DNCA INVEST
GLOBAL CONVERTIBLES

OBBLIGAZIONI CONVERTIBILI INTERNAZIONALI

Obiettivo d'investimento

DNCA Invest - Global Convertibles (il "Comparto") mira a sovraperformare l'Indice nell'arco del periodo minimo d'investimento raccomandato di 4 anni, investendo nei mercati globali delle obbligazioni convertibili. Si richiama l'attenzione degli investitori sul fatto che lo stile di gestione è discrezionale e integra criteri ambientali, sociali e di governance (ESG).
Per raggiungere il suo obiettivo d'investimento, la strategia d'investimento si basa su una gestione discrezionale attiva.

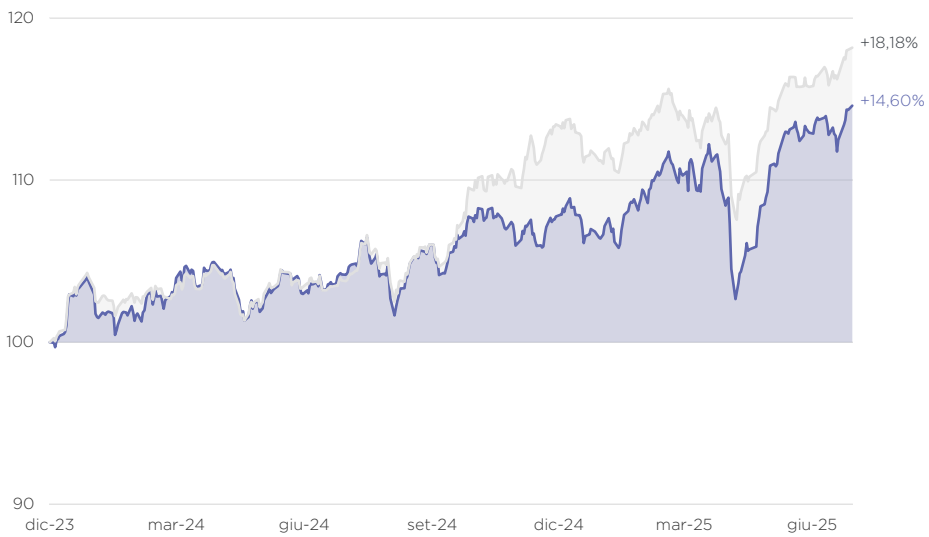
Indici finanziari

NAV (€)	127,69
Attivo Netto (m€)	37
Delta	58%
Rendimento medio	-0,05%
Premio medio	36,46%
Duration modificata media	4,10
Scadenza media (anni)	4,20
Numero di titoli	99
Rating medio	BBB

Performance (dal 01/12/2023 al 30/06/2025)

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

DNCA INVEST GLOBAL CONVERTIBLES (Classe I) Performance cumulata Indice di riferimento[1]



[1]Refinitiv Convertibles Global Focus Hedged (EUR) Index

Performance annualizzata e Volatilità (%)

	1 anno	Dal lancio
Classe I	+9,99	+9,00
Indice di riferimento	+13,85	+11,14
Classe I - volatilità	7,97	7,33
Indice di riferimento - volatilità	7,18	6,52

Performance cumulata (%)

	3 mesi	YTD	1 anno
Classe I	+5,69	+7,72	+9,99
Indice di riferimento	+5,31	+6,25	+13,85

Performance annuale (%)

	2024
Classe I	+2,58
Indice di riferimento	+6,94

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	Dal lancio
Indice di Sharpe	0,88	0,78
Tracking error	4,11%	3,61%
Coefficiente di correlazione	0,86	0,87
Information Ratio	-0,93	-0,59
Beta	0,95	0,98

Principali rischi : rischio legato alla gestione discrezionale, rischio di tasso, rischio di credito, rischio di perdita di capitale, rischio di liquidità, rischio relativi agli investimenti nei paesi emergenti, rischio azionario, rischio di cambio, rischi specifici associati alle transazioni in derivati OTC, rischio di controparte, rischio del programma Bond Connect, rischio di titoli con rating inferiore a investment grade o di titoli privi di rating, rischio di sostenibilità, rischio ISR

Principali posizioni+

	Peso
Rheinmetall AG 2.25% 2030 CV	3,13%
MicroStrategy Inc 0% 2030 CV	2,82%
Vonovia SE 0.88% 2032 CV	2,55%
Trip,com Group Ltd 0.75% 2029 CV	2,53%
MicroStrategy Inc 0% 2029 CV	2,17%
Schneider Electric SE 1.63% 2031 CV	1,73%
Bechtle AG 2% 2030 CV	1,72%
CyberArk Software Ltd 0% 2030 CV	1,65%
Legrand SA 1.5% 2033 CV	1,62%
JD,com Inc 0.25% 2029 CV	1,55%
	21,48%

