DNCA INVEST

FLEX INFLATION

OBBLIGAZIONI INTERNAZIONALI INDICIZZATE ALL'INFLAZIONE

Obiettivo d'investimento

Nell'arco dell'intero periodo di investimento consigliato di oltre tre anni, il Comparto si propone di fornire una performance superiore, al netto di eventuali commissioni, rispetto a quella dell'indice Bloomberg Barclays World Govt Inflation Linked Bonds Hedged EUR (ticker Bloomberg: indice BCIW1E). Si richiama l'attenzione degli investitori sul fatto che lo stile di gestione è discrezionale e integra criteri di carattere ambientale, sociale e di governance (ESG).

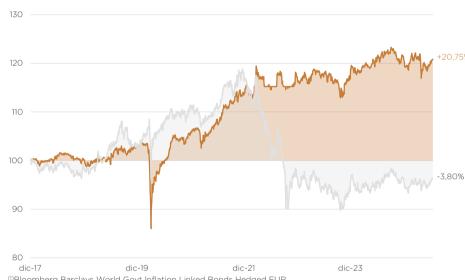
Per raggiungere il suo obiettivo d'investimento, la strategia d'investimento si basa su una gestione discrezionale attiva.

Indici finanziari

NAV (€) 120,75 Attivo Netto (m€) 188 Bloomberg liquidity score 82,0% Duration modificata media 10,03 Volatilità ex ante 4,96% Tracking Error ex ante 1,68%

Performance (dal 13/12/2017 al 30/06/2025)





 $^{(j)}\mbox{Bloomberg Barclays World Govt Inflation Linked Bonds Hedged EUR}$ Le performance incorporano le commissioni di gestione.

Performance annualizzata e Volatilità (%)

Periorillance annuanzzata e voiatii	ita (%)						
				1 anno	3 anni	5 anni	Dal lancio
Classe I				+0,06	+1,58	+3,83	+2,53
Indice di riferimento				+1,40	-1,70	-2,40	-0,51
Classe I - volatilità				4,03	4,13	4,19	4,99
Indice di riferimento - volatilità				4,51	7,71	7,44	7,19
Performance cumulata (%)							
			3 mesi	YTD	1 anno	3 anni	5 anni
Classe I			-0,69	+1,10	+0,06	+4,81	+20,67
Indice di riferimento			+0,40	+1,87	+1,40	-5,02	-11,44
Performance annuale (%)							
	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018
Classe I Indice di riferimento	+0,18 -2,01	+2,94 +2,02	+0,54 -18,94	+8,27 +4,66	+3,39 +8,34	+4,20 +5,36	-1,52 -2,62
Indicatore di rischio	_,	2,02	.0,0 .	1 anno	3 anni	,	Dal lancio
	Indice di Sharpe			-0,71	-0,29	0,57	0,33
(1) (2) (3) (4) (5) (6) (7)	Tracking error			2,31%	5,94%	6,25%	6,20%
Rischio più basso Rischio più elevato	Coefficiente di correlazione			0,86	0,65	0,54	0,53
Indicatore sintetico di rischio secondo PRIIPS. 1	Information Ratio			-0,58	0,55	1,00	0,49
corrisponde al livello più basso e 7 al livello più alto.	Beta			0,77	0,35	0,31	0,37

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 prodotti derivati, rischio di cambio, rischio di liquidità, rischio azionario, rischio ISR, rischio di sostenibilità

Dati al 30 giugno 2025 1/5

DNCA INVEST FLEX INFLATION





Esposizione per duration modificata

	Fixed rate	Inflation -linked	Totale	Indice
Canada	-0,29	0,89	0,61	0,20
Australia		0,56	0,56	0,07
Francia		1,20	1,20	0,74
Italia		1,44	1,44	0,52
Giappone		0,26	0,26	0,09
Nuova Zelanda		0,90	0,90	0,03
Spagna		1,20	1,20	0,18
Regno Unito		1,85	1,85	3,04
USA		2,02	2,02	3,46
Danimarca			0,00	0,01
Germania			0,00	0,19
Svezia			0,00	0,03
Euro	-1,13	1,11	-0,02	
Duration modificata	-1.41	11.44	10.03	8.57

