

Dati al 28/02/2020

Classe I - capitalizzazione - EUR : ISIN LU1694789964 - Ticker Bloomberg DNCAFI

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 al Bloomberg Barclays World Govt Inflation Linked Bonds Hedged EUR (Bloomberg ticker : BCIWIE Index). Si richiama l'attenzione degli investitori al fatto che lo stile di gestione è discrezionale.

TEAM DI GESTIONE



Pascal GILBERT François COLLET Fabien GEORGES

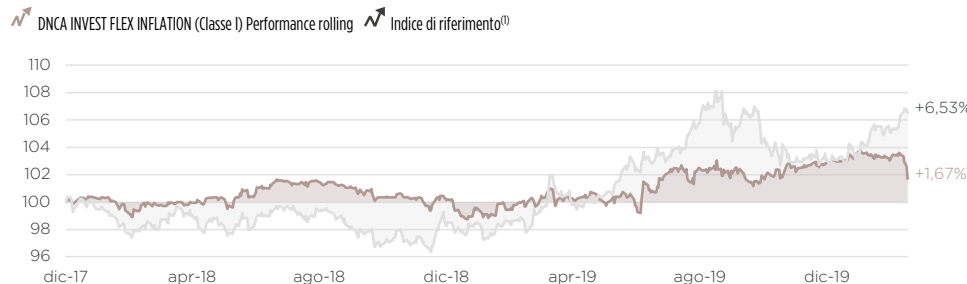
PRINCIPALI CARATTERISTICHE

Attivo Netto	243 m€
NAV	101,67 €
Data di lancio	13/12/2017
Commissioni di overperformance	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
Spese di gestione	0,60%
Spese di sottoscrizione max	1,00%
Indice	Bloomberg Barcl WorldGovt TR H
Classificazione	Obbligazionario Globale Indicizzato All'Inflazione
Forma giuridica	Comparto dell'OICVM ai sensi della legge lussemburghese DNCA INVEST
Orizzonte d'investimento consigliato	Minimo 3 anni
Frequenza calcolo del NAV	Quotidiana
Gestore	DNCA Finance
Società di gestione	DNCA FINANCE Luxembourg
Depositaria	BNP Paribas Securities Services, Luxembourg Branch
Regolamento	T+2
Cut off	12:00 Luxembourg time

PROFILO DI RISCHIO E DI RENDIMENTO



PERFORMANCE DAL 13/12/2017



⁽¹⁾Bloomberg Barcl WorldGovt TR H. Le performance passate non costituiscono in alcun modo un indicatore di quelle future.

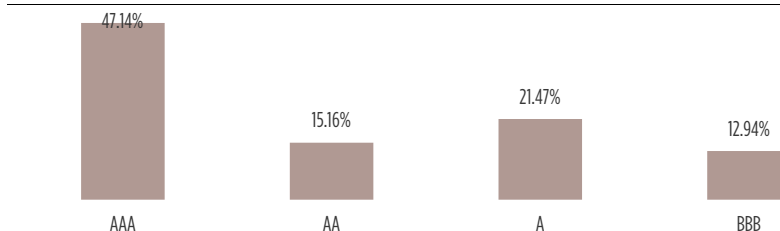
POSIZIONI PRINCIPALI

	TSY INFL IX_0.5_15012028	17,08%
	JAPANESE GOVERNMENT CPI LINKED BOND_0.1_10032028	15,37%
	NEW ZEALAND GVT ILB_2.5_20092040	12,90%
	US TSY INFL IX N-B 0.75% 12-15-02-2042	11,42%
	US TSY INFL IX NB_0.625_02152043	10,45%

TOP 5 ESPOSIZIONE VALUTARIA (ESCLUSO L'EURO)

USD	1,43%
GBP	0,51%
NZD	-0,28%
JPY	0,27%
CAD	-0,08%

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.

