

Schede Mensili Maggio 2019

Classe I : ISIN LU1694789378 - Ticker Bloomberg DNCABIE LX

Classe creata il 14 dicembre 2017

Dati al 31/05/2019

OBIETTIVO D'INVESTIMENTO

Nel corso del periodo d'investimento consigliato - superiore a tre anni - il comparto mira a conseguire un rendimento al netto delle commissioni superiore del 2,5% rispetto a quello dell'indice EONIA. L'obiettivo di rendimento è perseguito associandolo a una volatilità annua inferiore al 5% in condizioni di mercato normali. Si richiama l'attenzione degli investitori al fatto che lo stile di gestione è discrezionale.

COMMENTO DI GESTIONE

Si prevedeva che il mese di maggio fosse ricco di eventi politici con aspettative di pacificazione sul fronte della guerra commerciale, progressi sulla Brexit ed elezioni europee come possibile fattore di stress. Alla fine è accaduto tutto il contrario; le elezioni europee non hanno portato grandi cambiamenti e la Brexit pare più che mai in fase di stallo. A preoccupare principalmente gli investitori è la guerra commerciale. Non si tratta più di sapere se sia possibile raggiungere un accordo, bensì se l'escalation delle misure protezionistiche sia destinata a protrarsi, e quale sarà il suo impatto sul contesto economico e di conseguenza sulla politica monetaria della Fed. In questa fase, alla luce del pricing sulla curva dei rendimenti statunitensi, il mercato ritiene che la Fed si troverà costretta ad abbassare i tassi di riferimento entro il mese di settembre. Ciò ha determinato un forte calo dei rendimenti dei titoli governativi dei paesi sviluppati, tranne che dell'Italia.

Sul fronte dei dati economici, la netta separazione tra settore manifatturiero e quello dei servizi resta un tema importante, che dimostra il buono stato di salute dei consumi rispetto alla riluttanza degli imprenditori. Il protrarsi delle incertezze politiche dovrebbe contribuire a frenare la crescita globale, tuttavia ci vorranno diversi mesi per misurarne l'impatto. Nel frattempo, pare improbabile che la Fed modifichi il livello dei tassi di riferimento senza essere certa del rallentamento dell'attività economica o dell'allontanamento dell'obiettivo di inflazione. Tuttavia nell'attesa che i rischi si manifestino, i principali istituti di credito manterranno un atteggiamento accomodante, come dimostrato dal recente calo dei tassi da parte della banca centrale della Nuova Zelanda o da quello imminente della banca centrale australiana.

A livello di inflazione i dati pubblicati nel corso del mese non hanno riservato sorprese e presentano un andamento privo di trend, a seconda della stagionalità e degli effetti base sui prezzi del petrolio. Nel frattempo, l'inflazione di pareggio è drasticamente calata, sulla scia della flessione dei rendimenti obbligazionari. Sebbene vi siano pochi dubbi circa l'impatto sulla crescita delle misure protezionistiche, ci pare invece che potrebbe combinarsi con una ripresa dell'inflazione.

Nell'Eurozona è terminata la tregua tra la Commissione Europea e il governo italiano, che aveva preceduto le elezioni europee, e l'annuncio dell'avvio di una procedura d'infrazione per eccessivo disavanzo ha penalizzato i titoli italiani. In combinazione con le dimissioni di Theresa May, questi due eventi hanno contribuito alla sottoperformance del settore finanziario sul mercato del credito.

Nel mese, il portafoglio ha risentito dell'esposizione globale negativa in termini di duration modificata, nonché delle posizioni sull'inflazione di pareggio, e per quanto riguarda i CDS sull'indice dei titoli finanziari senior. Il posizionamento del fondo non ha subito forti variazioni nel mese. Tuttavia, sono state apportate alcune correzioni per trarre vantaggio dagli sviluppi sul mercato. Nell'ambito del credito, abbiamo aumentato l'esposizione ai CDS. A livello di titoli governativi abbiamo ridotto il posizionamento nell'inflazione di pareggio statunitense per aprire posizioni in Giappone, dove il futuro aumento dell'IVA dovrebbe sostenere l'inflazione, e abbiamo aperto una nuova posizione sell sui tassi d'interesse australiani. Infine sul mercato valutario abbiamo notevolmente ridotto l'esposizione al dollaro, che ci pare più vulnerabile nel contesto attuale. Queste operazioni di arbitraggio non hanno variato il livello di rischio complessivo del portafoglio, con un budget di volatilità che continua ad attestarsi tra il 3% e il 3,5%.