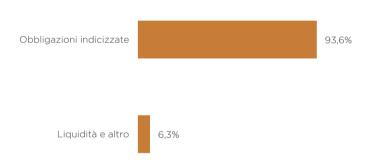
Esposizione geografica

	Fixed rate	Inflation -linked	Totale	Indice
Canada	-4,03%	9,22%	5,19%	1,60%
Australia		6,07%	6,07%	0,91%
Francia		11,29%	11,29%	9,61%
Italia		15,44%	15,44%	6,85%
Giappone		3,43%	3,43%	1,95%
Nuova Zelanda		8,11%	8,11%	0,41%
Spagna		13,62%	13,62%	3,00%
Regno Unito		10,37%	10,37%	21,24%
USA		16,10%	16,10%	51,71%
Danimarca			0,00%	0,21%
Germania			0,00%	1,98%
Svezia			0,00%	0,53%
Euro		13,23%	13,23%	
Exposition	-4 03%	106.88%	102.85%	100.00%

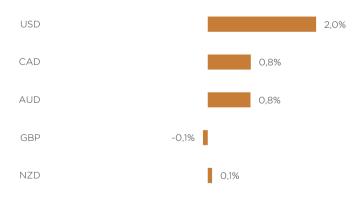
Principali posizioni+

	Peso
BTPS 1.8 05/15/36	12,60%
SPGBEI 0.7 11/30/33	10,59%
UKTI 0 5/8 03/22/45	10,37%
TII 2 1/8 01/15/35	9,41%
CANRRB 3 12/01/36	9,22%

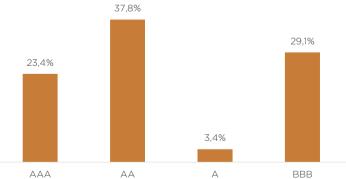
Ripartizione per asset class



Esposizione alle valute



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.

^{*}La cifra tra parentesi rappresenta il punteggio di "responsabilità". Si riferisca alla pagina Analisi interna extra-finanziaria Interna per la metodologia di analisi.

DNCA INVEST FLEX INFLATION





Commento di gestione

Le pubblicazioni economiche di giugno confermano un contesto globale ancora caratterizzato da un progressivo rallentamento dell'attività, da persistenti incertezze sulla politica commerciale statunitense e dall'acuirsi delle tensioni geopolitiche.

Negli Stati Uniti, il PIL del primo trimestre è stato rivisto al ribasso allo 0,5% su base trimestrale annualizzata, influenzato dal calo degli investimenti e dalla debolezza dei consumi. Nonostante alcune sorprese positive, il rallentamento americano si sta progressivamente confermando, anche se la distensione del mercato del lavoro continua a farsi attendere. L'inflazione rimane resiliente al 2,7% su base annua e la minaccia delle barriere doganali induce la Fed alla cautela, anche se per il momento lo scenario di un atterraggio morbido verso l'obiettivo del 2% rimane attuale. Contro ogni aspettativa, la "guerra dei 12 giorni" ha avuto solo un impatto temporaneo sul prezzo del petrolio, che è tornato sotto i 70 dollari al barile. In questo contesto, la Federal Reserve lascia intravedere un taglio dei tassi alla fine dell'estate, o anche prima, anche se diversi membri del FOMC hanno ribadito la loro volontà di non affrettare i tempi.

Nell'area euro, il contesto rimane caratterizzato da un'attività modesta, come dimostrano i PMI ancora vicini a 50. L'inflazione è tornata a salire leggermente, trainata dai servizi, ma rimane compatibile con l'obiettivo della BCE. Pertanto, dopo un nuovo taglio dei tassi a giugno, la banca centrale europea si avvicina alla fine del suo ciclo di ribassi. Salvo un'inaspettata ripresa dell'inflazione, la BCE potrebbe abbassare nuovamente i tassi prima della fine dell'anno, portandoli all'1,75%.

