

# DNCA INVEST ALPHA BONDS

INTERNATIONALE MULTI-STRATEGIE OBLIGATIES

## Beheerdoelstelling

Het compartiment tracht over de aanbevolen beleggingshorizon van meer dan drie jaar een hoger rendement te leveren, na aftrek van alle vergoedingen, dan de €STR-rente + 2%. Tegelijkertijd wordt er getracht deze doelstelling te realiseren met een jaarlijkse volatiliteit van minder dan 5% onder normale marktomstandigheden.

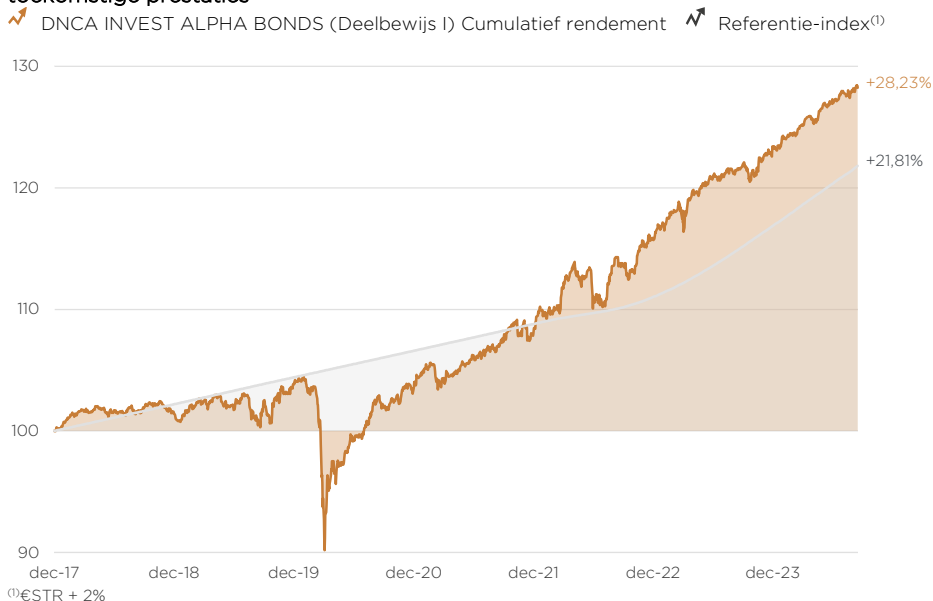
Om het beleggingsdoel te bereiken, is de beleggingsstrategie gebaseerd op een actief discretionair beheer.

## Financiële indicatoren

NIW (€)	128,23
Nettoactiva (mln.€)	12.753
Bloomberg liquidity score	89,3%
Gemiddelde gevoeligheid	0,65
Gemiddeld actuariel rendement	3,79%
Volatiliteit ex ante	1,73%
Gemiddelde score	A+

## Rendement (van 14/12/2017 per 30/08/2024)

De prestaties uit het verleden houden geen voorspelling in met betrekking tot de toekomstige prestaties



## Jaarlijks rendement en volatiliteiten (%)

	1 jaar	3 jaar	5 jaar	Sinds de oprichting
Deelbewijs I	+5,56	+6,18	+4,94	+3,77
Referentie-index	+5,94	+4,02	+3,24	+2,97
Deelbewijs I - volatiliteit	2,04	3,12	4,19	3,77
Referentie-index - volatiliteit	0,22	0,20	0,17	0,16

## Cumulatieve rendement (%)

	1 maand	3 maand	YTD	1 jaar	3 jaar	5 jaar
Deelbewijs I	+0,16	+1,08	+3,86	+5,56	+19,72	+27,30
Referentie-index	+0,46	+1,41	+3,93	+5,94	+12,56	+17,32

## Kalender rendementen (%)

	2023	2022	2021	2020	2019	2018
Deelbewijs I	+5,63	+6,56	+5,02	+0,12	+3,45	+0,67
Referentie-index	+5,35	+2,10	+2,06	+2,09	+2,16	+2,20

De beheerkosten zijn inbegrepen in de rendementen. De rendementen worden berekend door DNCA Finance.