Redatto il 05/06/2019.

Pascal GILBERT - François COLLET

PERFORMANCE E VOLATILITÀ

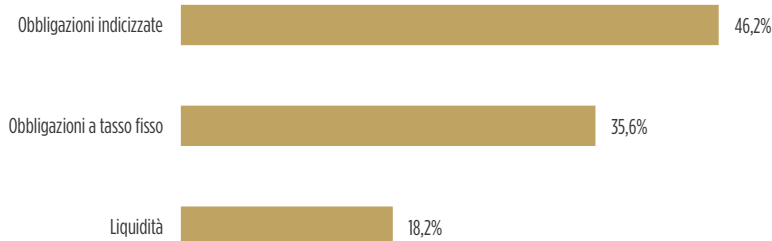
	Classe I	Indice di riferimento ^①
Performance YTD	1,20%	0,90%
Performance 2018	0,67%	2,20%
Performance annualizzata dal lancio	1,41%	2,19%
Volatilità a 1 anno	1,75%	0,00%
Volatilità dal lancio	1,81%	0,00%

PERFORMANCE DAL 14/12/2017



^①EONIA Capitalisé +250BP. Le performance passate non costituiscono in alcun modo un indicatore di quelle future.

RIPARTIZIONE PER ASSET CLASS



POSIZIONI PRINCIPALI

	US TSY INFL IX N-B 0.75% 12-15-02-2042	Obbligazioni indicizzate	7,91%
	PORTUGUESE OTS 4.1% 06-15-04-2037	Obbligazioni a tasso fisso	5,15%
	NORWEGIAN GOVT 2% 24-05-2023	Obbligazioni a tasso fisso	4,67%
	US TSY INFL IX N-B 0.625 16-15-01-2026	Obbligazioni indicizzate	4,60%
	DEUTSCHLAND 1.75 15-04-2020	Obbligazioni indicizzate	4,13%

PRINCIPALI CARATTERISTICHE

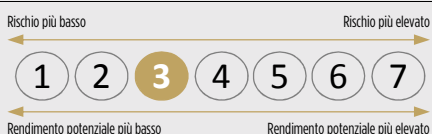
NAV	102,06 €	Attivo Netto	3.508 M€
Bloomberg liquidity score	95,1%	Duration modificata media	-2,29
Volatilità ex ante	3,19%		

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.

Volatilità: Ampiezza di variazione del prezzo di un titolo, fondo, mercato o indice su un dato periodo di tempo.

Duration modificata: la duration modificata di una obbligazione misura la variazione del prezzo in percentuale indotta da una data variazione del tasso di interesse.

PROFILO DI RISCHIO E DI RENDIMENTO



L'esposizione ai mercati azionari e/o obbligazionari giustifica il livello di rischio del presente fondo

DNCA Investments è un marchio commerciale di DNCA Finance. Le performance passate non costituiscono in alcun modo garanzia di quelle future. Le performance incorporano le commissioni di gestione. Le performance sono calcolate da DNCA FINANCE. Avvertenza: Il presente documento promozionale è uno strumento di presentazione semplificato e non costituisce né un'offerta di sottoscrizione né una consulenza in materia di investimenti. Il presente documento non può essere riprodotto, divulgato, comunicato, in tutto o in parte, senza la precedente autorizzazione della società di gestione. L'accesso ai prodotti e servizi illustrati potrebbe essere soggetto a limitazioni per determinati individui o in determinati Paesi. Il trattamento fiscale dipende dalla situazione dei singoli soggetti. Il KIID deve essere inviato al sottoscrittore prima di ogni sottoscrizione. Per ulteriori informazioni sulle strategie e l'insieme delle commissioni, consultare il prospetto, il KIID e le eventuali altre informazioni normative disponibili sul nostro sito www.dnca-investments.com o gratuitamente, su semplice richiesta, presso la sede della società di gestione e presso i soggetti collocatori. In conformità alla normativa vigente, inviando una semplice richiesta il cliente può ricevere delucidazioni sulle modalità di remunerazione relative alla distribuzione di questo prodotto. Il regolamento e la metodologia dei premi conseguiti sono accessibili sul sito <http://www.dnca-investments.com/it/documents>.

