

DNCA INVEST ALPHA BONDS

INTERNATIONALE MULTI-STRATEGIE OBLIGATIES

Beheerdoelstelling

Het compartiment tracht over de aanbevolen beleggingshorizon van meer dan 3 jaar een hoger rendement te leveren, na aftrek van alle vergoedingen, dan de €STR-rente + 1,80%. 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.

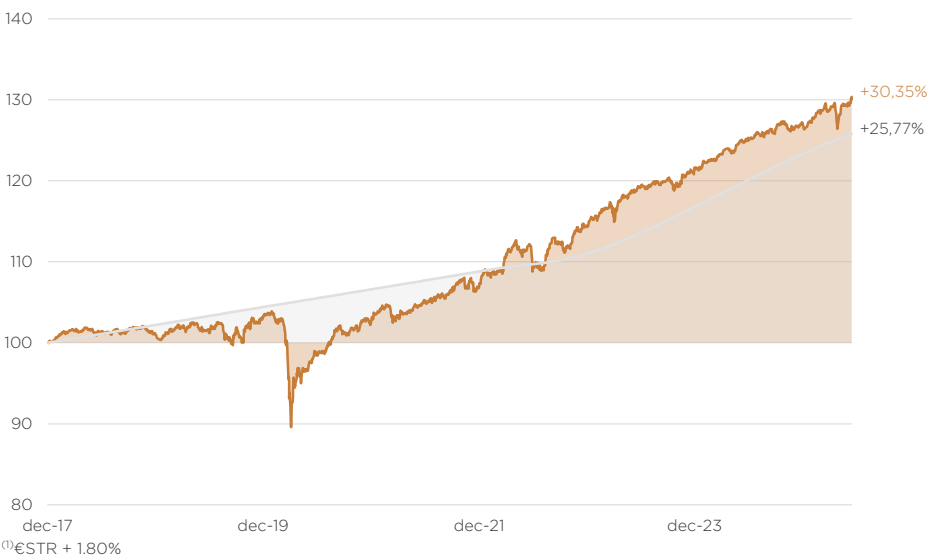
Financiële indicatoren

NIW (€)	130,35
Nettoactiva (mln.€)	17.721
Bloomberg liquidity score	86,1%
Gemiddelde gevoeligheid	5,65
Gemiddeld actuair rendement	3,63%
Volatiliteit ex ante	3,14%
Gemiddelde score	A+

Rendement (van 14/12/2017 per 30/05/2025)

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

DNCA INVEST ALPHA BONDS (Deelbewijs N) Cumulatief rendement ↗ Referentie-index⁽¹⁾



Jaarlijks rendement en volatiliteiten (%)

De beheerkosten zijn inbegrepen in de rendementen.

	1 jaar	3 jaar	5 jaar	Sinds de oprichting
Deelbewijs N	+4,37	+5,19	+5,89	+3,62
Referentie-index	+4,93	+4,68	+3,59	+3,12
Deelbewijs N - volatiliteit	2,34	2,85	3,00	3,67
Referentie-index - volatiliteit	0,18	0,20	0,18	0,16

Cumulatieve rendement (%)

	1 maand	3 maand	YTD	1 jaar	3 jaar	5 jaar
Deelbewijs N	+0,64	+0,73	+2,78	+4,37	+16,40	+33,19
Referentie-index	+0,32	+1,03	+1,78	+4,93	+14,72	+19,33

Kalender rendementen (%)

	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018
Deelbewijs N	+4,23	+5,40	+6,35	+4,81	-0,12	+3,25	+0,28
Referentie-index	+5,57	+5,30	+2,10	+2,06	+2,09	+2,16	+2,20

Risico-indicator

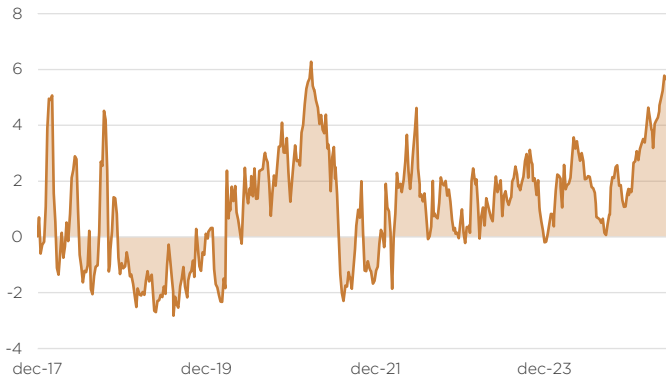
	1 jaar	3 jaar	5 jaar	Sinds de oprichting
Sharpe-ratio	0,56	0,88	1,51	0,74
Tracking error	2,35%	2,86%	3,00%	3,68%
Correlatiecoëfficiënt	-0,05	-0,01	-0,01	0,00
Informatieratio	-0,24	0,18	0,77	0,13
Beta	-0,61	-0,19	-0,24	-0,03



