

DNCA INVEST  
ALPHA BONDS

OBBLIGAZIONI INTERNAZIONALI MULTI-STRATEGY

Obiettivo d'investimento

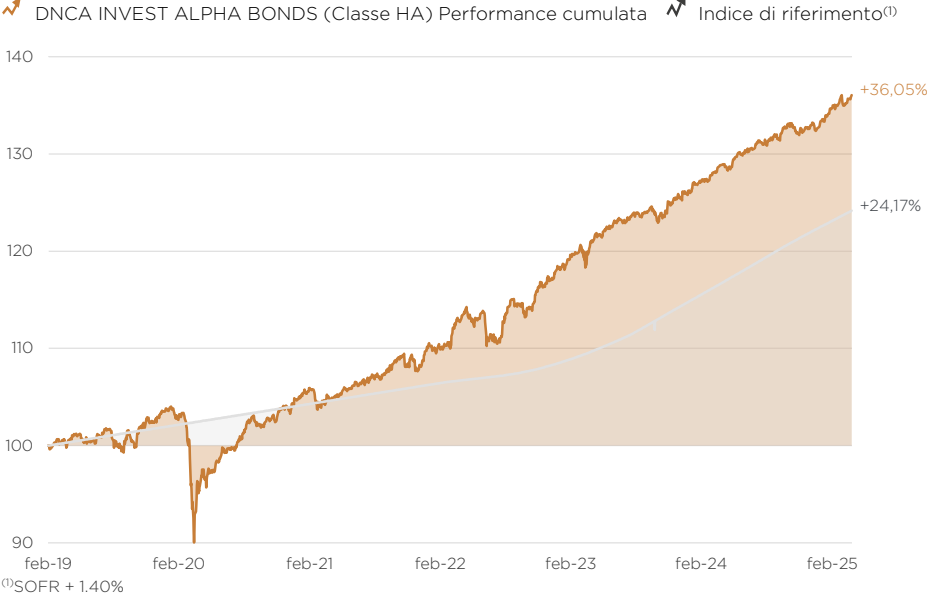
Nell'arco dell'intero periodo di investimento consigliato di oltre 3 anni, il Comparto si propone di fornire una performance superiore, al netto di eventuali commissioni, rispetto a quella dell'indice SOFR maggiorato del 1,40%. Questo obiettivo di performance viene perseguito associandolo a una volatilità 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 (\$)                  | 136,28 |
| Attivo Netto (m€)         | 16.887 |
| Bloomberg liquidity score | 85,9%  |
| Duration modificata media | 4,49   |
| Rendimento medio          | 5,10%  |
| Volatilità ex ante        | 2,76%  |
| Rating medio              | A+     |

Performance (dal 04/02/2019 al 31/03/2025)

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 HA                          | +5,60  | +6,47  | +7,35  | +5,13      |
| Indice di riferimento              | +6,45  | +5,18  | +3,91  | +3,58      |
| Classe HA - volatilità             | 1,87   | 2,86   | 3,10   | 3,96       |
| Indice di riferimento - volatilità | 0,24   | 0,71   | 0,56   | 0,51       |

Performance cumulata (%)

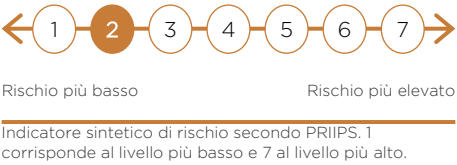
|                       | 3 mesi | YTD   | 1 anno | 3 anni | 5 anni |
|-----------------------|--------|-------|--------|--------|--------|
| Classe HA             | +2,34  | +2,34 | +5,60  | +20,71 | +42,63 |
| Indice di riferimento | +1,40  | +1,40 | +6,45  | +16,38 | +21,17 |

Performance annuale (%)

|                       | 2024  | 2023  | 2022  | 2021  | 2020  |
|-----------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Classe HA             | +5,34 | +6,62 | +7,60 | +5,02 | +0,90 |
| Indice di riferimento | +6,70 | +5,89 | +2,10 | +2,06 | +2,09 |

Le performance incorporano le commissioni di gestione.

