

DNCA INVEST GLOBAL CONVERTIBLES

INTERNATIONALE CONVERTEERBARE OBLIGATIES

Beheerdoelstelling

De beleggingsdoelstelling van DNCA Invest - Global Convertibles (het 'Compartiment') bestaat erin om over een aanbevolen minimale beleggingsperiode van 4 jaar een beter rendement te behalen dan de Index door te beleggen in wereldwijde converteerbare-obligatiemarkten. Beleggers dienen zich ervan bewust te zijn dat het compartiment een discretionaire beheerstijl heeft en criteria op het gebied van milieu, maatschappij en governance (ESG) hanteert.

Om het beleggingsdoel te bereiken, is de beleggingsstrategie gebaseerd op een actief discretionair beheer.

Financiële indicatoren

NIW (€)	108,28
Nettoactiva (mln.€)	41
Delta	57%
Gemiddeld actuarieel rendement	-0,48%
Gemiddelde premie	37,38%
Gemiddelde gevoeligheid	4,10
Gemiddelde looptijd (jaar)	4,19
Aantal lijnen	96
Gemiddelde score	BBB

Risico-indicator



Lager risico

Hoger risico

Synthetische risico-indicator volgens PRIIPS. 1 komt overeen met het laagste niveau en 7 met het hoogste niveau.

Belangrijkste risico's : risico verbonden aan het discretionair beheer, renterisico, kredietrisico, risico op kapitaalverlies, liquiditeitsrisico, risico's verbonden aan het beleggen in opkomende landen., aandelenrisico, wisselkoersrisico, specifieke risico's verbonden aan OTC-derivaten transacties, tegenpartijrisico, bond Verbind Programma Risico's, risico van effecten met een lagere rating dan Investment Grade of effecten zonder rating, duurzaamheidsrisico, risico SRI

X---

DS025:: Fund Manager comment contains performance tags (YES == YES) row 1

Beheercommentaar

De belangrijkste aandelenindexen vertonen een voorzichtig herstel na een bloedrood kwartaal voor de belangrijkste activaklassen. De beleggers lijken nu te anticiperen op een herstel van de economie vanaf het tweede halfjaar, met name in de Verenigde Staten. Het massale monetaire en budgettaire steunbeleid houdt de economieën overeind en slaagt erin de verruiming van de spreads op de obligatiemarkt in te dijken. De reële impact op de economie blijft echter moeilijk in te schatten. De stigmata van de lockdown en de snelheid waarmee de activiteit geleidelijk wordt hervat, bemoeilijken deze oefening. Het seizoen van de kwartaalpublicaties zal in die zin met argusogen worden gevolgd, omdat het de nodige inzichten op micro-economisch vlak zal opleveren. In deze context was de internationale primaire markt van converteerbare obligaties bijzonder dynamisch, getrokken door het Noord-Amerikaanse segment: 30 converteerbare obligaties werden geplaatst voor een totaalbedrag in de buurt van € 15 miljard.

Het fonds presteert /PERxf_YTD_fund% tegenover /PERxf_YTD_bench% voor zijn benchmark, de UBS Thompson Reuters Global Focus Vanilla Hedged (EUR). Op de primaire markt nam het fonds actief deel aan de golf van converteerbare obligaties die in de Verenigde Staten en Europa werden aangeboden, voornamelijk in de technologiesector: Booking Holdings 2025, Health Catalyst 2025, Cree 2026, Inphi 2025, Snap 2025, Rapid7 2025, Nexi 2027 en Just Eat-Takeaway 2026. Op de secundaire markt werden voornamelijk aanpassingen doorgevoerd naar aanleiding van kwartaalpublicaties en dit op bedrijven die blijf geven van veerkracht wat hun inkomsten en resultaten betreft. Zo werden aankopen gedaan op de volgende namen: Docusign 2023, Tesla 2024, Vinci 2022. Deze operaties werden gefinancierd door intekenstromen op het fonds, alsook door verkopen op waarden met een zuiver obligatieprofiel waarvan de herstelcapaciteit problematischer lijkt: Airbus/Dassault 2021, Carrefour 2023 en Fresenius 24. Tot slot werd een gedeeltelijke arbitrage uitgevoerd rond de blootstelling aan de Michelin-groep: gedeeltelijke verlichting van de uitgifte met een meer uitgesproken obligatieprofiel (2023) en aankoop van de meer gemengde obligatie met een hogere gevoeligheid voor het aandeel (2022). De publicatie geeft aan dat de groep in staat is om de moeilijke marktomstandigheden het hoofd te bieden dankzij een sterke prijsmix waaraan de groep zich de komende boekjaren zal kunnen optrekken.