## Risico-indicator



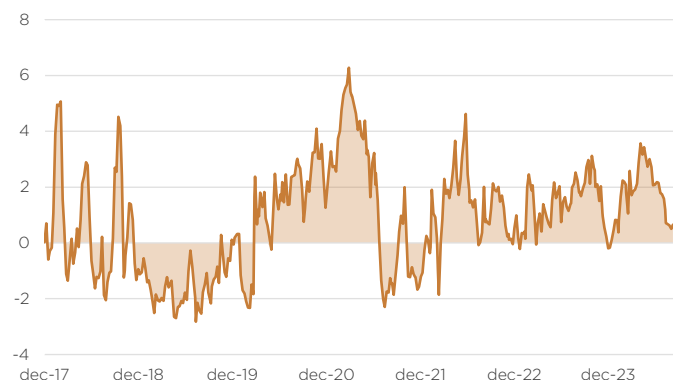
Lager risico Hoger risico

Synthetische risico-indicator volgens PRIIPS. 1 komt overeen met het laagste niveau en 7 met het hoogste niveau.

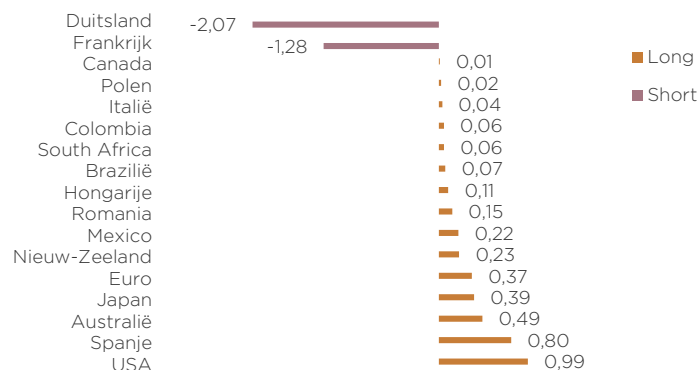
	1 jaar	3 jaar	5 jaar	Sinds de oprichting
Sharpe-ratio	2,73	1,98	1,18	1,00
Tracking error	2,05%	3,13%	4,19%	3,77%
Correlatiecoëfficiënt	-0,02	0,00	0,00	0,00
Informatieratio	-0,19	0,69	0,40	0,21
Beta	-0,15	-0,02	-0,01	0,10

**Belangrijkste risico's** : risico op kapitaalverlies, renterisico, risico verbonden aan het discretionair beheer, kredietrisico, risico verbonden aan een inflatiedaling, inflatierisico, tegenpartijrisico, risico verbonden aan beleggingen in speculatieve effecten, risico verbonden aan beleggen in derivaten en instrumenten waarin derivaten verwerkt zijn, risico verbonden aan converteerbare effecten, risico verbonden aan het aanhouden van converteerbare obligaties, wisselkoersrisico, liquiditeitsrisico, hoog volatiliteitsrisico, aandelenrisico, risico SRI, duurzaamheidsrisico

