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 ()	108,28
Attivo Netto (m€)	41
Delta	57%
Rendimento medio	-0,48%
Premio medio	37,38%
Duration modificata media	4,10
Scadenza media (anni)	4,19
Numero di titoli	96
Rating medio	BBB

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.

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

Commento di gestione

I principali indici azionari hanno registrato chiari guadagni a maggio. In particolare, l'S&P500 e il Nasdaq sono tornati in territorio positivo da inizio anno. Ancora una volta, il mese ha visto una sequenza di eventi senza precedenti nei negoziati commerciali. Innanzitutto, una tregua di 90 giorni nella guerra commerciale tra Cina e Stati Uniti ha spinto gli asset rischiosi verso l'alto. Sul fronte europeo, dopo aver minacciato di imporre tariffe del 50% a partire dal 1° giugno, l'amministrazione statunitense ha infine deciso di mantenere la sospensione fino al 9 luglio. Infine, negli ultimi giorni del mese, le relazioni tra Pechino e Washington si sono nuovamente deteriorate sullo sfondo di accuse di violazione dell'accordo preliminare e di restrizioni su strumenti tecnologici all'avanguardia. Anche la questione dei deficit pubblici sta tornando in auge. Alimentate dalla proposta fiscale "One Big, Beautiful Bill" e dal declassamento del rating creditizio degli Stati Uniti da parte di Moody's, le preoccupazioni sui percorsi di bilancio hanno messo sotto pressione il dollaro e i tassi di interesse statunitensi. In questo contesto di incertezza, sia la Fed che la BCE stanno adottando un atteggiamento attendista per i prossimi mesi. Si affidano in particolare agli aggregati macroeconomici che in questa fase mostrano una certa resistenza, beneficiando in parte del calo dei prezzi dell'energia.

In questo contesto, il mercato primario ha ripreso slancio, con un'emissione totale di quasi 14 miliardi di dollari nel corso del mese. Sono state sottoscritte quattro operazioni: la nuova emissione 2033 di Akamai Technologies nel settore tecnologico statunitense, Vonovia 2032 nel settore immobiliare tedesco, Euronext 2032 nei servizi finanziari europei e Bilibili 2030 nel settore dell'intrattenimento online cinese. Sul fronte secondario, diverse società hanno preso profitto durante la fase rialzista: Xiaomi, Palo Alto Networks, SK Hynix, Nikkon, Zscaler, Safran, Spie, Webuild, Vinci e Nordex. D'altro canto, sono stati effettuati rafforzamenti tattici su ASML, Iberdrola, Rheinmetall, Trip.com, Microstrategy, Samsung e Lumentum. La valutazione delle obbligazioni convertibili internazionali continua a muoversi in territorio positivo. L'attuale contesto macroeconomico continua a essere caratterizzato da numerose incertezze. Queste incertezze stanno causando significativi cambiamenti di regime nei mercati dei tassi d'interesse, del credito, delle azioni e delle valute. In questo contesto, le obbligazioni convertibili rappresentano un'alternativa interessante all'investimento diretto in azioni: la convessità intrinseca del prodotto consente di ammortizzare le fasi di stress del mercato e di catturare in modo significativo le fasi rialziste. Il fondo ha un posizionamento equilibrato, con un delta di quasi il 57% e un rendimento attuale dello 0,8%.

Redatto il 30/06/2025.

Jean-Paul Ing, CFA

Denis Passot

Félix Haron, CFA

Principali posizioni+

	Peso
Rheinmetall AG 2.25% 2030 CV	2,96%
Trip,com Group Ltd 0.75% 2029 CV	2,49%
MicroStrategy Inc 0% 2030 CV	2,47%
Ping An Insurance Group Co of China Ltd 0.88% 2029 CV	2,36%
LEG Properties BV 1% 2030 CV	2,24%
Vinci SA 0.7% 2030 CV	2,08%
Bechtle AG 2% 2030 CV	2,06%
Snowflake Inc 0% 2029 CV	2,04%
Vonovia SE 0.88% 2032 CV	2,01%
Citigroup Global Markets Holdings Inc/United States 0.8% 2030 CV	1,99%
	22,71%