In questo contesto di crescita debole e inflazione in calo ma ancora incerta alla luce delle misure doganali previste dagli Stati Uniti, abbiamo mantenuto un approccio positivo sui mercati obbligazionari. La duration complessiva del portafoglio è rimasta stabile intorno a 10. Si concentra su posizioni lunghe sui tassi reali, che ci sembrano offrire un buon rapporto rendimento/rischio alla luce dei rischi inflazionistici e dell'attuale livello di inflazione. Continuiamo a concentrare i nostri acquisti nell'area euro, con un leggero rafforzamento dell'esposizione all'Italia.

Redatto il 17/07/2025.



Pascal Gilbert



François Collet



Fabien Georges



Lentz



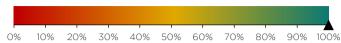
Thibault Chrapaty

DNCA INVEST FLEX INFLATION



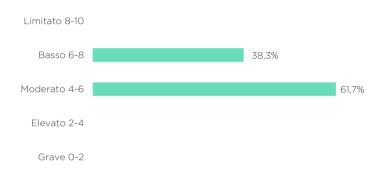


Tasso di copertura ABA+(100%)

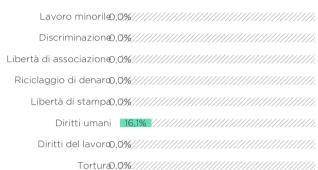


Grado ESG medio: 5,6/10

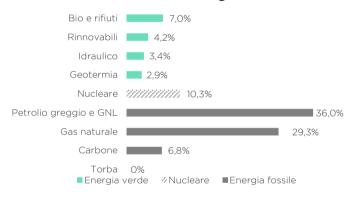
Ripartizione del rischio ESG(1)



Conformità agli standard internazionali



Distribuzione dei consumi energetici



Intensità del carbonio

	Importo
Intensità di produzione (tCO ₂ /M euro di debito)	289,4
Intensità di produzione (tCO ₂ /M euro PIL)	272,3

Impegni di sostenibilità

	Peso	portafoglio
Accordo di Parigi dell'ONU (COP 21)	100%	9
Convenzione ONU sulla biodiversità	82,8%	8
Eliminazione del carbone	89,9%	7
Firmatario dell'Accordo di Non Proliferazione Nucleare	100%	9

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 <u>cliccando qui</u>.

(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).

Daggi in

^{*}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.

DNCA INVEST FLEX INFLATION

OBBLIGAZIONI INTERNAZIONALI INDICIZZATE ALL'INFLAZIONE



Informazioni amministrative

Nome: DNCA INVEST Flex Inflation ISIN (Classe I): LU1694789964 Classificazione SFDR: Art.8 Data di lancio: 13/12/2017

Orizzonte d'investimento consigliato:

Minimo 3 anni Valuta: Euro

Domicilio: Lussemburgo Forma giuridica: SICAV

Indice di riferimento: Bloomberg Barclays

World Govt Inflation Linked Bonds

Hedged EUR

Frequenza calcolo del NAV: Giornaliera Società di gestione : DNCA Finance

Team di gestione: Pascal GILBERT Francois COLLET Fabien GEORGES Paul I FNT7 Thibault CHRAPATY

Investimento minimo: 200.000 FUR Spese di sottoscrizione : 1% max Commissioni di rimborso: -Spese di gestione : 0.60%

Commissioni di gestione e altri costi amministrativi o operativi al 31/12/2024 :

Costi di transazione: 0.08%

Commissioni di overperformance : 1,25%. Il 20% della performance positiva, al netto di eventuali commissioni, superiore al seguente indice : Bloomberg Barclays World Govt Inflation Linked Bonds Hedged EUR 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.dncainvestments.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-disputeresolution-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 198 - 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 ttiene 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.