualquier reclamación puede dirigirse, de forma gratuita, bien a su interlocutor habitual (dentro de DNCA Finance o a un delegado de DNCA Finance), bien directamente al Responsable de Cumplimiento y Control Interno (RCCI) de DNCA Finance, escribiendo a la sede de la empresa (19 Place Vendôme, 75001 París, Francia). En caso de desacuerdo persistente, puede acceder a la mediación. La lista de órganos extrajudiciales de resolución de litigios y sus datos de contacto según su país y/o el del prestador de servicios de que se trate puede consultarse libremente siguiendo el enlace https://finance.ec.europa.eu/consumer-finance-and-payments/retail-financial-services/financial-dispute-resolution-network-fin-net/members-fin-net-country_fr.

Un resumen de los derechos de los inversores está disponible en italiano en el siguiente enlace : https://www.dnca-investments.com/es/informacion-reglamentaria

Este producto promueve características medioambientales o sociales, pero no tiene como objetivo una inversión sostenible. Puede invertir parcialmente en activos que tengan un objetivo sostenible, por ejemplo, calificados como sostenibles según la clasificación de la UE.

Este producto está sujeto a los riesgos de sostenibilidad definidos en el Reglamento 2019/2088 (artículo 2, apartado 22) por un acontecimiento o conDocument d'Informations Clésón medioambiental, social o de gobernanza que, de producirse, podría causar un impacto negativo material real o potencial en el valor de la inversión.

Si el proceso de inversión de la cartera puede incorporar el enfoque ESG, el objetivo de inversión de la cartera no es principalmente mitigar este riesgo. La política de gestión del riesgo de sostenibilidad está disponible en el sitio web de la Sociedad Gestora.

El índice de referencia, tal como se define en el Reglamento 2019/2088 (artículo 2, apartado 22), no pretende ser coherente con las características medioambientales o sociales promovidas por el fondo.

Glosario

Beta. La beta de un valor financiero es una medida de la volatilidad o sensibilidad del valor que indica la relación entre las fluctuaciones del valor del valor y las fluctuaciones del mercado. Se obtiene haciendo una regresión de la rentabilidad de este valor sobre la rentabilidad del conjunto del mercado. Al calcular la beta de una cartera, medimos su correlación con el mercado (el índice de referencia utilizado) y, por tanto, su exposición al riesgo de mercado. Cuanto menor sea el valor absoluto de la beta de la cartera, menor será su exposición a las fluctuaciones del mercado, y viceversa.
Bloomberg liquidity score. El Bloomberg liquidity score refleja el rango de percentil del valor y se representa con un valor relativo entre 1 y 100. Un puntaje de 100 es el más líquido, con el costo de liquidación promedio más bajo para un rango de volúmenes.

Información adicional

Este material ha sido proporcionado con fines informativos a los proveedores de servicios de inversión y a otros Clientes Profesionales o Inversores Cualificados y, cuando lo requiera la normativa local, previapetición escrita de éstos. Este material no puede ser utilizado por inversores finales (Retail Investors). Es responsabilidad de cada proveedor de servicios de inversión garantizar que la oferta o venta de las participaciones de fondos o servicios de inversión de terceros a sus clientes cumpla con la legislación nacional pertinente.

En España y Portugal: este material es proporcionado por Natixis Investment Managers S.A. o su sucursal Natixis Investment Managers, Sucursal en España. Natixis Investment Managers S.A. es una sociedad de gestión luxemburguesa autorizada por la Comisión de Vigilancia del Sector Financiero (Commission de Surveillance du Secteur Financier or CSSF) y está constituida de conformidad con las leyes luxemburguesas y registrada bajo el número B 115843. Domicilio social de Natixis Investment Managers S.A.: Calle Jean Monnet, 2, L-2180 Luxemburgo, Gran Ducado de Luxemburgo. Natixis Investment Managers, Sucursal en España está autorizada y supervisada por la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) en relación con sus actividades en España, y por la Comissão do Mercado de Valores Mobiliários (CMVM) en relación con sus actividades en Portugal. Domicilio social de Natixis Investment Managers, Sucursal en España: Serrano n°90, 6th Floor, 28006 Madrid, España.

La entidad anteriormente mencionada es una unidad de desarrollo de negocio de Natixis Investment Managers, sociedad holding de una variada línea de entidades especializadas en gestión y distribución de inversiones en todo el mundo. Las filiales de gestión de inversiones de Natixis Investment Managers llevan a cabo cualquier actividad regulada sólo en las jurisdicciones en las que tienen licencia o autorización. Los servicios y productos que gestionan no están disponibles para los inversores en todas las jurisdicciones.

Aunque Natixis Investment Managers considera que la información proporcionada en este material es fiable, incluida la de fuentes de terceros, no garantiza la exactitud, adecuación o integridad de dicha información.

El suministro de este material y/o la referencia a valores, sectores o mercados específicos dentro de este material no constituye un asesoramiento de inversión, ni una recomendación ni oferta para comprar o vender ningún valor u oferta de servicios. Los inversores deben considerar cuidadosamente los objetivos de inversión, los riesgos y los gastos de cualquier inversión antes de invertir. Los análisis, opiniones y algunos de los temas y procesos de inversión a los que se hace referencia en este documento representan las opiniones de los administradores de la cartera a la fecha indicada. Éstas, así como las tenencias de la cartera y las características mostradas, están sujetas a cambios. No se puede asegurar que la evolución ocurra como se ha previsto en este material.

Este material no puede ser distribuido, publicado o reproducido, en su totalidad o en parte.

Todos los importes están expresados en USD, salvo que se indique contrario.