DNCA Finance - Via Dante, 9 - 20123 Milano - Telefono +3902062281 - E-mail: dnca@dnca-investments.com - www.dnca-investments.com - Sito Internet dedicato agli indipendenti. Società di gestione autorizzata dall'Autorità dei Mercati Finanziari sotto il numero GP 00-030 in data 18 agosto 2000. Consulente non indipendente ai sensi della Direttiva MIFID II.

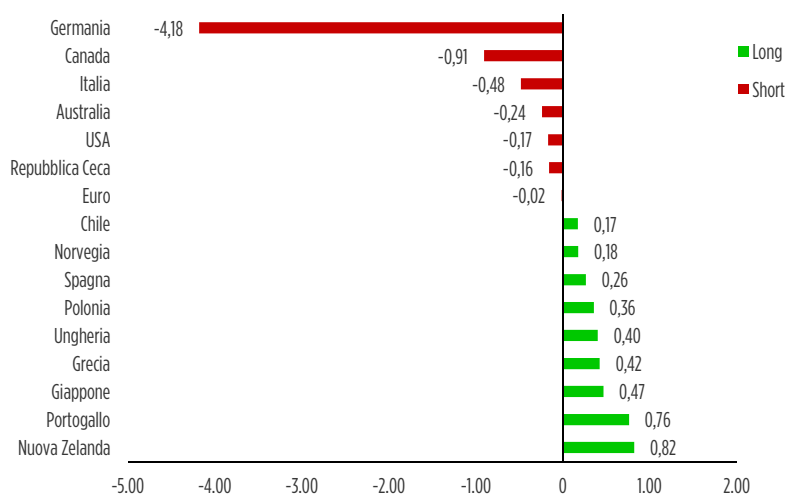
Ci trovi sul sito www.dnca-investments.com e seguici su

PERFORMANCE (%)

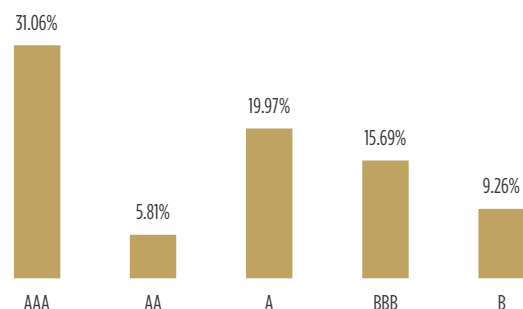
Anno	gennaio	febbraio	marzo	aprile	maggio	giugno	luglio	agosto	settembre	ottobre	novembre	dicembre	Annuale
2018	1,00%	0,39%	-0,10%	0,35%	-0,41%	0,13%	0,33%	-0,39%	0,79%	0,14%	-0,56%	-0,98%	0,67%
2019	1,17%	0,58%	-0,46%	0,69%	-0,77%	-	-	-	-	-	-	-	1,20%

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

DURATION MODIFICATA PER PAESI



ESPOSIZIONE PER RATING

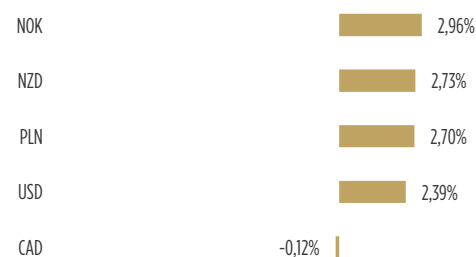


Questi dati sono forniti a titolo indicativo. La società di gestione non ricorre sistematicamente e meccanicamente a valutazioni emesse da agenzie di Rating, conduce proprie analisi creditizie.

CONTRIBUTO ALLA DURATION

Contributo alla duration modificata	
GOVERNATIVI	- 2,28
Obbligazioni paesi sviluppati	- 3,05
Obbligazioni paesi emergenti	0,77
CREDITO	0,00
CDS	0,00
ESPOSIZIONE ALLE VALUTE	0,00
DURATION MODIFICATA	- 2,29

TOP 5 ESPOSIZIONE VALUTARIA (ESCLUSO L'EURO)



CONTRIBUTO ALLA VOLATILITÀ

Contributo alla volatilità	
GOVERNATIVI	2,73%
Obbligazioni paesi sviluppati	2,74%
Obbligazioni paesi emergenti	- 0,01%
CREDITO	0,39%
CDS	0,39%
ESPOSIZIONE ALLE VALUTE	0,06%
VOLATILITÀ	3,19%

DURATION MODIFICATA PER SCADENZA