Verwacht wordt dat de dynamiek op de primaire markt de komende maanden zal aanhouden. De activaklasse blijft immers ideaal gepositioneerd in een context van kredietstress en hoge volatiliteit op het aandelengedeelte. De honger van de beleggers is aanwezig en wordt geïllustreerd door de hoge respons op de meest recente operaties. Het fonds zal evenwel selectief blijven wat de plaatsingen betreft, door enkel te opteren voor operaties met een solide kredietbasis en een aanzienlijk liquiditeitsniveau op de secundaire markt. De luchtvaartsector blijft behouden in de portefeuille. Hoewel ze zwaar te lijden hadden onder de gezondheidscrisis en de beperking van de verplaatsingen, wisten de bedrijven in portefeuille hun liquiditeitspositie te verzekeren en zo betalingsproblemen aan de kredietzijde af te wenden. Omgekeerd lijken de technologiesector, en meer bepaald de halfgeleiders die sterk aanwezig zijn in de portefeuille, deze crisis erg goed te doorstaan. Deze actoren profiteren van strategische langetermijntrends zoals 5G, die de materiële inkomsten op middellange termijn garanderen. De waarderingen op converteerbare obligaties stegen sinds de niveaus van de vorige maand, maar blijven interessant. Met name in Europa, met een disagio dat nog steeds aanwezig is op het optionele gedeelte (in vergelijking met de opties van 9 maanden op dezelfde namen). Het fonds vertoont een delta van 38 % en een rendement van 0,8 % tegenover respectievelijk 39 % en -0,7 % voor de benchmark. Met een solide gemiddeld krediet biedt het beheerteam zo een kwaliteitsvol Investment Grade beleggingsinstrument aan dat een vergoeding biedt voor het verwachte herstel van de onderliggende aandelenmarkten met een gemiddelde looptijd in de buurt van 4 jaar.

Redactie beëindigd op 4-5-2020.

---X



Jean-Paul
Ing, CFA



Denis
Passot



Félix
Haron, CFA

Voornaamste posities⁺

	Gewicht
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%

Spreiding volgens looptijd

	Gewicht (%)		Gevoeligheid	
	Fonds	Index	Fonds	Index
< 1 jaar	4,9%	16,3%	0,0	0,1
1 - 2 jaar	3,5%	9,8%	0,1	0,1
2 - 3 jaar	13,4%	16,9%	0,4	0,4
3 - 4 jaar	12,5%	14,7%	0,4	0,5
4 - 5 jaar	33,5%	28,3%	1,5	1,2
> 5 jaar	25,7%	13,0%	1,5	0,7

Spreiding volgens rating

	Fonds	Index
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%

Geografische spreiding

	Fonds	Index
USA	49,5%	65,0%
Duitsland	17,0%	4,1%
Frankrijk	7,9%	2,8%
China	6,2%	7,5%
Spanje	5,2%	1,8%
Japan	5,0%	6,0%
Italië	3,8%	1,4%
Nederland	2,4%	1,3%
Zuid-Korea	0,9%	-
Taiwan	0,8%	2,4%
Ierland	0,8%	-
Canada	0,6%	1,1%
Andere landen	-	6,6%

Blotstelling per sector (ICB)

	Fonds	Index
Technologie	24,6%	21,2%
Industriële goederen	11,4%	7,8%
Reizen & Vrije Tijd	6,9%	8,6%
Financiële Diensten	6,3%	6,1%
Vastgoed	5,5%	4,4%
Gezondheidszorg	5,1%	10,4%
Energie	4,3%	2,9%
Banken	4,0%	0,8%
Bouw	3,9%	1,9%
Detailhandel	3,7%	3,9%
Telecommunicatie	3,7%	3,6%
Automobiël	3,5%	4,2%
Nutsbedrijven	2,6%	11,9%
Verzekeringen	2,4%	2,3%
Consumentenproducten en -	2,2%	4,3%
Media	1,3%	1,5%
Chemie	1,1%	0,4%
Voedsel, drank en tabak	0,7%	0,7%
Grondstoffen	0,4%	3,2%
Liquiditeiten en equivalenten	6,3%	N/A

Aan- en verkopen*

Aangekocht : 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 en Vonovia SE 0.88% 2032 CV (6,5)

Verkocht : 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) en Zscaler Inc 0.13% 2025 CV (5)

*Het cijfer tussen haakjes geeft de "verantwoordelijkheidsscore" van de emittent weer. Zie de pagina Interne extra-financiële analyse voor de analysemethode.