### Evolutie van de rentegevoeligheid



### Rentegevoeligheid per land



### Maandelijkse prestatiebijdrage

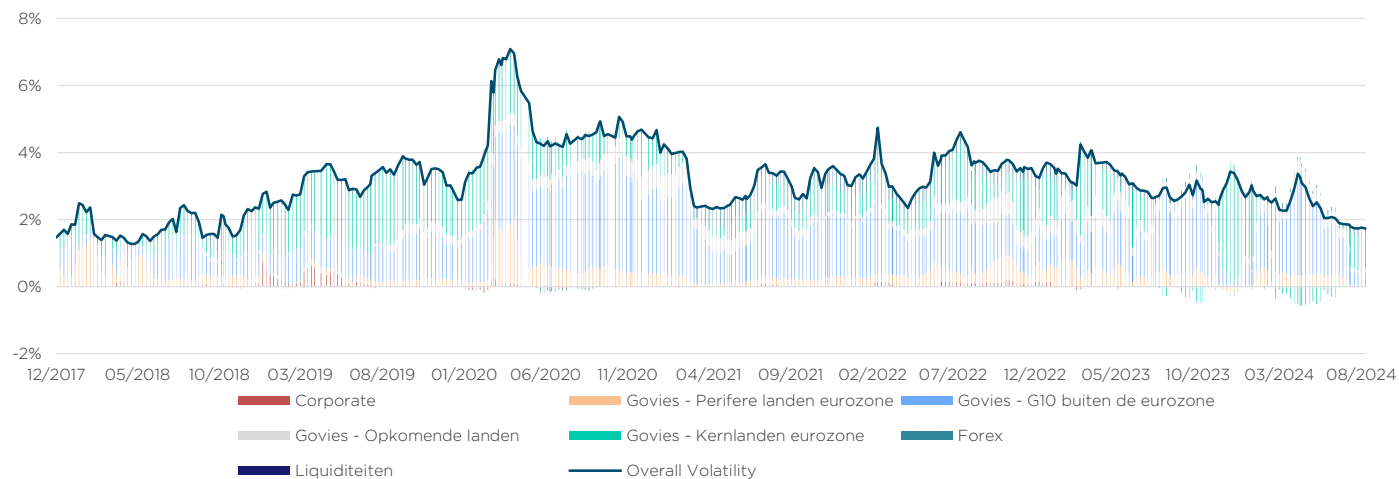
De prestaties uit het verleden houden geen voorspelling in met betrekking tot de toekomstige prestaties

Bijdrage tot het rendement	+0,08%
Govies - Kernlanden eurozone	-0,02%
Govies - Perifere landen eurozone	-0,05%
Euro Interest Rate Swaps	-0,04%
CDS eurozone	+0,00%
Govies - G10 buiten de eurozone	+0,30%
Interest Rate Swaps exc. Euro	-0,02%
CDS exc. Euro	+0,00%
Govies - Opkomende landen	-0,04%
Liquiditeiten en equivalenten	-0,06%

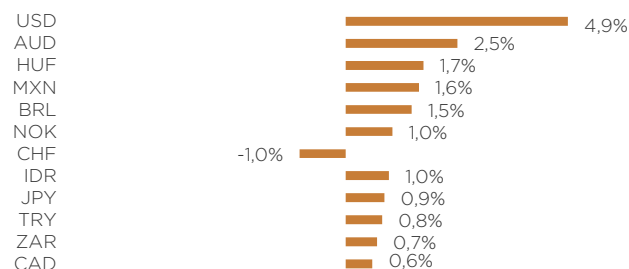
### Bijdrage tot de volatiliteit



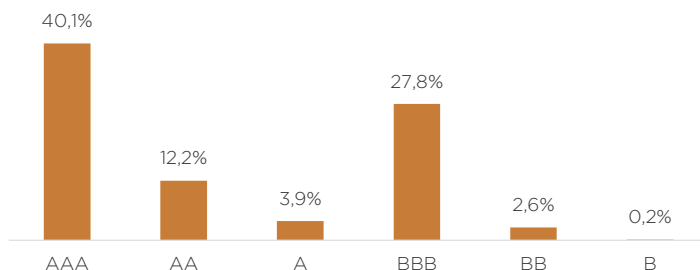
### Evolutie van de volatiliteit



### Valutablootstelling



### Blootstelling per rating



## Beheercommentaar

De relatief zwakke banengroei in juli in de VS en de neerwaartse jaarlijkse herziening ervan waren de katalysatoren voor een nieuwe beoordeling van de Amerikaanse conjunctuur. De vertraging, waarmee economen al rekening hielden sinds het einde van de winter, is voor een deel van hen een reële kans op een recessie geworden. Maar weinig statistieken tonen aan dat de economische situatie al zo ver gevorderd is. Net als in China lijkt de situatie in Europa nog steeds zwakker, met een terugval van de industriële activiteit in Duitsland en Frankrijk en een nog steeds futloze Chinese consumptie. De dienstensector houdt daarentegen goed stand, met voorlopende indicatoren in expansiegebied, waardoor een nakende omslag naar een recessie sterk wordt afgezwakt.