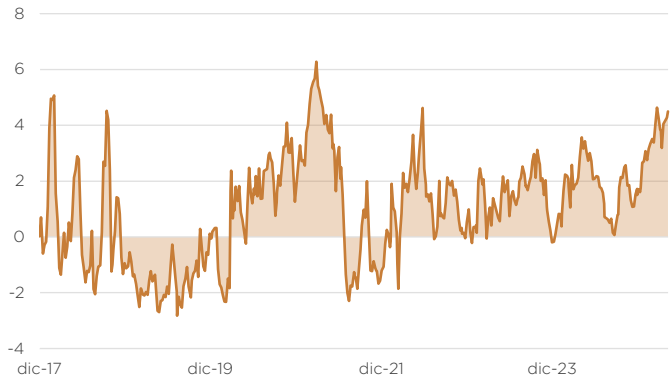
Indicatore di rischio



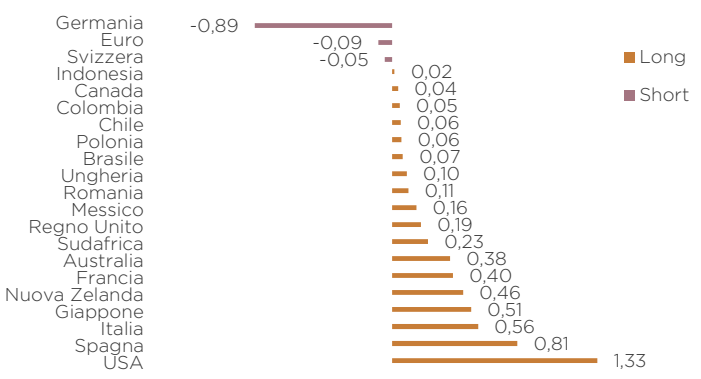
|                              | 1 anno | 3 anni | 5 anni | Dal lancio |
|------------------------------|--------|--------|--------|------------|
| Indice di Sharpe             | 0,48   | 0,68   | 1,43   | 0,74       |
| Tracking error               | 2,31%  | 2,99%  | 3,08%  | 3,99%      |
| Coefficiente di correlazione | 0,01   | 0,04   | 0,03   | 0,02       |
| Information Ratio            | -0,17  | 0,36   | 0,98   | 0,37       |
| Beta                         | 0,05   | 0,15   | 0,14   | 0,16       |

**Principali rischi :** rischio di perdita di capitale, rischio di tasso, rischio legato alla gestione discrezionale, rischio di credito, rischio di inflazione, rischio di controparte, rischio legato all'investimento in titoli speculativi, rischio d'investimento in derivati o in strumenti che contengono derivati, rischio d'investimento in titoli convertibili, rischio legato alla detenzione di obbligazioni convertibili, scambiabili o rimborsabili, 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

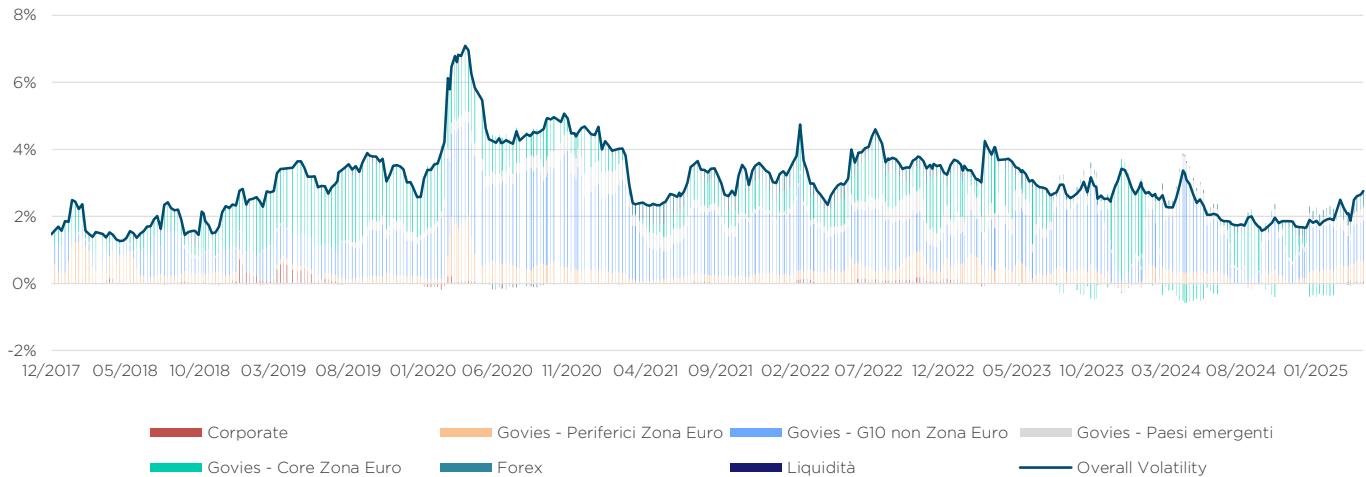
Le performance passate non costituiscono in alcun modo un indicatore di quelle future

|                               |        |
|-------------------------------|--------|
| Contributo alla performance   | -0,11% |
| Govies - Core Zona Euro       | +0,09% |
| Govies - Periferici Zona Euro | +0,24% |
| Euro Interest Rate Swaps      | -0,12% |
| Euro Inflation Swaps          | -0,06% |
| CDS eurozone                  | +0,03% |
| Govies - G10 non Zona Euro    | -0,06% |
| Interest Rate Swaps exc. Euro | +0,18% |
| CDS exc. Euro                 | -0,04% |
| Govies - Paesi emergenti      | -0,30% |
| Liquidità e altro             | -0,08% |