Ripartizione per scadenza

	Peso (%)		Duration modificata	
	Fondo	Indice	Fondo	Indice
< 1 anno	4,9%	16,3%	0,0	0,1
1 - 2 anni	3,5%	9,8%	0,1	0,1
2 - 3 anni	13,4%	16,9%	0,4	0,4
3 - 4 anni	12,5%	14,7%	0,4	0,5
4 - 5 anni	33,5%	28,3%	1,5	1,2
> 5 anni	25,7%	13,0%	1,5	0,7

Ripartizione per rating

	Fondo	Indice
A	7,5%	10,0%
BBB	21,1%	7,8%
BB	4,1%	5,4%
< BB	1,5%	4,0%
NR	65,8%	72,8%

Ripartizione geografica

	Fondo	Indice
USA	49,5%	65,0%
Germania	17,0%	4,1%
Francia	7,9%	2,8%
Cina	6,2%	7,5%
Spagna	5,2%	1,8%
Giappone	5,0%	6,0%
Italia	3,8%	1,4%
Paesi Bassi	2,4%	1,3%
Corea del Sud	0,9%	-
Taiwan	0,8%	2,4%
Irlanda	0,8%	-
Canada	0,6%	1,1%
Altri paesi	-	6,6%

Ripartizione settoriale (ICB)

	Fondo	Indice
Tecnologico	24,6%	21,2%
Industriale	11,4%	7,8%
Viaggi e tempo libero	6,9%	8,6%
Servizi finanziari	6,3%	6,1%
Immobiliare	5,5%	4,4%
Sanitario	5,1%	10,4%
Energetico	4,3%	2,9%
Bancario	4,0%	0,8%
Costruzioni	3,9%	1,9%
Distribuzione	3,7%	3,9%
Telecomunicazioni	3,7%	3,6%
Automobilistico	3,5%	4,2%
Utilities	2,6%	11,9%
Assicurativo	2,4%	2,3%
Beni di consumo e servizi	2,2%	4,3%
Media	1,3%	1,5%
Chimico	1,1%	0,4%
Agroalimentare, Bevande e Tabacco	0,7%	0,7%
Materie Prime	0,4%	3,2%
Liquidità e altro	6,3%	N/A

Entrate e uscite del mese*

Entrate : Akamai Technologies Inc 0.25% 2033 CV (4,2), Bilibili Inc 0.63% 2030 CV (4,8), Euronext NV 1.5% 2032 CV (6), Goldman Sachs Finance Corp International Ltd 0% 2030 CV (3,5), MicroStrategy Inc 0% 2029 CV (2), Trip,com Group Ltd 0.75% 2029 CV e Vonovia SE 0.88% 2032 CV (6,5)

Uscite : Baidu Inc 0% 2032 CV (5,3), Fluor Corp 1.13% 2029 CV (3,6), Globalwafers GmbH 1.5% 2029 CV, Nexity SA 0.88% 2028 CV (6,8), Nikkon Holdings Co Ltd 0% 2031 CV, Palo Alto Networks Inc 0.38% 2025 CV (4,9), SAFRAN SA (5,3), Sarepta Therapeutics Inc 1.25% 2027 CV (3,8), SK Hynix Inc 1.75% 2030 CV (5,5), Zillow Group Inc 2.75% 2025 CV (3,4) e Zscaler Inc 0.13% 2025 CV (5)

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

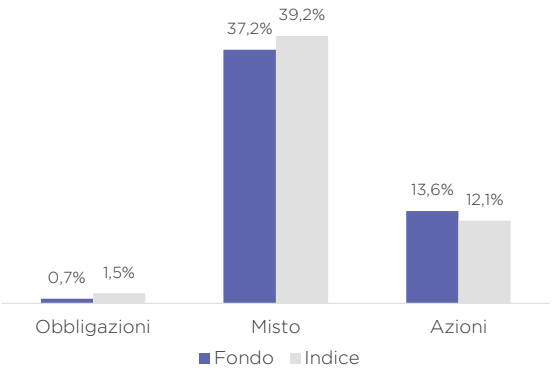
Delta

	Fondo	Indice
Delta	57,0%	52,9%
Delta effettivo	45,3%	41,9%
Input spread	150,2	174,1
Implicite spread	93,4	107,6