Wat de inflatie betreft, lijkt het risico op korte termijn volledig onder controle dankzij de daling van de goederen- en energieprijzen. Dit klimaat vinden we over het algemeen terug in alle landen, ook al blijven de 'core'-prijsindexen nog steeds te hoog. In China ligt zelfs deflatie op de loer. Enkel Japan valt niet ten prooi aan deze dynamiek dankzij de sterke daling van de yen op de wisselmarkten sinds het begin van het jaar.

Net als veel centrale banken heeft de FED op haar beurt expliciet aangegeven dat ze haar beleidsrente in september zou moeten verlagen. De omvang en het tempo van de daling zijn nog niet duidelijk en zullen afhangen van de statistieken die tegen de volgende vergadering komen. Ook zal de ECB na de pauze van juli haar herfinancieringsrente op de markt verlagen. Nogmaals, één centrale bank, de BOJ, vaart tegen de stroom in omdat ze te kennen heeft gegeven dat ze een monetaire verstrakking wil voortzetten.

Op de markten heerst er voor alle activa weer volatiliteit, wat vrij logisch is gezien de fase van vertraging en twijfels over de omvang ervan. In deze context zijn de verwachtingen voor de niveaus van de kortlopende rente eind 2025 gedaald tot 2% en 3% in de eurozone en de VS. Dat leidde tot een daling van de obligatierendementen langs de curves, waarbij termijnpremies nog steeds ontbreken.

Wat het beheer betreft, blijven we defensief gezien de toenemende stress en de marktpositionering waarvan spelers de neiging hebben om meer vertrouwen te schenken aan ongunstige elementen dan aan positieve aspecten. Tot nu toe hebben weinig activa in 2024 prestaties kunnen leveren die beter zijn dan de risicovrije rente, met uitzondering van de kredietmarkt en in het bijzonder van de hoogrentende obligaties, wat overigens verrassend is. In deze context zou de obligatieblootstelling beperkt moeten blijven, waarbij de voorkeur uitgaat naar kwaliteitszones en -activa.

Redactie beëindigd op 18/09/2024.



Pascal  
Gilbert



François  
Collet



Fabien  
Georges

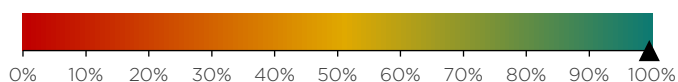


Paul  
Lentz



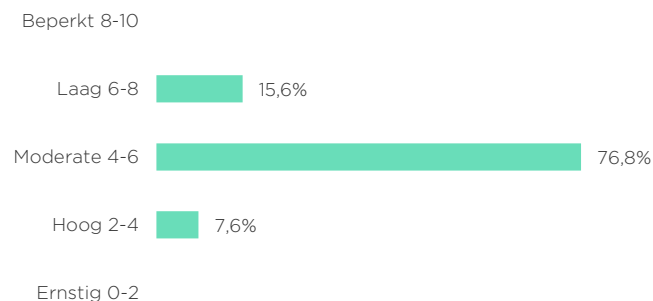
Thibault  
Chrapaty

Coverage-ratio ABA<sup>+</sup> (99,5%)

