DNCA INVEST
ALPHA BONDS

OBBLIGAZIONI INTERNAZIONALI MULTI-STRATEGY

Obiettivo d'investimento

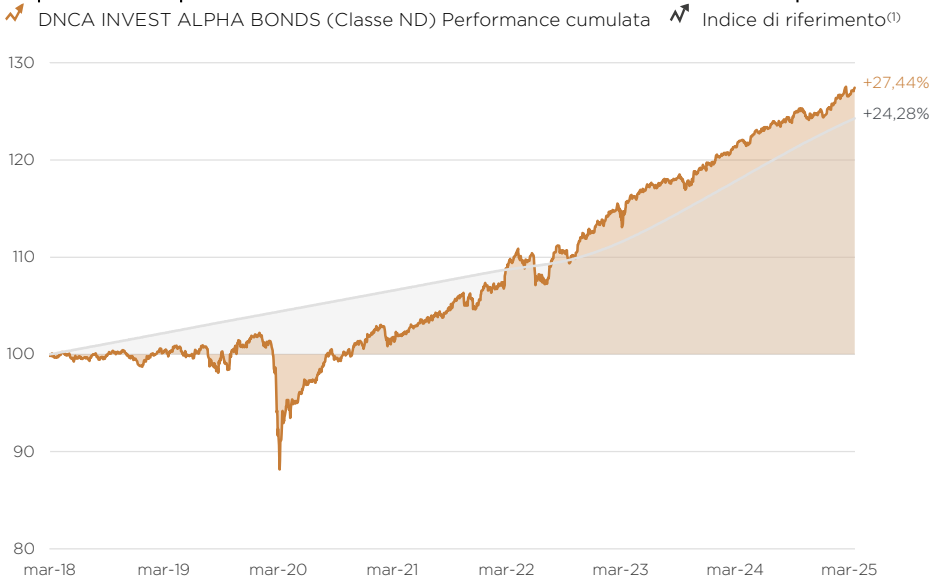
Nell'arco dell'intero periodo di investimento consigliato di oltre 3 anni, il Comparto si propone di fornire una performance superiore, al netto di eventuali commissioni, rispetto a quella dell'indice €STR maggiorato del 1,80%. Questo obiettivo di performance viene perseguito associandolo a una volatilità 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 (€)	115,26
Attivo Netto (m€)	17.721
Bloomberg liquidity score	86,1%
Duration modificata media	5,65
Rendimento medio	3,63%
Volatilità ex ante	3,14%
Rating medio	A+

Performance (dal 13/03/2018 al 31/03/2025)

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



(1)€STR + 1.80%

Performance annualizzata e Volatilità (%)

	1 anno	3 anni	5 anni	Dal lancio
Classe ND	+4,49	+5,22	+6,45	+3,50
Indice di riferimento	+5,27	+4,53	+3,53	+3,13
Classe ND - volatilità	1,83	2,79	3,07	3,72
Indice di riferimento - volatilità	0,20	0,20	0,18	0,16

Performance cumulata (%)

	3 mesi	YTD	1 anno	3 anni	5 anni
Classe ND	+2,07	+2,07	+4,49	+16,51	+36,70
Indice di riferimento	+1,11	+1,11	+5,27	+14,23	+18,94

Performance annuale (%)

	2024	2023	2022	2021	2020	2019
Classe ND	+4,25	+5,40	+6,36	+4,81	-0,12	+3,26
Indice di riferimento	+5,57	+5,30	+2,10	+2,06	+2,09	+2,16

Le performance incorporano le commissioni di gestione.

Indicatore di rischio

1 2 3 4 5 6 7

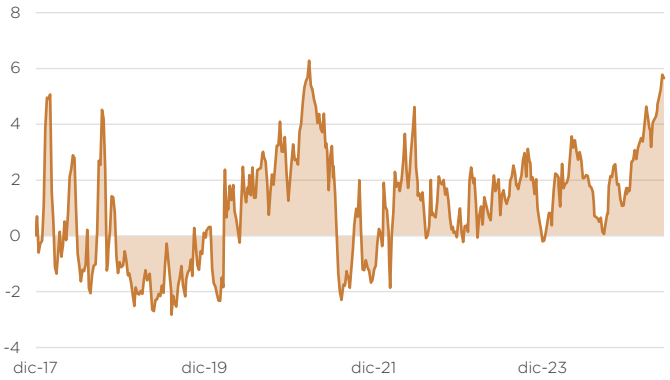
Rischio più basso — Rischio più elevato

Indicatore sintetico di rischio secondo PRIIPS. 1 corrisponde al livello più basso e 7 al livello più alto.