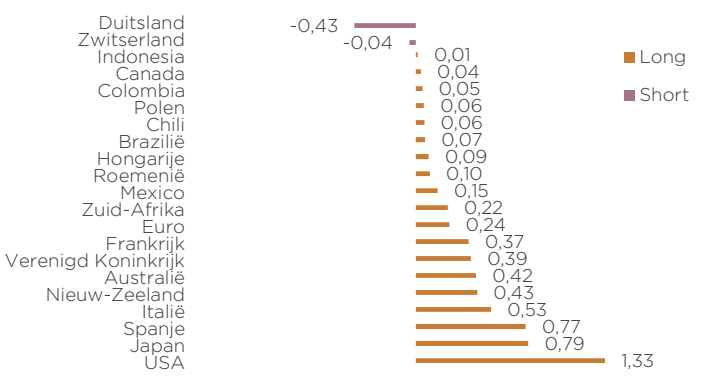
Synthetische risico-indicator volgens PRIIPS. 1 komt overeen met het laagste niveau en 7 met het hoogste niveau.

Belangrijkste risico's : risico op kapitaalverlies, renterisico, risico verbonden aan het discretionair beheer, kredietrisico, 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



Rentegeroelighoed per land



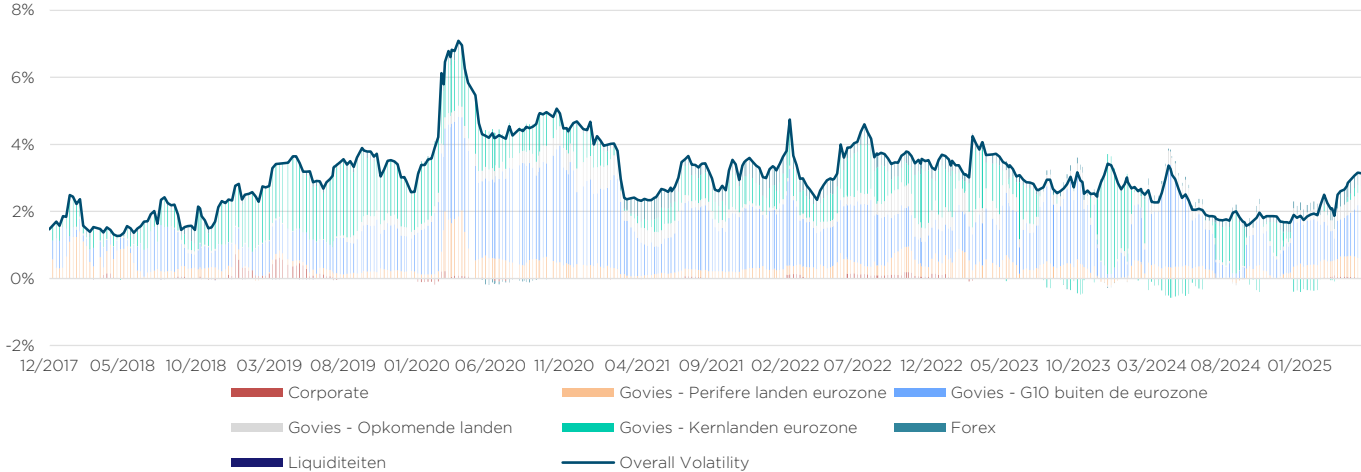
Maandelijks prestatiebijdrage
De prestaties uit het verleden houden geen voorspelling in met betrekking tot de toekomstige prestaties

Bijdrage tot het rendement	+0,62%
Govies - Kernlanden eurozone	+0,14%
Govies - Perifere landen eurozone	+0,11%
Euro Interest Rate Swaps	+0,24%
Euro Inflation Swaps	+0,00%
CDS eurozone	+0,01%
Govies - G10 buiten de eurozone	-0,11%
Interest Rate Swaps exc. Euro	+0,01%
CDS exc. Euro	+0,07%
Govies - Opkomende landen	+0,21%
Liquiditeiten en equivalenten	-0,05%