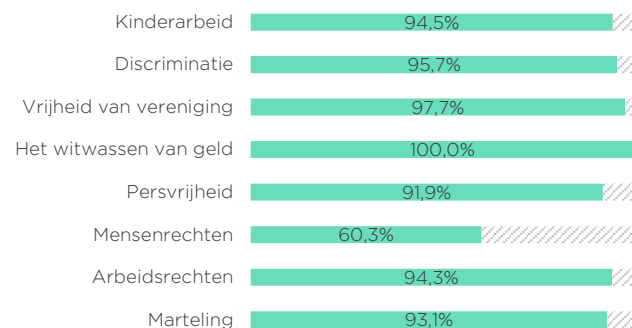


Gemiddelde ESG score : 4,9/10

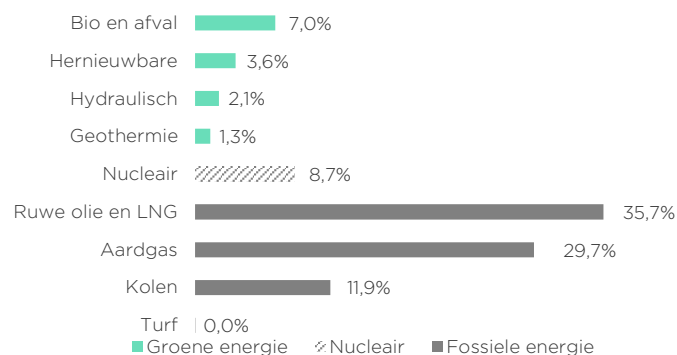
Verdeling van het ESG risico<sup>(1)</sup>



Naleving van internationale normen



Verdeling van het energieverbruik



Carbon intensiteit

	Bedrag
Productie-intensiteit (tCO <sub>2</sub> /M euro Schuld)	315,3
Productie-intensiteit (tCO <sub>2</sub> /M euro BBP)	363,8

Duurzaamheidsverbintenissen

	Gewicht	Portefeuille landen
Akkoord van Parijs van de ONU (COP 21)	100%	17
ONU-biodiversiteitsverdrag	64,7%	16
Uitfasering kolen	76,2%	11
Ondertekenaar van de Overeenkomst inzake de niet-verspreiding van kernwapens	90,1%	15

Analysemethode

Wij ontwikkelen eigen modellen op basis van onze deskundigheid en overtuiging om tastbare waarde toe te voegen bij de selectie van effecten in onze portefeuille. Het ESG-analysemodel van DNCA, Above & Beyond Analysis (ABA), respecteert dit principe en biedt een beoordeling waarbij we de hele constructie controleren. Informatie van ondernemingen is de belangrijkste input voor onze beoordeling. De methodologieën voor de berekening van de ESG-indicatoren en ons beleid inzake verantwoord beleggen en engagement zijn beschikbaar op onze website [door hier te klikken](#).

<sup>(1)</sup> De beoordeling op 10 omvat 4 verantwoordelijkheidsrisico's: bestuur, milieu, sociaal en maatschappelijk. Ongeacht het geografische gebied worden 15 indicatoren geëvalueerd zoals democratisch leven, klimaatverandering, onderwijs en werkgelegenheid, gezondheid, levensomstandigheden, vrijheden en respect voor fundamentele rechten, ongelijkheden...

<sup>(2)</sup> De uitsplitsing naar energieverbruik heeft betrekking op de totale energievoorziening voor alle activiteiten op het grondgebied van het land, met uitzondering van internationale lucht- en zeebunkers. Het omvat de energiebehoeften voor energieomzetting (inclusief elektriciteitsopwekking op basis van brandstof), ondersteunende activiteiten van de energiesector zelf, transport- en distributieverliezen, finaal energieverbruik (industrie, vervoer, huishoudens, diensten, landbouw, ...) en het gebruik van fossielebrandstofproducten voor niet-energetische doeleinden (bijvoorbeeld in de chemische industrie). Internationale luchtvaart en scheepsbunkers vallen er niet onder, maar andere in het land gekochte brandstoffen die elders worden gebruikt (bv. "brandstoftoerisme" in het geval van wegvervoer) kunnen er wel onder vallen.