Contributo alla volatilità

|                               |      |
|-------------------------------|------|
| Govies - G10 non Zona Euro    | 1,2% |
| Govies - Periferici Zona Euro | 0,6% |
| Forex                         | 0,4% |
| Govies - Paesi emergenti      | 0,4% |
| Govies - Core Zona Euro       | 0,1% |
| Corporate                     | 0,1% |

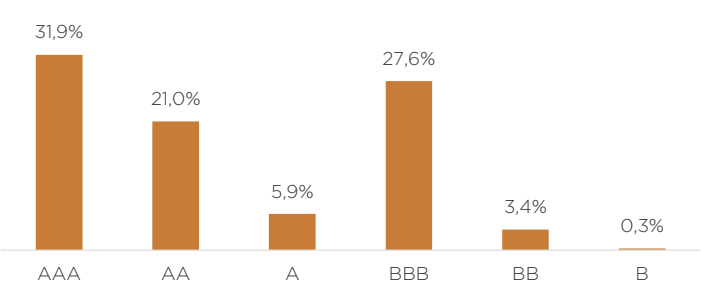
Evoluzione della volatilità



Esposizione alle valute



Esposizione per rating



## Commento di gestione

Il mese di aprile è stato caratterizzato da un deterioramento del sentiment economico globale, dominato da un recrudescenza delle tensioni commerciali innescate dall'amministrazione Trump. Negli Stati Uniti, la crescita nel primo trimestre ha registrato una contrazione (-0,3% su base trimestrale annualizzata), a causa del forte contributo negativo del commercio estero, nonostante la resilienza dei consumatori che limita il rischio di una recessione improvvisa. Nonostante il rapido deterioramento degli indicatori di fiducia, il mercato del lavoro rimane solido e l'inflazione continua a diminuire lentamente. In assenza di un netto deterioramento dei dati sull'occupazione, la Fed non dovrebbe essere in grado di avviare rapidamente un nuovo ciclo di tagli dei tassi, mentre i rischi inflazionistici generati dalle barriere doganali e dall'immigrazione minacciano una ripresa dell'aumento dei prezzi già dalla fine dell'estate. In Europa, la crescita rimane modesta ma positiva (+1,2% su base annua nel primo trimestre) e l'inflazione si stabilizza intorno all'obiettivo della BCE. Dopo l'euforia che ha seguito l'annuncio del piano di rilancio tedesco, la realtà dell'impatto e dei tempi di attuazione di tali spese, insieme alle aspettative di un rallentamento globale, inducono ancora la BCE a proseguire il suo ciclo di allentamento monetario. L'apprezzamento dell'euro e il calo dei prezzi del petrolio sono fattori potenti per una revisione al ribasso dell'inflazione nel 2026. In queste condizioni, la strada è completamente aperta a nuovi tagli nei prossimi mesi, che porteranno a una politica monetaria accomodante (Ester al di sotto del 2%). Le preoccupazioni fiscali rimangono forti negli Stati Uniti in attesa delle discussioni sul bilancio che inizieranno a luglio e, sebbene in alcuni paesi dell'area euro sembrino essere passate in secondo piano, rischiano fortemente di riemergere nella seconda parte dell'anno. Questo contesto macroeconomico volatile ci ha portato ad adeguare l'allocazione del portafoglio. In primo luogo, la fase di "risk-off", accompagnata da una sfiducia nei confronti degli asset statunitensi, che ha fatto seguito al "Liberation Day", ci ha indotto, sul fronte dei tassi di interesse, a rafforzare la nostra posizione lunga sui tassi reali statunitensi ed europei a livelli incompatibili con la dinamica di crescita economica. Il divario dei premi per il rischio emergenti in valuta estera ci ha anche permesso di rafforzare le nostre posizioni lunghe (Polonia, Colombia, Cile, Messico). Sui tassi nominali, abbiamo ridotto la posizione corta sui tassi tedeschi. La deformazione della curva dei tassi, significativa dalla fine di febbraio nell'area euro, spiega questo cambiamento strutturale che stiamo iniziando a introdurre nel portafoglio. Nel complesso, la duration del fondo è stata portata a 4,5. Sebbene continui a essere sostenuta principalmente dai tassi reali, i tassi nominali contribuiscono ora in modo positivo. Sul fronte valutario, abbiamo ridotto la nostra esposizione al dollaro al 3%, alla luce delle crescenti incertezze sulla politica statunitense, e rafforzato le nostre posizioni in valute G10 (NOK) e emergenti selezionate (HUF, BRL). Questa riduzione è la conseguenza del cambiamento di correlazione tra i tassi statunitensi e la valuta americana, che non apporta più alcun beneficio al portafoglio.