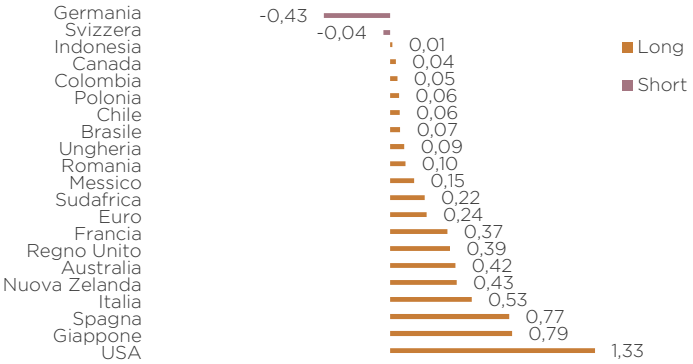
	1 anno	3 anni	5 anni	Dal lancio
Indice di Sharpe	0,57	0,88	1,51	0,70
Tracking error	2,34%	2,85%	3,00%	3,73%
Coefficiente di correlazione	-0,04	-0,01	-0,01	0,00
Information Ratio	-0,24	0,18	0,77	0,10
Beta	-0,56	-0,18	-0,23	0,01

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

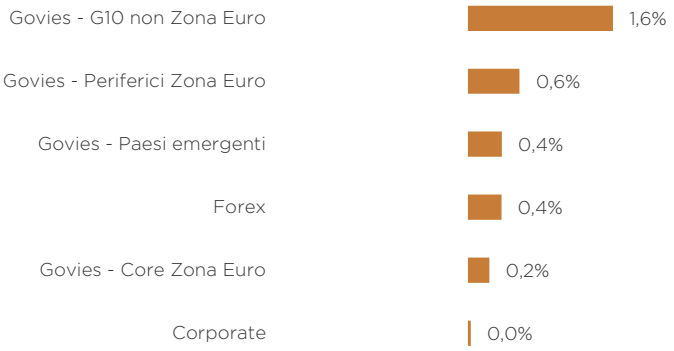


Contributi mensili alla performance

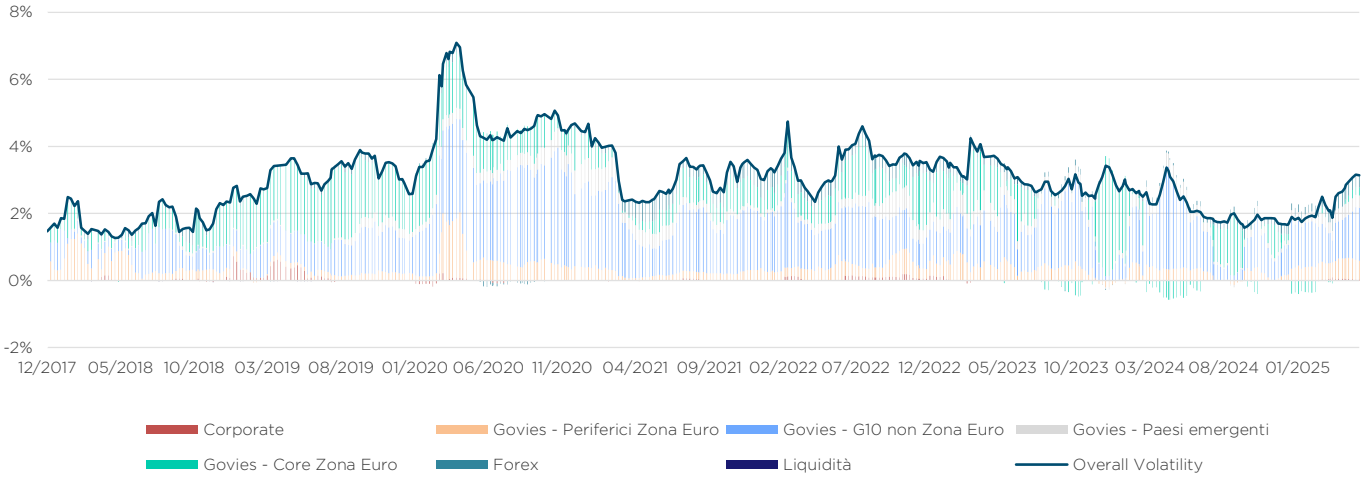
Le performance passate non costituiscono in alcun modo un indicatore di quelle future