+ De dekkingsgraad meet het aandeel van de emittenten (staatsobligaties) dat in de berekening van de niet-financiële indicatoren is opgenomen. Deze maatstaf wordt berekend als een percentage van het nettovermogen van het fonds, gecorrigeerd voor contanten, geldmarktinstrumenten, derivaten en alle vehikels die buiten het toepassingsgebied van "beursgenoteerde staatsobligaties" vallen. Het dekkingspercentage van de portefeuille en de benchmark is voor alle gepresenteerde indicatoren identiek.

### Administratieve informatie

**Naam :** DNCA INVEST Alpha Bonds  
**ISIN-code (Deelbewijs I) :** LU1694789378  
**SFDR-classificatie :** Art.8  
**Oprichtingsdatum :** 14/12/2017  
**Beleggingshorizon :** Minimum 3 jaar  
**Munteenheid :** Euro  
**Domiciliatie :** Luxemburg  
**Rechtsvorm :** SICAV  
**Referentie-index :** €STR + 2%  
**NIW frequentie :** Dagelijks  
**Beheermaatschappij :** DNCA Finance

**Beheerders :**  
Pascal GILBERT  
François COLLET  
Fabien GEORGES  
Paul LENTZ  
Thibault CHRAPATY

**Minimumbelegging :** 200.000 EUR  
**Instapkosten :** - max  
**Uitstapkosten :** -  
**Beheervergoeding :** 0,60%  
**Lopende kosten per 30/12/2022 :** 0,66%  
**Prestatievergoeding :** 20% van het positieve rendement (na aftrek van alle kosten) in vergelijking met de index : €STR + 2% in combinatie met een High-Water Mark

**Depositobank :** BNP Paribas - Luxembourg Branch  
**Uitbetaling :** T+2  
**Cut off :** 12:00 Luxembourg time

### Juridische informatie

**Dit is een reclamemededeling. Gelieve het Prospectus en de Essentiële Beleggersinformatie (EBI) van het fonds te raadplegen alvorens een definitieve beleggingsbeslissing te nemen.** Dit document is een promotiedocument voor gebruik door professionele cliënten in de zin van de MIFID II-richtlijn. Dit document is een vereenvoudigd presentatie-instrument en houdt geen aanbod tot inschrijving of beleggingsadvies in. De informatie in dit document is vertrouwelijk en is eigendom van DNCA Finance. Het mag niet aan derden worden doorgegeven zonder voorafgaande toestemming van DNCA Finance. De fiscale behandeling hangt af van de situatie van elk, is de verantwoordelijkheid van de belegger en blijft voor zijn rekening. De EBI en het Prospectus moeten aan de belegger worden overhandigd, die ze vóór elke inschrijving moet lezen. Alle reglementaire documenten van het subfonds zijn gratis verkrijgbaar op de website van de beheermaatschappij [www.dnca-investments.com](http://www.dnca-investments.com) of op schriftelijk verzoek via [dnca@dnca-investments.com](mailto:dnca@dnca-investments.com) of rechtstreeks op de maatschappelijke zetel van de maatschappij 19, Place Vendôme - 75001 Parijs. Beleggingen in de subfondsen houden risico's in, met name het risico van kapitaalverlies waardoor het oorspronkelijk belegde bedrag geheel of gedeeltelijk verloren gaat. DNCA Finance kan een vergoeding of retrocessie ontvangen of betalen met betrekking tot het (de) aangeboden subfonds(en). DNCA Finance kan in geen geval aansprakelijk gesteld worden voor directe, indirecte of gevolgschade, van welke aard ook, die het gevolg is van een beslissing die genomen is op basis van de informatie in dit document. Deze informatie wordt alleen ter informatie en in vereenvoudigde vorm verstrekt en kan in de loop van de tijd veranderen of op elk moment zonder voorafgaande kennisgeving gewijzigd worden.

In het verleden behaalde resultaten zijn geen betrouwbare indicator voor toekomstige resultaten.