Ripartizione geografica

	Fondo	Indice
USA	48,8%	64,9%
Germania	15,0%	4,0%
Francia	10,8%	2,9%
Cina	6,9%	7,3%
Giappone	5,1%	5,9%
Italia	3,4%	1,4%
Spagna	3,0%	1,8%
Paesi Bassi	2,3%	1,3%
Israele	1,8%	0,2%
Taiwan	0,9%	2,4%
Irlanda	0,9%	-
Canada	0,6%	0,9%
Corea del Sud	0,5%	0,5%
Altri paesi	-	6,4%

Ripartizione per scadenza

	Peso (%)		Duration modificata	
	Fondo	Indice	Fondo	Indice
< 1 anno	5,1%	15,5%	0,0	0,1
1 - 2 anni	3,8%	8,4%	0,1	0,1
2 - 3 anni	14,9%	17,3%	0,4	0,4
3 - 4 anni	13,3%	16,7%	0,5	0,6
4 - 5 anni	31,1%	25,9%	1,4	1,1
> 5 anni	24,8%	15,4%	1,4	0,8

Ripartizione settoriale (ICB)

	Fondo	Indice
Tecnologico	24,3%	19,5%
Industriale	13,5%	7,1%
Servizi finanziari	7,7%	6,7%
Viaggi e tempo libero	7,2%	7,0%
Sanitario	5,4%	10,5%
Immobiliare	5,1%	5,1%
Distribuzione	4,0%	3,7%
Automobilistico	3,4%	4,5%
Bancario	3,0%	1,3%
Telecomunicazioni	3,0%	4,4%
Costruzioni	3,0%	1,5%
Energetico	3,0%	3,1%
Assicurativo	2,7%	2,3%
Utilities	1,8%	11,7%
Beni di consumo e servizi	1,8%	4,9%
Media	1,5%	1,6%
Materie Prime	1,1%	3,4%
Agroalimentare, Bevande e Tabacco	0,8%	0,7%
Chimico	0,8%	0,9%
Liquidità e altro	7,0%	N/A

Ripartizione per rating

	Fondo	Indice
A	10,5%	6,6%
BBB	30,7%	26,1%
BB	4,7%	2,4%
< BB	1,7%	2,1%
NR	52,4%	62,1%

Entrate e uscite del mese*

Entrate : Cara Obligations SAS 1.5% 2030 CV (5,2), CyberArk Software Ltd 0% 2030 CV (4,3), Legrand SA 1.5% 2033 CV (8,4), MP Materials Corp 3% 2030 CV e Ping An Insurance Group Co of China Ltd 0% 2030 CV (6,5)

Uscite : AMADEUS IT GROUP SA (5,3), Nexi SpA 0% 2028 CV (6,7) e Nutanix Inc 0.25% 2027 CV (3,2)

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

Delta

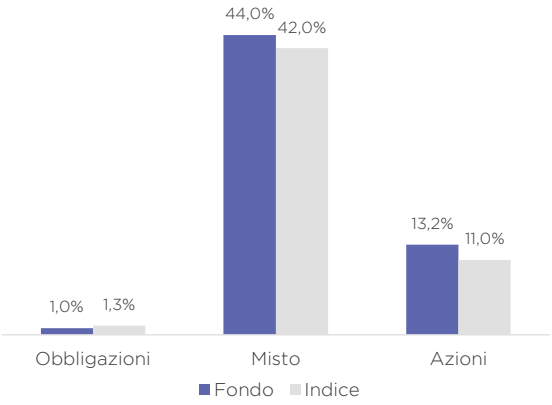
	Fondo	Indice
Delta*	58,2%	54,3%
Delta effettivo*	46,3%	42,4%
Input spread	143,3	189,4
Implicite spread	96,8	121,2