Bijdrage tot het volatilitoet

Govies - G10 buiten de eurozone	1,6%
Govies - Perifere landen eurozone	0,6%
Govies - Opkomende landen	0,4%
Forex	0,4%
Govies - Kernlanden eurozone	0,2%
Corporate	0,0%

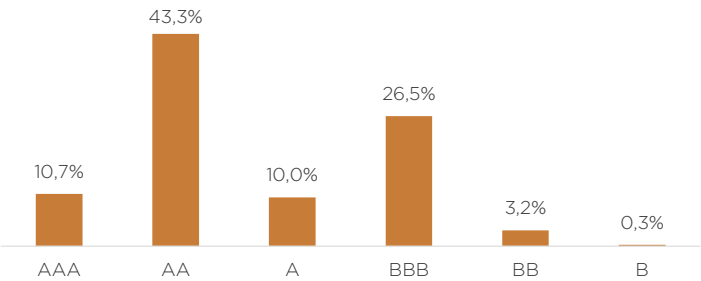
Evolutie van de volatilitoet



Valutablootstelling



Bltoetstelling per rating



Beheercommentaar

De maand mei werd gekenmerkt door een toename van de begrotingsspanningen in de Verenigde Staten en van de onzekerheid op het handelsfront. De goedkeuring door het Huis van Afgevaardigden van het nieuwe fiscale voorstel van de regering-Trump. De 'Big Beautiful Bill' wakkerde de vrees aan over de houdbaarheid van het traject van de Amerikaanse schuld. Dit initiatief, dat een combinatie is van een verlenging van de belastingverlagingen uit 2017, een stijging van de militaire uitgaven en gerichte belastingverlagingen, zou het federale tekort op tien jaar tijd met ruim 4 biljoen dollar kunnen vergroten. Naar aanleiding hiervan sloot Moody's zich aan bij S&P en Fitch door de Amerikaanse overheidsrating te verlagen naar Aa1.

Op conjunctureel vlak bevestigden de economische publicaties in de Verenigde Staten de veerkracht van de economie. De PMI's bevinden zich opnieuw in expansiegebied dankzij een gezamenlijke verbetering in de dienstensector en industrie. De gezinsbestedingen blijven sterk en de inkomens verrasten in positieve zin. Zo blijft de aanhoudende sterkte van de arbeidsmarkt het scenario van een snelle monetaire versoepeling afremmen. Verschillende leden van de Fed herhaalden hun voorzichtigheid en benadrukten dat de mogelijke gevolgen van de geplande tariefverhogingen stagflationistisch zouden kunnen zijn.

In Europa was de dalende inflatie een verrassing, met name in Frankrijk, Spanje en Italië, wat de kans op een verdere renteverlaging door de ECB in juni deed toenemen. Op korte termijn blijft de groeidynamiek zwak (krimpende PMI, verslechterd ondernemersvertrouwen, enz.), terwijl de onzekerheid rond het Amerikaanse handelsbeleid weegt op de zichtbaarheid. Op lange termijn doet het vooruitzicht van het Duitse herstelplan voor de infrastructuur en de stijging van de defensie-uitgaven op het continent hopen op een gematigde opleving van de groei in 2026. Zonder een snelle verslechtering van de globale context, of een instorting van de inflatieverwachtingen, is het nu duidelijk dat de neerwaartse cyclus van de ECB zijn einde nadert.

De blootstelling van de portefeuille werd verhoogd naar 5,3 en het rendement klimt naar 3,68% op het einde van de periode. De stijging van de swap-spreads gekoppeld aan de steiler wordende curves zijn de twee drijvende krachten achter deze opwaartse aanpassing.

Deze stijging was het resultaat van de verdere afbouw van onze verkooppositie op de Duitse rente (10 jaar) en de versterking van een longpositie op de GILT. Verder hebben we ook een afvlakingsstrategie toegepast op de Japanse curve op 10-30 jaar en onze longpositie in het 20-jarige luik versterkt.

De dynamiek van drie van onze vier pijlers (groei, inflatie en monetair beleid) rechtvaardigt het niveau van onze obligatieblootstelling. De waardering lijkt aantrekkelijk, maar we blijven waakzaam voor de evolutie van de markten wat de perceptie van de staatsschulden betreft (gekoppeld aan de vierde pijler: het begrotingstekort).

Hoewel alle strategieën met een hoge duration (nominale rente, reële rente, opkomende landen) een positieve prestatie neerzetten, waren het de steiler wordende rentecurves aan beide zijden van de Atlantische Oceaan die in mei het meest hebben bijgedragen aan de prestatie van het fonds.

