

Schede Mensili Agosto 2019

Classe ID : ISIN LU1490785687 - Ticker Bloomberg DNSPIDE LX

Classe creata il 23 maggio 2017

Dati al 30/08/2019

OBIETTIVO D'INVESTIMENTO

Il comparto mira a realizzare un rendimento superiore al FTSE MTS Index 1-3 anni, calcolato con cedole reinvestite, nel periodo di investimento raccomandato (18 mesi).

COMMENTO DI GESTIONE

Questo mese le problematiche significative restano le stesse: guerra commerciale, timori di una Brexit senza accordo e politica italiana. Sui primi due fronti, si assiste al protrarsi di un forte clamore mediatico, senza alcun progresso positivo. La volatilità sui mercati azionari, elevata per il mese di agosto, ne è la prima dimostrazione. In Italia la Lega di Salvini ha fallito il suo "colpo di mano": dopo aver provocato la caduta del governo di cui faceva parte, i suoi avversari sono in procinto di definire un'alleanza che consenta loro di governare senza di lui. I mercati, in particolare quelli obbligazionari e ancora in un contesto di calo generalizzato dei rendimenti sovrani, hanno accolto favorevolmente questa potenziale relativa stabilità politica: il rendimento decennale italiano è in flessione di oltre 50pb nel mese (e di 270pb in un anno), ed è pari all'1%. L'indice obbligazionario dei titoli governativi nell'Eurozona ha registrato un rialzo pari a +2,4%.

Nel mese di agosto Sérénité Plus ha continuato ad apprezzarsi; la performance dall'inizio dell'anno si attesta a +0,9%.

Riteniamo che le aspettative del mercato riguardo all'inflazione, attraverso le obbligazioni sovrane, rispecchino un eccesso di pessimismo; pensiamo quindi che la valutazione dell'inflazione di pareggio sia interessante. Abbiamo introdotto in portafoglio dei titoli governativi francesi indicizzati all'inflazione dell'Eurozona, con scadenza 2024, e abbiamo coperto il rischio di tasso d'interesse attraverso contratti futures sui rendimenti tedeschi. Inoltre, il posizionamento nell'obbligazione convertibile Veolia 2021 è stato nuovamente ridotto a livelli di rendimento molto negativi (-0,40%), la posizione nell'obbligazione di pari scadenza della società industriale tedesca Thyssenkrupp è stata aumentata a un rendimento dell'1%, mentre il titolo Unicredit è stato introdotto in portafoglio, investendo in un'obbligazione subordinata (tier 2) con scadenza 2022. Infine, la società austriaca AMS è in attesa dell'autorizzazione da parte dell'autorità tedesca di regolamentazione per lanciare ufficialmente l'OPA su OSRAM, detenuta in portafoglio all'interno delle strategie di carry trade.

Monitoreremo attentamente gli interventi della BCE in occasione della prossima riunione del 12 settembre. Infatti, la stragrande maggioranza degli operatori di mercato si aspetta ulteriori misure significative di allentamento: taglio dei tassi di riferimento e ripristino del piano di acquisto titoli ("QE"). Riteniamo che al momento questi interventi siano ampiamente scontati dai mercati, che lasciano maggior spazio a reazioni negative (vale a dire a fronte di un aumento dei tassi, anche se contenuto) in caso di eventi inaspettati. In questo contesto dobbiamo mantenere la prudenza in termini di duration modificata obbligazionaria del portafoglio. Al netto delle coperture, quest'ultima si attesta a 0,1 alla fine del mese.

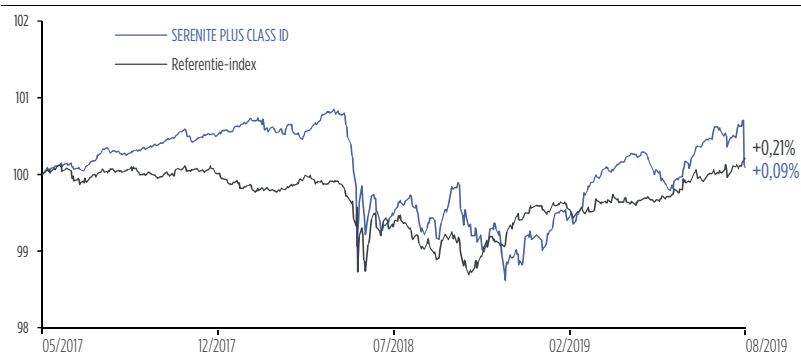
Redatto il 02/09/2019.

Philippe CHAMPIGNEULLE - Romain GRANDIS - Baptiste PLANCHARD

PERFORMANCE E VOLATILITÀ

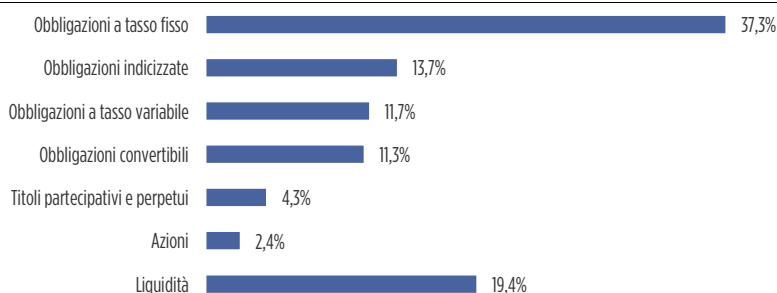
	Classe ID	Indice di riferimento ⁰
Performance YTD	0,90%	0,63%
Performance 2018	-2,15%	-0,29%
Performance annualizzata dal lancio	-0,32%	0,09%
Volatilità a 1 anno	1,22%	0,65%
Volatilità dal lancio	1,54%	0,71%

PERFORMANCE DAL 23/05/2017



⁰FTSE MTS Index 1-3 years. Le performance passate non costituiscono in alcun modo un indicatore di quelle future.