TABELLA DI PERFORMANCE

	Performance rolling					Performance annualizzata
	YTD	1 mese	3 mesi	6 mesi	1 anno	1 anno
Fondo	-1,21%	-1,64%	-1,09%	-0,66%	1,78%	1,78%
Indice di riferimento	3,65%	0,93%	2,94%	-0,70%	8,90%	8,90%
Classifica per trimestre	-	4	1	1	3	3
Performance annuale	2018		2019			
Fondo	-1,52%		4,20%			
Indice di riferimento	-2,62%		5,36%			

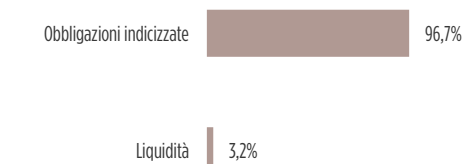
Le performance passate non costituiscono in alcun modo un indicatore di quelle future.

DETTAGLI DI PORTAFOGLIO

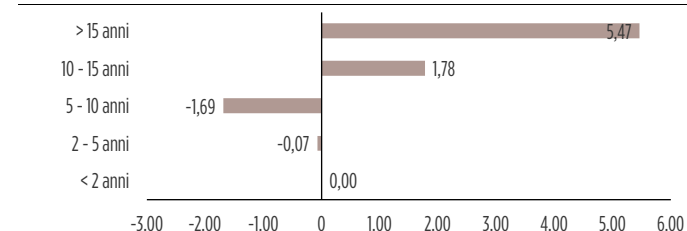
Bloomberg liquidity score	93,2%
Volatilità ex ante	3,35%
Duration modificata media	5,49
Tracking Error ex ante	6,25%
Volatilità a 1 anno	4,22%

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.

RIPARTIZIONE PER ASSET CLASS



DURATION MODIFICATA PER SCADENZA



Data al 28/02/2020

Classe I - capitalizzazione - EUR : ISIN LU1694789964 - Ticker Bloomberg DNCAFI

PASSAGGIO DEGLI ORDINI

BNP Paribas Securities Services, Luxembourg Branch
60, avenue J.F. Kennedy L-1855 Luxembourg
Tel : +35 226 962 030
Fax : +35 226 969 747
Email : lux.ta.bp2clientservices@bnpparibas.com

DISCLAIMER

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. 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. 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/documenti>.

DNCA Finance - Via Dante, 9 - 20123 Milano - Telefono 02 0062281
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   

DOCUMENTO DESTINATO AD OPERATORI PROFESSIONALI, NON COSTITUISCE DOCUMENTO CONTRATTUALE.

COMMENTO DI GESTIONE

La diffusione del coronavirus al di fuori della Cina è stata la principale fonte di preoccupazione dei mercati finanziari nel mese di febbraio. Le misure di contenimento in Italia e tutte le restrizioni adottate a loro volta da molti paesi, nonché le misure precauzionali adottate dalle imprese, lasciano temere un brusco rallentamento del ciclo economico, di cui in questa fase non si conosce la durata. I primi indicatori globali, che tengono conto del rischio di pandemia, indicano effettivamente un calo dell'attività di portata molto elevata. Mentre una parte dell'attività è andata definitivamente persa, e potrebbe essere necessario un po' di tempo prima di un'effettiva ripresa, fortunatamente una parte importante dovrebbe essere recuperata nei prossimi mesi.

Durante tutto il mese, le banche centrali hanno lasciato intendere di essere abbastanza in difficoltà di fronte al brusco shock della domanda, cercando tuttavia margini di azione per attenuarlo e ribadendo soprattutto forti richieste di sostegno fiscale. Alla fine del mese, di fronte al brusco inasprimento delle condizioni finanziarie, sembra che la Federal Reserve voglia prendere provvedimenti riducendo i propri tassi di riferimento, per diminuire la pressione a cui è sottoposta da parte dei mercati e dell'amministrazione statunitense.