Redactie beëindigd op 11/06/2025.



Pascal
Gilbert



François
Collet



Fabien
Georges

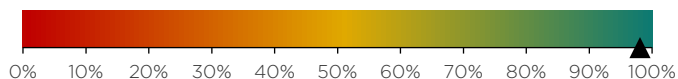


Paul
Lentz



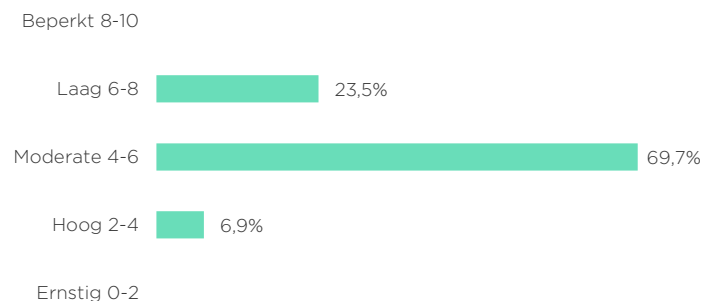
Thibault
Chrapaty

Coverage-ratio ABA⁺ (98,1%)

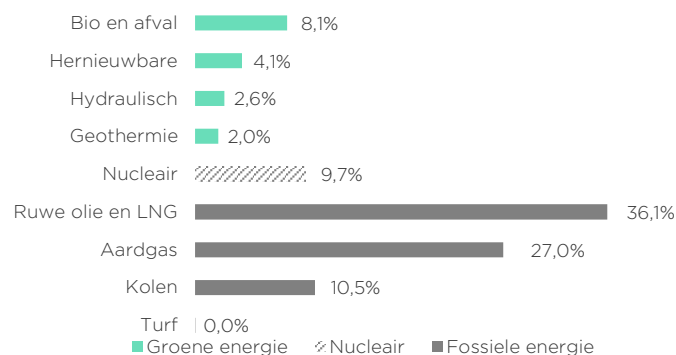


Gemiddelde ESG score : 5,2/10

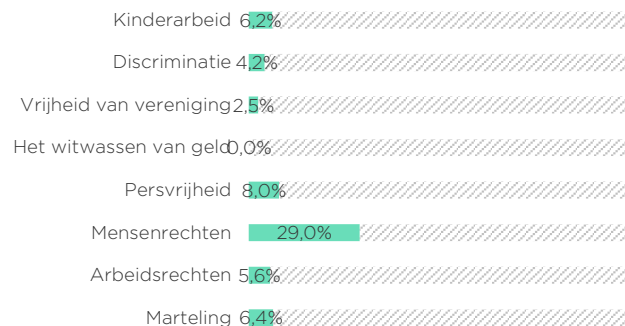
Verdeling van het ESG risico⁽¹⁾



Verdeling van het energieverbruik



Naleving van internationale normen



Carbon intensiteit

	Bedrag
Productie-intensiteit (tCO ₂ /M euro Schuld)	286,1
Productie-intensiteit (tCO ₂ /M euro BBP)	266,2

Duurzaamheidsverbintenissen

	Gewicht	Portefeuille landen
Akkoord van Parijs van de ONU (COP 21)	100%	19
ONU-biodiversiteitsverdrag	78,6%	18
Uitfasering kolen	69,8%	12
Ondertekenaar van de Overeenkomst inzake de niet-verspreiding van kernwapens	87,8%	18

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](#).

⁽¹⁾ 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...

⁽²⁾ 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 N) : LU1694789709
SFDR-classificatie : Art.8
Oprichtingsdatum : 14/12/2017
Beleggingshorizon : Minimum 3 jaar
Munteenheid : Euro
Domiciliatie : Luxemburg
Rechtsvorm : SICAV
Referentie-index : €STR + 1.80%
NIW frequentie : Dagelijks
Beheermaatschappij : DNCA Finance

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

Minimumbelegging : 0 EUR
Instapkosten : 2% max
Uitstapkosten : -
Beheervergoeding : 0,80%
Lopende kosten per 31/12/2023 : 0,90%
Prestatievergoeding : 20% van het positieve rendement (na aftrek van alle kosten) in vergelijking met de index : €STR + 1.80%

Depositobank : BNP Paribas - Luxemburg
Branch

Uitbetaling :

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 of op schriftelijk verzoek via 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 subonds(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.

Subfondsen 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 - tel: +33 (0)1 58 62 55 00 - website: 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.

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.