Contributo alla performance	+0,62%
Govies - Core Zona Euro	+0,14%
Govies - Periferici Zona Euro	+0,11%
Euro Interest Rate Swaps	+0,24%
Euro Inflation Swaps	+0,00%
CDS eurozone	+0,01%
Govies - G10 non Zona Euro	-0,11%
Interest Rate Swaps exc. Euro	+0,01%
CDS exc. Euro	+0,07%
Govies - Paesi emergenti	+0,21%
Liquidità e altro	-0,05%

Contributo alla volatilità

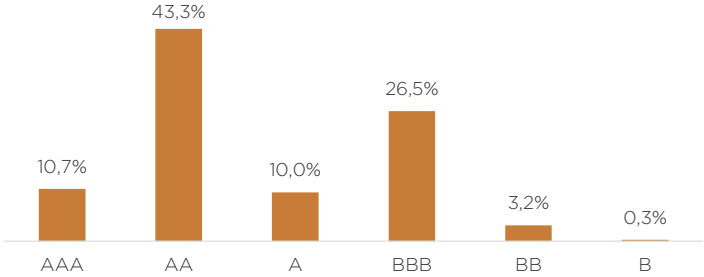


Evoluzione della volatilità



Esposizione alle valute

Esposizione per rating



Commento di gestione

Il mese di maggio è stato caratterizzato da un'intensificazione delle tensioni di bilancio negli Stati Uniti e da una nuova incertezza sul fronte commerciale. L'adozione da parte della Camera dei Rappresentanti della nuova proposta fiscale dell'amministrazione Trump , il "Big Beautiful Bill", ha riacceso i timori sulla sostenibilità della traiettoria del debito statunitense. L'iniziativa, che combina un'estensione dei tagli fiscali del 2017, un aumento della spesa militare e agevolazioni fiscali mirate, potrebbe far crescere il deficit federale di oltre 4.000 miliardi di dollari in dieci anni. Allo stesso tempo, Moody's ha abbassato il rating sovrano degli Stati Uniti ad Aa1, unendosi a S&P e Fitch.

Sul fronte economico, le pubblicazioni economiche negli Stati Uniti hanno confermato la tenuta dell'economia. I PMI sono tornati in territorio espansivo, grazie al miglioramento congiunto dei servizi e del settore manifatturiero. La spesa delle famiglie rimane solida e i redditi hanno sorpreso al rialzo. La persistente solidità del mercato del lavoro continua quindi a frenare lo scenario di un rapido allentamento monetario. Diversi membri della Fed hanno ribadito la loro cautela, sottolineando che i potenziali effetti dei rialzi programmati dei tassi potrebbero essere di stagflazione.

In Europa, l'inflazione ha sorpreso al ribasso, soprattutto in Francia, Spagna e Italia, rafforzando la probabilità di ulteriori tagli dei tassi da parte della BCE a giugno. Nel breve termine, lo slancio della crescita rimane debole (PMI in territorio di contrazione, fiducia delle imprese in calo, ecc.) e l'incertezza sulla politica commerciale statunitense pesa sulla visibilità. A lungo termine, la prospettiva del piano di stimolo alle infrastrutture della Germania e l'aumento delle spese per la difesa in tutto il continente fanno sperare in una moderata ripresa della crescita nel 2026. Pertanto, in assenza di un rapido deterioramento del contesto globale o di un crollo delle aspettative di inflazione, è ormai chiaro che il ciclo ribassista della BCE è prossimo alla fine.

La duration del portafoglio è stata aumentata a 5,3 e il rendimento sale al 3,68% alla fine del periodo. L'aumento degli swap spread e l'irripidimento delle curve sono le due forze trainanti di questo aggiustamento al rialzo.

Questo rialzo è stato ottenuto anche continuando a ridurre la nostra posizione corta sui rendimenti decennali tedeschi e rafforzando la posizione lunga sui GILT. Abbiamo inoltre attuato una strategia di appiattimento della curva giapponese a 10-30 anni e rafforzato la nostra posizione lunga nel segmento a 20 anni.

Lo slancio di tre dei nostri quattro pilastri (crescita, inflazione e politica monetaria) giustifica il livello della nostra esposizione obbligazionaria. La valutazione appare interessante, ma rimaniamo vigili sulla percezione che i mercati hanno del debito pubblico (legato al quarto pilastro: il deficit di bilancio).