RIPARTIZIONE PER ASSET CLASS

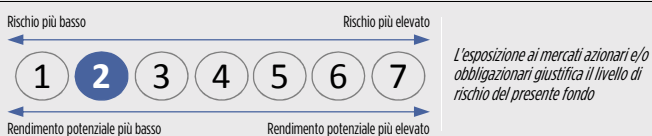


PRINCIPALI CARATTERISTICHE

NAV	97,36 €	Attivo Netto	319 M€
Rendimento medio	0,31%	Duration modificata media	1,11
Scadenza media (anni)	1,86	Obbligazioni	78,2%

Duration modificata: la duration modificata di una obbligazione misura la variazione del prezzo in percentuale indotto da una data variazione del tasso di interesse.

PROFILO DI RISCHIO E DI RENDIMENTO



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. 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/documents>.

DNCA Finance - Via Dante, 9 - 20123 Milano - Telefono +3902062281 - 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.

Si trovi sul sito www.dnca-investments.com e seguici su

PERFORMANCE (%)

Anno	gennaio	febbraio	marzo	aprile	maggio	giugno	luglio	agosto	settembre	ottobre	novembre	dicembre	Annuale
2018	0,15%	-0,12%	-0,03%	0,26%	-1,40%	-0,07%	0,40%	-1,38%	0,40%	-0,45%	-0,20%	0,29%	-2,15%
2019	0,26%	-0,55%	0,23%	0,21%	-0,48%	0,41%	0,39%	-0,51%	-	-	-	-	0,90%

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

INDICATORI DI RISCHIO

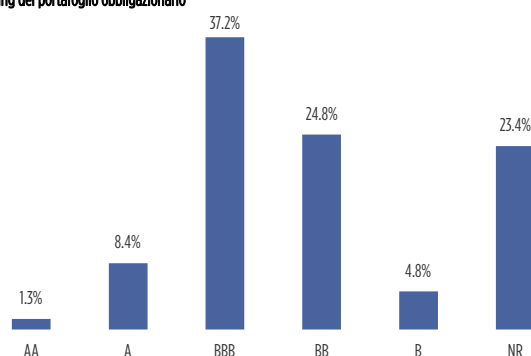
	Classe ID	Indice ^①
Mesi positivi	15	16
Mesi negativi	12	11
Performance peggiore su 1 mese	-1,40%	-0,85%
Performance migliore su 1 mese	0,41%	0,33%
Performance peggiore su 1 trimestre	-1,21%	-0,60%
Performance migliore su 1 trimestre	0,29%	0,61%

^①FTSE MTS Index 1-3 years
Dati calcolati dal lancio

	1 anno	3 anni	5 anni
Tracking Error ^②	-	-	-
Information Ratio	-	-	-
Indice di Sharpe	1,07	-	-

^②Tracking error indica lo scostamento della performance del fondo rispetto a quella del suo benchmark.

Rating del portafoglio obbligazionario



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.

RIPARTIZIONE DELLA PARTE OBBLIGAZIONARIA

	Peso	Scadenza (in anni)	Duration	Duration modificata	Rendimento
Obbligazioni a tasso fisso	37,25%	1,04	1,03	1,02	0,34%
Obbligazioni indicizzate	13,66%	4,61	2,20	2,22	-0,05%
Obbligazioni a tasso variabile	11,70%	1,97	0,12	0,12	0,21%
Obbligazioni convertibili	11,34%	1,51	1,50	1,26	0,77%
Titoli partecipativi e perpetui	4,30%	0,76	0,77	0,74	0,31%
Totale	78,24%	1,86	1,15	1,11	0,31%

POSIZIONI PRINCIPALI

	Obbligazioni	Obbligazioni convertibili	Azioni
Obbligazioni a tasso fisso	FIAT CHRYSLER FINANCE EUROPE SA 6.75% 2019 DEUTSCHE BANK AG 5% 2020 INTESA SANPAOLO SPA 5% 2019	TELECOM ITALIA SPAMILANO 1.13% 2022 CV AMERICA MOVIL SAB DE CV 0% 2020 CV BIM SAS 2.5% 2020 CV	OSRAM LICHT AG AVIATION LATECOERE AXEL SPRINGER SE-TEND
Obbligazioni a tasso variabile	PIRELLI AND C SPA 2020 FRN BANCA FARMAFACTORING SPA 2020 FRN FCA BANK SPAIRELAND 2021 FRN		
Obbligazioni Indicizzate	ITALY I/L 2024 ITALY I/L 2020 FRANCE I/L 2024		