A seguito della flessione dei prezzi del petrolio e della pressione sui mercati finanziari, le aspettative di inflazione hanno continuato a calare e appaiono decisamente lontane dagli obiettivi delle banche centrali, in particolare in Europa. Non sembrano prendere in considerazione i rischi a lungo termine e la volontà manifestata dalla BCE di raggiungere l'obiettivo a ogni costo. Nel resto del mondo, si rilevano inoltre livelli di inflazione più alti del previsto.

Come si osserva da alcuni mesi, l'austerità di bilancio non è più rilevante in molti paesi. Con la crisi sanitaria che penalizza la crescita, e che dovrebbe intensificarsi, nessuno è più in grado di opporsi a misure fiscali di sostegno.

Siamo stati colti di sorpresa dalla brusca inversione di tendenza sui mercati e dall'enorme apprezzamento degli asset obbligazionari privi di rischio. La nostra esposizione negativa sulla duration e il posizionamento al rialzo sull'inflazione ci hanno quindi penalizzati. Confidiamo nella possibilità di una correzione al rialzo su questi due driver di performance, una volta superati i rischi di pandemia. Continuiamo a essere preoccupati per il rischio determinato dal perdurare di rendimenti obbligazionari troppo bassi, mentre le prospettive economiche e di inflazione ci sembrano sostanzialmente ancora orientate al rialzo, una volta superato il rischio del coronavirus.

Mentre il rialzo sui mercati obbligazionari sembra ormai in dirittura d'arrivo, le politiche accomodanti delle banche centrali continueranno a frenare l'aumento dei rendimenti a lungo termine. L'incremento dei rendimenti a lungo termine si manifesterà tuttavia in concomitanza con l'aumento delle aspettative di inflazione.

Nel contesto macroeconomico descritto precedentemente riteniamo che il portafoglio sia ben posizionato, con un'esposizione positiva ma contenuta ai tassi reali e un'esposizione significativa al rialzo dell'inflazione di pareggio.

Redatto il 04/03/2020.

Pascal GILBERT - François COLLET - Fabien GEORGES

ESPOSIZIONE GEOGRAFICA

	Obbligazioni a tasso fisso	Obbligazioni Indicizzate	Totale	Indice*
Regno Unito	-2,65%	2,26%	-0,38%	29,02%
Canada	-6,25%	2,24%	-4,01%	1,96%
Italia	-11,03%	12,94%	1,91%	5,74%
Germania	-23,60%	-	-23,60%	2,44%
USA	-40,68%	44,90%	4,22%	45,39%
Giappone	-	18,98%	18,98%	3,13%
Nuova Zelanda	-	12,90%	12,90%	0,47%
Spagna	-	2,49%	2,49%	2,00%
Svezia	-	-	0%	0,62%
Australia	-	-	0%	0,99%
Francia	-	-	0%	8,25%
Euro	-	204,08%	204,08%	-
Esposizione	-84,21%	300,79%	216,59%	100,00%

*Bloomberg Barclays World Govt Inflation Linked Bonds Hedged EUR

ESPOSIZIONE PER DURATION MODIFICATA

	Obbligazioni a tasso fisso	Obbligazioni Indicizzate	Totale	Indice*
Regno Unito	-0,23	0,82	0,58	6,47
Canada	-0,46	0,48	0,01	0,30
Italia	-0,87	1,45	0,59	0,42
Germania	-2,09	-	-2,09	0,26
USA	-3,85	6,41	2,56	3,72
Giappone	-	1,41	1,41	0,19
Nuova Zelanda	-	2,17	2,17	0,05
Spagna	-	0,33	0,33	0,14
Svezia	-	-	0	0,04
Australia	-	-	0	0,10
Francia	-	-	0	0,71
Euro	-4,39	4,31	-0,08	-
Duration modificata	-11,88	17,37	5,49	12,41

*Bloomberg Barclays World Govt Inflation Linked Bonds Hedged EUR