Redatto il 12/05/2025.



Pascal  
Gilbert



François  
Collet



Fabien  
Georges

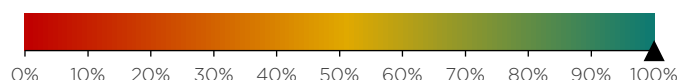


Paul  
Lentz



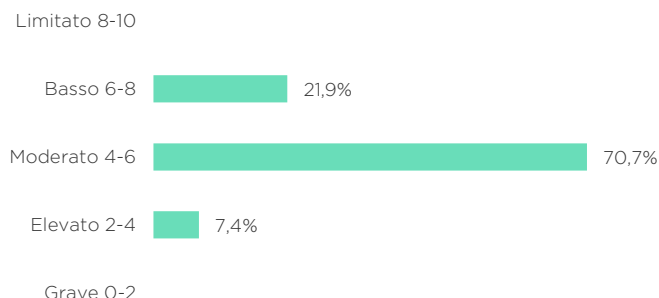
Thibault  
Chrapaty

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

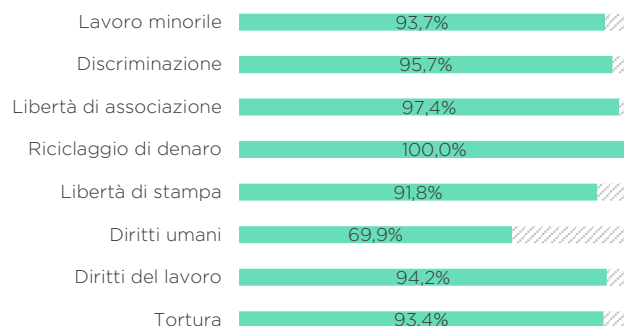


Grado ESG medio : 5,2/10

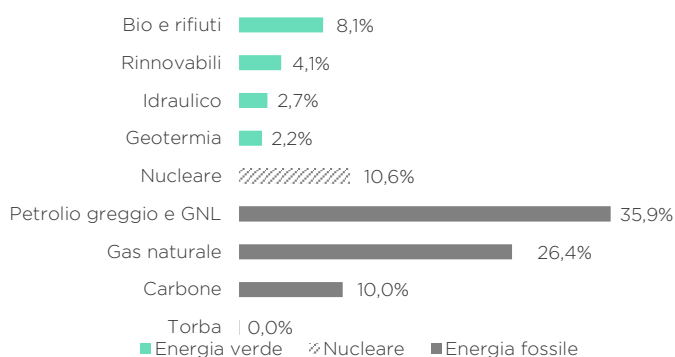
### Ripartizione del rischio ESG<sup>(1)</sup>



### Conformità agli standard internazionali



### Distribuzione dei consumi energetici



### Intensità del carbonio

|                                                              | Importo |
|--------------------------------------------------------------|---------|
| Intensità di produzione (tCO <sub>2</sub> /M euro di debito) | 299,7   |
| Intensità di produzione (tCO <sub>2</sub> /M euro PIL)       | 268,6   |

### Impegni di sostenibilità

|                                                        | Peso  | Paesi in portafoglio |
|--------------------------------------------------------|-------|----------------------|
| Accordo di Parigi dell'ONU (COP 21)                    | 100%  | 18                   |
| Convenzione ONU sulla biodiversità                     | 76,8% | 17                   |
| Eliminazione del carbone                               | 72,0% | 11                   |
| Firmatario dell'Accordo di Non Proliferazione Nucleare | 86,7% | 17                   |

### 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. 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...

<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.

### Informazioni amministrative

**Nome :** DNCA INVEST Alpha Bonds  
**ISIN (Classe HA) :** LU1860994273  
**Classificazione SFDR :** Art.8  
**Data di lancio :** 04/02/2019  
**Orizzonte d'investimento consigliato :**  
Minimo 3 anni  
**Valuta :** US Dollar  
**Domicilio :** Lussemburgo  
**Forma giuridica :** SICAV  
**Indice di riferimento :** SOFR + 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 USD  
**Spese di sottoscrizione :** - max  
**Commissioni di rimborso :** -  
**Spese di gestione :** 1,20%  
**Spese correnti al 31/12/2023 :** 1,36%  
**Commissioni di overperformance :** 20% della performance positiva, al netto di eventuali commissioni, superiore al seguente indice : SOFR + 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.

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.