*Copertura esclusa

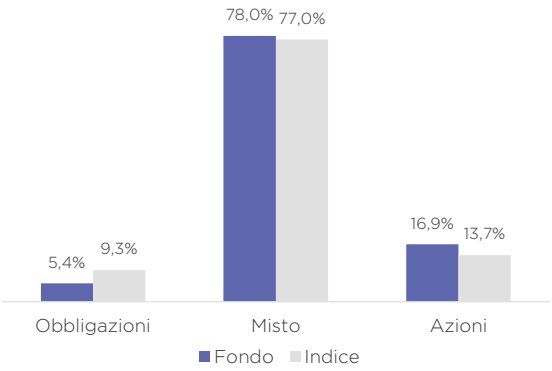
Principali deltas

	%
Rheinmetall AG 2.25% 2030 CV	99,9%
Spotify USA Inc 0% 2026 CV	88,5%
Elis SA 2.25% 2029 CV	86,8%
Insulet Corp 0.38% 2026 CV	86,6%
Seagate HDD Cayman 3.5% 2028 CV	86,6%
SPIE SA 2% 2028 CV	85,5%
Salini SpA 4% 2028 CV	84,7%
Snowflake Inc 0% 2029 CV	83,3%
MP Materials Corp 3% 2030 CV	82,5%
Xiaomi Best Time International Ltd 0% 2027 CV	79,6%

Ripartizione per profilo (contributo al delta)



Ripartizione per profilo (Peso)



Obbligazioni Delta < 25% | Misto 25% ≤ Delta < 75% | Azioni 75% ≤ Delta

Contributo al delta per paese

	Delta		Delta effettivo	
	Fondo	Indice	Fondo	Indice
USA	25,9%	36,9%	19,2%	28,6%
Germania	8,6%	1,7%	6,7%	1,3%
Francia	5,7%	1,4%	4,7%	1,1%
Cina	4,4%	4,3%	3,7%	3,4%
Giappone	1,7%	2,6%	1,3%	2,1%
Italia	1,7%	0,6%	1,5%	0,6%
Spagna	1,2%	1,0%	1,1%	0,9%
Paesi Bassi	1,1%	0,3%	0,8%	0,2%
Israele	1,1%	0%	0,8%	0%
Taiwan	0,5%	1,2%	0,3%	0,8%
Canada	0,2%	0,5%	0,1%	0,4%
Irlanda	0,2%	-	0,1%	-
Corea del Sud	0,0%	0,3%	0,0%	0,2%
Isole Cayman	-	1,0%	-	0,7%
Australia	-	0,8%	-	0,7%
British Virgin Islands	-	0,8%	-	0,6%
Sudafrica	-	0,4%	-	0,3%
Svezia	-	0,2%	-	0,2%
Hong Kong, SAR China	-	0,2%	-	0,1%
	-	0,1%	-	0,1%
Lussemburgo	-	0,1%	-	0,1%
Bermuda	-	0,1%	-	0,0%
Messico	-	0,0%	-	0,0%
Belgio	-	0,0%	-	0,0%
Liquidità e altro	5,9%	-	5,9%	-

Contributo al delta per paese

	Delta		Delta effettivo	
	Fondo	Indice	Fondo	Indice
Tecnologico	14,0%	10,3%	10,0%	7,5%
Industriale	8,5%	3,5%	6,9%	2,6%
Viaggi e tempo libero	4,3%	3,5%	3,4%	2,7%
Servizi finanziari	4,0%	3,7%	3,1%	2,8%
Sanitario	2,8%	5,8%	2,0%	4,4%
Distribuzione	2,5%	2,2%	2,0%	1,5%
Immobiliare	2,5%	2,5%	1,7%	2,0%
Costruzioni	1,9%	0,8%	1,8%	0,7%
Assicurativo	1,8%	1,8%	1,5%	1,5%
Energetico	1,6%	1,5%	1,4%	1,2%
Automobilistico	1,5%	2,4%	1,2%	1,7%
Telecomunicazioni	1,3%	2,5%	1,0%	1,7%
Bancario	1,3%	0,5%	0,9%	0,4%
Media	1,2%	1,3%	1,2%	1,3%
Beni di consumo e servizi	1,1%	3,1%	0,8%	2,5%
Utilities	1,0%	6,0%	0,9%	5,4%
Materie Prime	0,5%	2,3%	0,4%	2,0%
Chimico	0,2%	0,4%	0,1%	0,3%
Agroalimentare, Bevande e Tabacco	0,2%	0,3%	0,1%	0,2%
Liquidità e altro	5,9%	-	5,9%	-

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

Commento di gestione

Le tensioni geopolitiche, in particolare l'estensione del conflitto Israele/Gaza all'Iran, hanno dominato l'attualità e contribuito a una forte volatilità. L'intervento degli Stati Uniti ha tuttavia fermato l'escalation e portato le parti in conflitto a negoziare un cessate il fuoco.

L'accaldarsi delle trattative commerciali e i migliori indicatori macroeconomici negli Stati Uniti hanno favorito i mercati azionari americani. L'indice S&P 500 è cresciuto di quasi il 5%, tornando ai suoi massimi storici. I mercati asiatici hanno seguito l'andamento, mentre l'Europa è rimasta indietro. L'indice STOXX600 ha chiuso il mese di giugno in calo dell'1,33%.