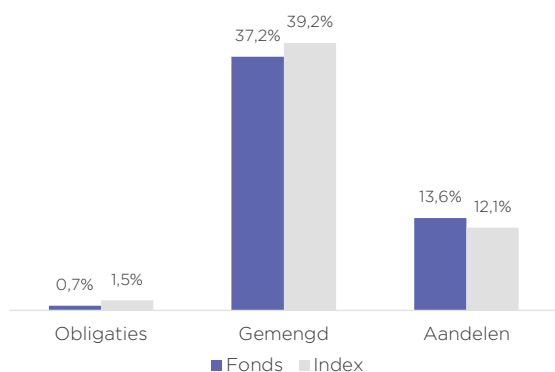
Delta

	Fonds	Index
Delta	57,0%	52,9%
Effectieve Delta	45,3%	41,9%
Input spread	150,2	174,1
Implicite spread	93,4	107,6

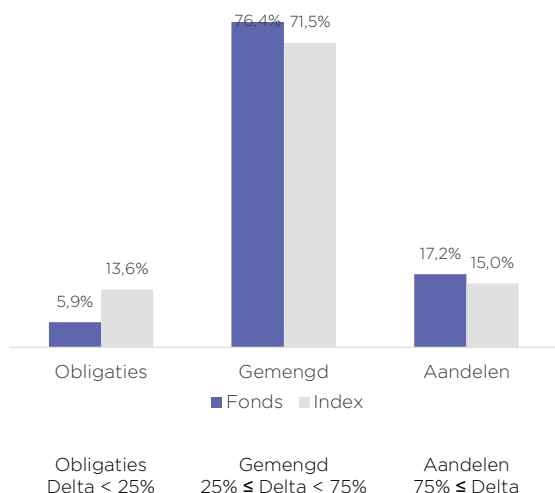
Voornaamste deltas

	%
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%

Spreiding volgens profiel (bijdrage aan de delta)



Spreiding volgens profiel (Gewicht)



Bijdrage aan de delta per land

	Delta		Effectieve Delta	
	Fonds	Index	Fonds	Index
USA	26,2%	35,3%	19,4%	27,8%
Duitsland	9,8%	1,6%	7,7%	1,3%
Frankrijk	4,1%	1,5%	3,5%	1,2%
China	4,1%	4,3%	3,3%	3,4%
Spanje	2,3%	1,0%	1,9%	0,9%
Italië	1,6%	0,6%	1,5%	0,6%
Japan	1,6%	2,8%	1,2%	2,3%
Nederland	1,1%	0,3%	0,8%	0,2%
Taiwan	0,4%	1,1%	0,3%	0,8%
Ierland	0,2%	-	0,2%	-
Canada	0,2%	0,5%	0,1%	0,4%
Zuid-Korea	0,0%	-	0,0%	-
Kaaimaneilanden	-	1,0%	-	0,7%
Australië	-	0,8%	-	0,7%
British Virgin Islands	-	0,6%	-	0,4%
Singapore	-	0,5%	-	0,5%
Zuid-Afrika	-	0,3%	-	0,2%
Zweden	-	0,2%	-	0,2%
Hong Kong, SAR China	-	0,1%	-	0,1%
Luxemburg	-	0,1%	-	0,1%
	-	0,1%	-	0,1%
Bermuda	-	0,1%	-	0,0%
Mexico	-	0,0%	-	0,0%
België	-	0,0%	-	0,0%
Israël	-	0%	-	0%
Liquiditeiten en equivalenten	5,3%	-	5,3%	-