Subfonds van DNCA INVEST Beleggingsvennootschap met veranderlijk kapitaal (SICAV) naar Luxemburgs recht in de vorm van een Société Anonyme - met zetel te 60 Av. J.F. Kennedy - L-1855 Luxemburg. Zij is erkend door de Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF) en is onderworpen aan de bepalingen van hoofdstuk 15 van de wet van 17 december 2010.

DNCA Finance is een commanditaire vennootschap (Société en Commandite Simple) die door de Autorité des Marchés Financiers (AMF) is erkend als maatschappij voor portefeuillebeheer onder nummer GP00-030 en valt onder het Algemeen Reglement van de AMF, haar doctrine en het Monetaire en Financieel Wetboek. DNCA Finance is ook een niet-onafhankelijke beleggingsadviseur in de zin van de MIFID II-richtlijn. DNCA Finance - 19 Place Vendôme-75001 Parijs - e-mail: [dnca@dnca-investments.com](mailto:dnca@dnca-investments.com) - tel: +33 (0)1 58 62 55 00 - website: [www.dnca-investments.com](http://www.dnca-investments.com)

Elke klacht kan gratis worden gericht aan uw gebruikelijke contactpersoon (binnen DNCA Finance of bij een afgevaardigde van DNCA Finance), of rechtstreeks aan het hoofd Compliance en Interne Controle (RCCI) van DNCA Finance, door te schrijven naar het hoofdkantoor van de onderneming (19 Place Vendôme, 75001 Parijs, Frankrijk). Bij aanhoudende onenigheid kunt u toegang krijgen tot bemiddeling. De lijst van instanties voor buitengerechtelijke geschillenbeslechting en hun contactgegevens, afhankelijk van uw land en/of dat van de betrokken dienstverlener, kunt u vrij raadplegen via de 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).

Een samenvatting van de rechten van beleggers is beschikbaar in het Nederlands op de volgende link: <https://www.dnca-investments.com/nl/juridische-informatie>

Dit product bevordert milieu- of sociale kenmerken, maar heeft niet tot doel duurzaam te beleggen. Het kan gedeeltelijk beleggen in activa die een duurzame doelstelling hebben, bijvoorbeeld gekwalificeerd als duurzaam volgens de EU-classificatie.

Dit product is onderhevig aan duurzaamheidsrisico's zoals gedefinieerd in de Verordening 2019/2088 (artikel 2, lid 22) door milieu-, sociale of governancegebeurtenissen of -omstandigheden die, indien zij zich voordoen, een feitelijk of potentieel wezenlijk negatief effect op de waarde van de belegging kunnen hebben.

Als het beleggingsproces van de portefeuille een ESG-benadering kan omvatten, is de beleggingsdoelstelling van de portefeuille niet in de eerste plaats om dit risico te beperken. Het beleid inzake het beheer van duurzaamheidsrisico's is beschikbaar op de website van de beheermaatschappij.

De referentiebenchmark zoals gedefinieerd in de Verordening 2019/2088 (artikel 2, lid 22) is niet bedoeld om in overeenstemming te zijn met de milieu- of sociale kenmerken die door het fonds worden bevorderd.

### Glossarium

**Beta.** De bèta van een financieel waardepapier is een maatstaf voor de volatiliteit of gevoeligheid van het waardepapier, die het verband aangeeft tussen fluctuaties in de waarde van het waardepapier en schommelingen op de markt. Het wordt verkregen door de winstgevendheid van dit effect te regresseren op de winstgevendheid van de gehele markt. Door de bèta van een portefeuille te berekenen, meten wij de correlatie ervan met de markt (de gebruikte benchmark) en dus de blootstelling aan het marktrisico. Hoe lager de absolute waarde van de bèta van de portefeuille, hoe minder deze is blootgesteld aan marktschommelingen, en vice versa.

**Bloomberg Liquidity Score.** De Bloomberg Liquidity Score geeft de centile rang van het effect weer en wordt weergegeven met een relatieve waarde tussen 1 en 100. Een score van 100 is de meest liquide, met de laagste gemiddelde liquidatiekosten voor een reeks volumes.