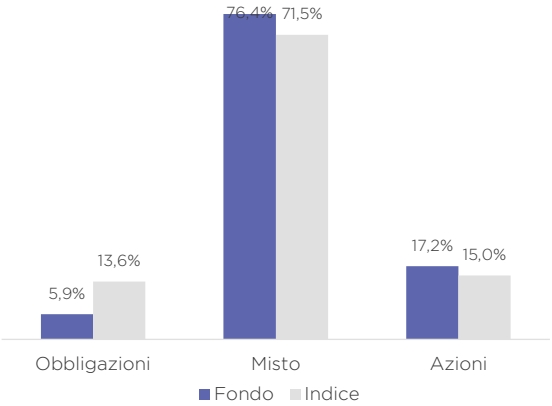
Principali deltas

	%
AMADEUS IT GROUP SA	100,0%
Rheinmetall AG 2.25% 2030 CV	99,9%
Insulet Corp 0.38% 2026 CV	90,8%
Elis SA 2.25% 2029 CV	86,5%
SPIE SA 2% 2028 CV	85,6%
Salini SpA 4% 2028 CV	84,6%
Nutanix Inc 0.25% 2027 CV	84,2%
Seagate HDD Cayman 3.5% 2028 CV	83,5%
Snowflake Inc 0% 2029 CV	82,6%
Xiaomi Best Time International Ltd 0% 2027 CV	78,9%

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	26,2%	35,3%	19,4%	27,8%
Germania	9,8%	1,6%	7,7%	1,3%
Francia	4,1%	1,5%	3,5%	1,2%
Cina	4,1%	4,3%	3,3%	3,4%
Spagna	2,3%	1,0%	1,9%	0,9%
Italia	1,6%	0,6%	1,5%	0,6%
Giappone	1,6%	2,8%	1,2%	2,3%
Paesi Bassi	1,1%	0,3%	0,8%	0,2%
Taiwan	0,4%	1,1%	0,3%	0,8%
Irlanda	0,2%	-	0,2%	-
Canada	0,2%	0,5%	0,1%	0,4%
Corea del Sud	0,0%	-	0,0%	-
Isole Cayman	-	1,0%	-	0,7%
Australia	-	0,8%	-	0,7%
British Virgin Islands	-	0,6%	-	0,4%
Singapore	-	0,5%	-	0,5%
Sudafrica	-	0,3%	-	0,2%
Svezia	-	0,2%	-	0,2%
Hong Kong, SAR China	-	0,1%	-	0,1%
Lussemburgo	-	0,1%	-	0,1%
	-	0,1%	-	0,1%
Bermuda	-	0,1%	-	0,0%
Messico	-	0,0%	-	0,0%
Belgio	-	0,0%	-	0,0%
Israele	-	0%	-	0%
Liquidità e altro	5,3%	-	5,3%	-

Contributo al delta per paese

	Delta		Delta effettivo	
	Fondo	Indice	Fondo	Indice
Tecnologico	14,4%	11,7%	10,6%	8,9%
Industriale	6,8%	3,8%	5,6%	2,8%
Viaggi e tempo libero	4,3%	4,4%	3,3%	3,5%
Servizi finanziari	3,1%	3,4%	2,3%	2,6%
Energetico	2,8%	1,5%	2,3%	1,2%
Sanitario	2,6%	5,3%	1,9%	4,1%
Immobiliare	2,6%	1,6%	1,8%	1,2%
Costruzioni	2,4%	1,1%	2,2%	0,9%
Distribuzione	2,2%	2,3%	1,7%	1,6%
Bancario	1,8%	0,2%	1,3%	0,2%
Assicurativo	1,7%	1,7%	1,4%	1,4%
Automobilistico	1,5%	2,1%	1,2%	1,6%
Telecomunicazioni	1,5%	1,0%	1,1%	0,7%
Beni di consumo e servizi	1,4%	2,6%	1,1%	2,2%
Utilities	1,1%	6,7%	1,0%	6,0%
Media	0,9%	1,1%	0,9%	1,0%
Agroalimentare, Bevande e Tabacco	0,2%	0,3%	0,2%	0,2%
Chimico	0,2%	0,2%	0,1%	0,1%
Materie Prime	0,1%	1,9%	0,1%	1,5%
Liquidità e altro	5,3%	-	5,3%	-

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

Informazioni amministrative

Nome : DNCA INVEST Global Convertibles
ISIN (Classe N) : LU2595402830
Classificazione SFDR : Art.8
Data di lancio : 25/06/2024
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 : -
Spese di sottoscrizione : 2% max
Commissioni di rimborso : -
Spese di gestione : 1%
Spese correnti al 31/12/2023 : 1,20%
Commissioni di overperformance : 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.