Bijdrage aan de delta per land

	Delta		Effectieve Delta	
	Fonds	Index	Fonds	Index
Technologie	14,4%	11,7%	10,6%	8,9%
Industriële goederen	6,8%	3,8%	5,6%	2,8%
Reizen & Vrije Tijd	4,3%	4,4%	3,3%	3,5%
Financiële Diensten	3,1%	3,4%	2,3%	2,6%
Energie	2,8%	1,5%	2,3%	1,2%
Gezondheidszorg	2,6%	5,3%	1,9%	4,1%
Vastgoed	2,6%	1,6%	1,8%	1,2%
Bouw	2,4%	1,1%	2,2%	0,9%
Detailhandel	2,2%	2,3%	1,7%	1,6%
Banken	1,8%	0,2%	1,3%	0,2%
Verzekeringen	1,7%	1,7%	1,4%	1,4%
Automobiel	1,5%	2,1%	1,2%	1,6%
Telecommunicatie	1,5%	1,0%	1,1%	0,7%
Consumentenproducten en -diensten	1,4%	2,6%	1,1%	2,2%
Nutsbedrijven	1,1%	6,7%	1,0%	6,0%
Media	0,9%	1,1%	0,9%	1,0%
Voedsel, drank en tabak	0,2%	0,3%	0,2%	0,2%
Chemie	0,2%	0,2%	0,1%	0,1%
Grondstoffen	0,1%	1,9%	0,1%	1,5%
Liquiditeiten en equivalenten	5,3%	-	5,3%	-

*Het cijfer tussen haakjes geeft de "verantwoordelijkheidsscore" van de emittent weer. Zie de pagina Interne extra-financiële analyse voor de analysemethode.

Administratieve informatie

Naam : DNCA INVEST Global Convertibles
ISIN-code (Deelbewijs N) : LU2595402830

SFDR-classificatie : Art.8

Oprichtingsdatum : 25/06/2024

Beleggingshorizon : Minimum 4 jaar

Munteenheid : Euro

Domiciliatie : Luxemburg

Rechtsvorm : SICAV

Referentie-index : Refinitiv Convertibles
Global Focus Hedged (EUR) Index

NIW frequentie : Dagelijks

Beheermaatschappij : DNCA Finance

Beheerders :

Jean-Paul ING, CFA

Denis PASSOT

Félix HARON, CFA

Minimumbelegging : -

Instapkosten : - max

Uitstapkosten : -

Beheervergoeding : 1%

Lopende kosten per 31/12/2023 : 1,20%

Prestatievergoeding : 20% van het
positieve rendement (na aftrek van alle
kosten) in vergelijking met de index :

Refinitiv Convertibles Global Focus

Hedged (EUR) Index

Depositobank : BNP Paribas - Luxemburg
Branch

Uitbetaling :

Cut off : 12:00 Luxembourg time

Juridische informatie

Dit is een reclamemededeling. Gelieve het Prospectus en de Essentiële Beleggersinformatie (EBI) van het fonds te raadplegen alvorens een definitieve beleggingsbeslissing te nemen. Dit document is een promotiedocument voor gebruik door professionele cliënten in de zin van de MIFID II-richtlijn. Dit document is een vereenvoudigd presentatie-instrument en houdt geen aanbod tot inschrijving of beleggingsadvies in. De informatie in dit document is vertrouwelijk en is eigendom van DNCA Finance. Het mag niet aan derden worden doorgegeven zonder voorafgaande toestemming van DNCA Finance. De fiscale behandeling hangt af van de situatie van elk, is de verantwoordelijkheid van de belegger en blijft voor zijn rekening. De EBI en het Prospectus moeten aan de belegger worden overhandigd, die ze vóór elke inschrijving moet lezen. Alle reglementaire documenten van het subfonds zijn gratis verkrijgbaar op de website van de beheermaatschappij www.dnca-investments.com of op schriftelijk verzoek via dnca@dnca-investments.com of rechtstreeks op de maatschappelijke zetel van de maatschappij 19, Place Vendôme - 75001 Parijs. Beleggingen in de subfondsen houden risico's in, met name het risico van kapitaalverlies waardoor het oorspronkelijk belegde bedrag geheel of gedeeltelijk verloren gaat. DNCA Finance kan een vergoeding of retrocessie ontvangen of betalen met betrekking tot het (de) aangeboden subonds(en). DNCA Finance kan in geen geval aansprakelijk gesteld worden voor directe, indirecte of gevolgschade, van welke aard ook, die het gevolg is van een beslissing die genomen is op basis van de informatie in dit document. Deze informatie wordt alleen ter informatie en in vereenvoudigde vorm verstrekt en kan in de loop van de tijd veranderen of op elk moment zonder voorafgaande kennisgeving gewijzigd worden.

In het verleden behaalde resultaten zijn geen betrouwbare indicator voor toekomstige resultaten.

Subfonds van DNCA INVEST Beleggingsvennootschap met veranderlijk kapitaal (SICAV) naar Luxemburgs recht in de vorm van een Société Anonyme - met zetel te 60 Av. J.F. Kennedy - L-1855 Luxemburg. Zij is erkend door de Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF) en is onderworpen aan de bepalingen van hoofdstuk 15 van de wet van 17 december 2010.