Infine, mentre tutte le strategie con duration (tassi nominali, tassi reali, paesi emergenti) hanno registrato una performance positiva, è stato l'irripidimento delle curve dei rendimenti su entrambe le sponde dell'Atlantico a contribuire maggiormente alla performance del fondo a maggio.

Redatto il 11/06/2025.

Pascal Gilbert

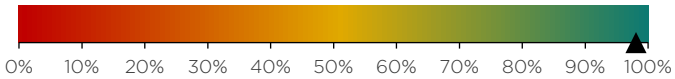
François Collet

Fabien Georges

Paul Lentz

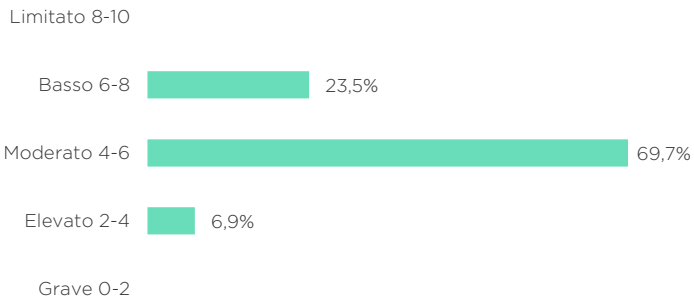
Thibault Chrapaty

Tasso di copertura ABA+(98,1%)

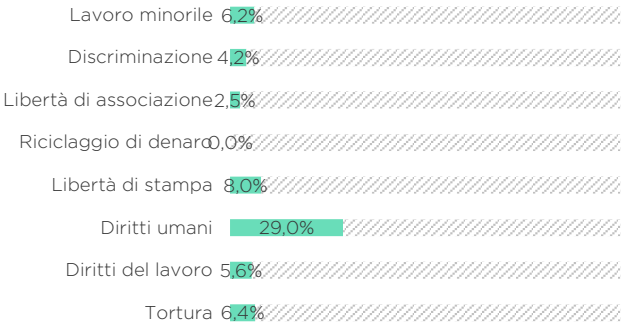


Grado ESG medio : 5,2/10

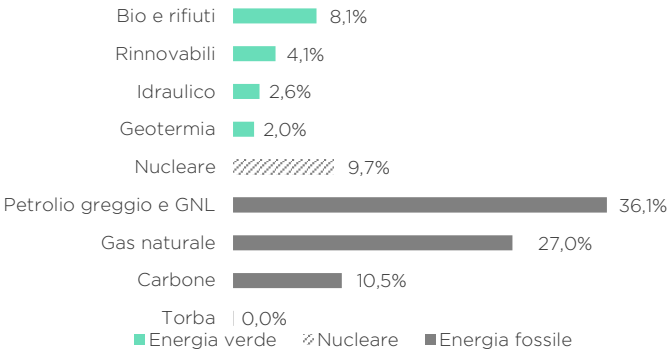
Ripartizione del rischio ESG(1)



Conformità agli standard internazionali



Distribuzione dei consumi energetici



Intensità del carbonio

	Importo
Intensità di produzione (tCO_2/M euro di debito)	286,1
Intensità di produzione (tCO_2/M euro PIL)	266,2

Impegni di sostenibilità

	Peso	Paesi in portafoglio
Accordo di Parigi dell'ONU (COP 21)	100%	19
Convenzione ONU sulla biodiversità	78,6%	18
Eliminazione del carbone	69,8%	12
Firmatario dell'Accordo di Non Proliferazione Nucleare	87,8%	18

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.

(1) 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...

(2) 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).

+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 ND) : LU1744459667
Classificazione SFDR : Art.8
Data di lancio : 13/03/2018
Orizzonte d'investimento consigliato : Minimo 3 anni
Valuta : Euro
Domicilio : Lussemburgo
Forma giuridica : SICAV
Indice di riferimento : €STR + 1.80%
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 : 0 EUR
Spese di sottoscrizione : 2% max
Commissioni di rimborso : -
Spese di gestione : 0,80%
Spese correnti al 31/12/2023 : 0,92%
Commissioni di overperformance : 20% della performance positiva, al netto di eventuali commissioni, superiore al seguente indice : €STR + 1.80%

Depositaria : BNP Paribas - Luxembourg Branch
Regolamento :
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 o su richiesta scritta a 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 - tel: +33 (0)1 58 62 55 00 - sito web: 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. 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 19ª - 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.