Mentre la BCE ha proseguito la sua politica di riduzione dei tassi, la Fed ha mantenuto un atteggiamento attendista in materia monetaria, pur valutando la possibilità di un taglio dei tassi entro la fine dell'anno, se le condizioni lo consentiranno. In questo contesto, l'andamento dei tassi a lungo termine ha registrato un andamento divergente tra le due sponde dell'Atlantico; in Europa il rendimento dei titoli decennali tedeschi ha guadagnato quasi 10 pb al 2,60%, mentre quello dei titoli decennali statunitensi ha perso quasi 20 pb al 4,23%. Il dollaro, che riflette le incertezze e il dibattito al Congresso sul possibile aumento del deficit di bilancio, si avvicina a 1,18 dollari per euro, con un aumento del 4% nel mese.

Il mercato primario è stato dinamico con 22 miliardi di dollari di emissioni, di cui un quarto in Europa e Asia. Si riscontra una diversificazione degli emittenti con, ad esempio, la società di servizi pubblici FirstEnergy, Cloudfare nel settore del software o Legrand, un titolo industriale. Abbiamo partecipato a Legrand, Kering e PingAn.

Sul mercato secondario, abbiamo rafforzato GS/ASML 2030, IAG 2028, Cyberark 2030, Accor 2027, Elis 2029 e On Semiconductor 2029. Abbiamo anche realizzato profitti su titoli che avevano registrato buoni progressi, come Snowflake 2029.

Da inizio anno, il fondo registra una performance di 7,72% contro 6,25% per il suo indice di riferimento, il Refinitiv Global Focus Hedged CB (EUR).

Le obbligazioni convertibili continuano a dimostrare il carattere convesso di questa classe di attività. La valutazione attualmente interessante del bacino europeo, in particolare, consente loro di ammortizzare le fasi di volatilità, che dovrebbero rimanere frequenti nella seconda metà dell'anno. La buona diversificazione delle azioni sottostanti contribuisce a una costruzione equilibrata del portafoglio. Il mercato primario è dinamico, soprattutto negli Stati Uniti. La recente ripresa del segmento delle piccole e medie capitalizzazioni (SMID) dovrebbe favorire l'emergere di nuove opportunità nei prossimi investimenti in Europa. La liquidità consente di mantenere la flessibilità necessaria per cogliere le opportunità sui mercati primari e secondari.

Redatto il 10/07/2025.

Jean-Paul Ing, CFA

Denis Passot

Félix Haron, CFA

Informazioni amministrative

Nome : DNCA INVEST Global Convertibles
ISIN (Classe I) : LU2595402327
Classificazione SFDR : Art.8
Data di lancio : 01/12/2023
Orizzonte d'investimento consigliato : Minimo 4 anni
Valuta : Euro
Domicilio : Lussemburgo
Forma giuridica : SICAV
Indice di riferimento : Refinitiv Convertibles Global Focus Hedged (EUR) Index
Frequenza calcolo del NAV : Giornaliera
Società di gestione : DNCA Finance

Team di gestione :
Jean-Paul ING, CFA
Denis PASSOT
Félix HARON, CFA

Investimento minimo : 200.000 EUR
Spese di sottoscrizione : 2% max
Commissioni di rimborso : -
Spese di gestione : 0,90%
Commissioni di gestione e altri costi amministrativi o operativi al 31/12/2024 : 1,18%
Costi di transazione : 0,66%
Commissioni di overperformance : 0,13%. Il 20% della performance positiva, al netto di eventuali commissioni, superiore al seguente indice : Refinitiv Convertibles Global Focus Hedged (EUR) Index

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.
Dividend yield. Dividendi annui per azione/Prezzo per azione.
EV (Enterprise Value - Valoredell'impresa). Valore di mercato delle azioni ordinarie + valore di mercato delle azioni privilegiate + valore di mercato delle obbligazioni + partecipazioni di minoranza - liquidità e investimenti.
P/CF (Share price/Cash Flow per Share - Prezzo dell'azione/flusso di cassa per azione). Il rapporto tra prezzo e flusso di cassa è un indice del valore di un titolo.
PER (Price Earnings Ratio - Rapporto prezzo/utili). Un coefficiente che raffronta il valore corrente dell'azione di una società con i suoi utili per azione.
ROE (Return On Equity - Rendimento del patrimonio netto). La quota del reddito netto restituita come percentuale del patrimonio netto. Il rendimento del patrimonio netto misura la redditività di un'azienda indicando gli utili percentuali che la società genera con i capitali investiti dagli azionisti.