DNCA Finance is een commanditaire vennootschap (Société en Commandite Simple) die door de Autorité des Marchés Financiers (AMF) is erkend als maatschappij voor portefeuillebeheer onder nummer GP00-030 en valt onder het Algemeen Reglement van de AMF, haar doctrine en het Monetaire en Financieel Wetboek. DNCA Finance is ook een niet-onafhankelijke beleggingsadviseur in de zin van de MIFID II-richtlijn. DNCA Finance - 19 Place Vendôme-75001 Parijs - e-mail: dnca@dnca-investments.com - tel: +33 (0)1 58 62 55 00 - website: www.dnca-investments.com

Elke klacht kan gratis worden gericht aan uw gebruikelijke contactpersoon (binnen DNCA Finance of bij een afgevaardigde van DNCA Finance), of rechtstreeks aan het hoofd Compliance en Interne Controle (RCCI) van DNCA Finance, door te schrijven naar het hoofdkantoor van de onderneming (19 Place Vendôme, 75001 Parijs, Frankrijk). Bij aanhoudende onenigheid kunt u toegang krijgen tot bemiddeling. De lijst van instanties voor buitengerechtelijke geschillenbeslechting en hun contactgegevens, afhankelijk van uw land en/of dat van de betrokken dienstverlener, kunt u vrij raadplegen via de link https://finance.ec.europa.eu/consumer-finance-and-payments/retail-financial-services/financial-dispute-resolution-network-fin-net/members-fin-net-country_fr.

Een samenvatting van de rechten van beleggers is beschikbaar in het Nederlands op de volgende link: <https://www.dnca-investments.com/nl/juridische-informatie>

Dit product bevordert milieu- of sociale kenmerken, maar heeft niet tot doel duurzaam te beleggen. Het kan gedeeltelijk beleggen in activa die een duurzame doelstelling hebben, bijvoorbeeld gekwalificeerd als duurzaam volgens de EU-classificatie.

Dit product is onderhevig aan duurzaamheidsrisico's zoals gedefinieerd in de Verordening 2019/2088 (artikel 2, lid 22) door milieu-, sociale of governancegebeurtenissen of -omstandigheden die, indien zij zich voordoen, een feitelijk of potentieel wezenlijk negatief effect op de waarde van de belegging kunnen hebben.

Als het beleggingsproces van de portefeuille een ESG-benadering kan omvatten, is de beleggingsdoelstelling van de portefeuille niet in de eerste plaats om dit risico te beperken. Het beleid inzake het beheer van duurzaamheidsrisico's is beschikbaar op de website van de beheermaatschappij.

De referentiebenchmark zoals gedefinieerd in de Verordening 2019/2088 (artikel 2, lid 22) is niet bedoeld om in overeenstemming te zijn met de milieu- of sociale kenmerken die door het fonds worden bevorderd.

Glossarium

Beta. De bèta van een financieel waardepapier is een maatstaf voor de volatiliteit of gevoeligheid van het waardepapier, die het verband aangeeft tussen fluctuaties in de waarde van het waardepapier en schommelingen op de markt. Het wordt verkregen door de winstgevendheid van dit effect te regresseren op de winstgevendheid van de gehele markt. Door de bèta van een portefeuille te berekenen, meten wij de correlatie ervan met de markt (de gebruikte benchmark) en dus de blootstelling aan het marktrisico. Hoe lager de absolute waarde van de bèta van de portefeuille, hoe minder deze is blootgesteld aan marktschommelingen, en vice versa.

Dividendrendement. Jaarlijkse dividenden per aandeel / Prijs per aandeel.

EV (Enterprise value - Bedrijfswaarde). Marktwaaarde van gewone aandelen + marktwaaarde van preferente aandelen + marktwaaarde van schulden + minderheidsbelang - cash en investeringen.

P/CF (Aandelenkoers/Cashflow per aandeel). De koers-cashflowratio is een indicator voor de waardering van een aandeel.

PER of K/W (Price Earnings Ratio - Koers-winstverhouding). Een waarderingsratio van de actuele aandelenkoers van een onderneming in vergelijking met de winst per aandeel ervan.

ROE (Return On Equity - Rendement van het eigen vermogen). Het netto-inkomen dat wordt verdiend als percentage van het eigen vermogen. Het rendement van het eigen vermogen meet de rendabiliteit van een onderneming door aan te geven hoeveel winst een onderneming genereert uit het geld dat de aandeelhouders hebben geïnvesteerd.