

# DNCA INVEST ALPHA BONDS

OBBLIGAZIONI INTERNAZIONALI MULTI-STRATEGY

## Obiettivo d'investimento

Nell'arco dell'intero periodo di investimento consigliato di oltre tre anni, il Comparto si propone di fornire una performance superiore, al netto di eventuali commissioni, rispetto a quella dell'indice €STR maggiorato del 2%. Questo obiettivo di performance viene perseguito associandolo a una volatilità annua inferiore al 5% in condizioni di mercato normali.

Per raggiungere il suo obiettivo d'investimento, la strategia d'investimento si basa su una gestione discrezionale attiva.

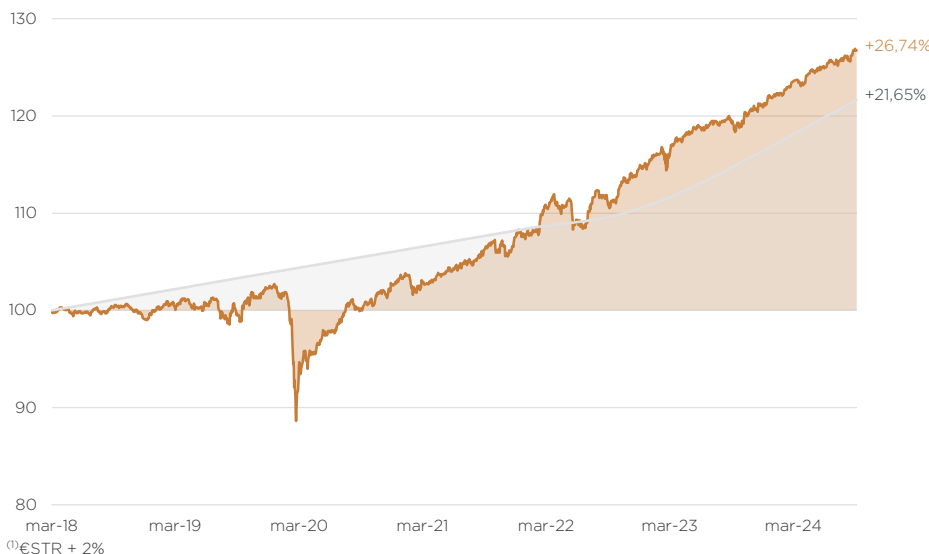
## Indici finanziari

NAV (€)	114,19
Attivo Netto (m€)	14.291
Bloomberg liquidity score	88,7%
Duration modificata media	1,07
Rendimento medio	4,45%
Volatilità ex ante	1,86%
Rating medio	A+

## Performance (dal 26/03/2018 al 30/09/2024)

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

📈 DNCA INVEST ALPHA BONDS (Classe ID) Performance cumulata 📉 Indice di riferimento<sup>(1)</sup>



## Performance annualizzata e Volatilità (%)

	1 anno	3 anni	5 anni	Dal lancio
Classe ID	+6,26	+5,93	+4,95	+3,70
Indice di riferimento	+5,95	+4,12	+3,30	+3,04
Classe ID - volatilità	2,16	3,08	4,14	3,83
Indice di riferimento - volatilità	0,22	0,20	0,18	0,16

## Performance cumulata (%)

	3 mesi	YTD	1 anno	3 anni	5 anni
Classe ID	+1,42	+4,50	+6,26	+18,88	+27,37
Indice di riferimento	+1,44	+4,42	+5,95	+12,90	+17,66

## Performance annuale (%)

	2023	2022	2021	2020	2019
Classe ID	+5,58	+6,57	+5,03	+0,12	+3,45
Indice di riferimento	+5,35	+2,10	+2,06	+2,09	+2,16

Le performance incorporano le commissioni di gestione. Le performance sono calcolate da DNCA FINANCE.

## Indicatore di rischio



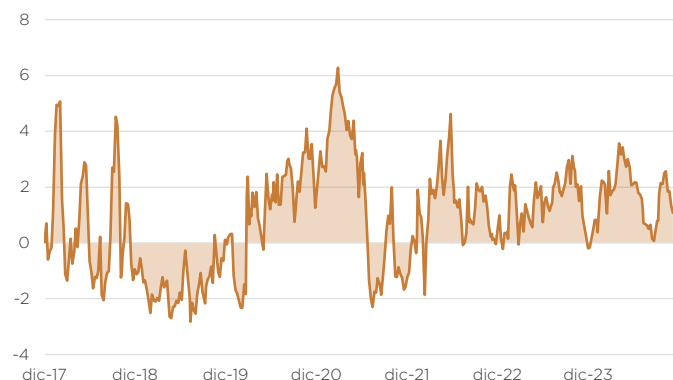
Rischio più basso Rischio più elevato

Indicatore sintetico di rischio secondo PRIIPS. 1 corrisponde al livello più basso e 7 al livello più alto.

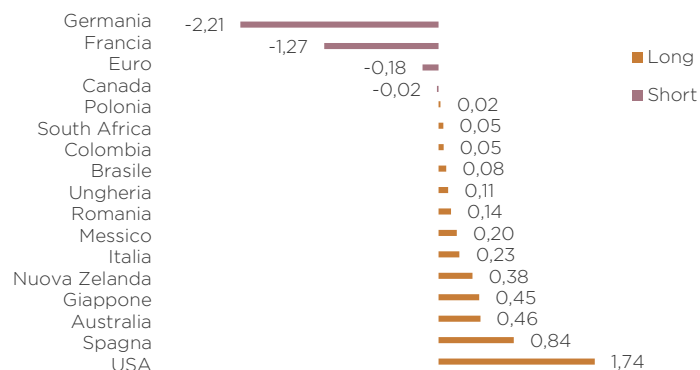
	1 anno	3 anni	5 anni	Dal lancio
Indice di Sharpe	2,50	2,11	1,12	0,95
Tracking error	1,96%	2,96%	4,08%	3,80%
Coefficiente di correlazione	-0,07	-0,02	-0,01	0,00
Information Ratio	-0,49	0,65	0,28	0,13
Beta	-0,58	-0,34	-0,20	0,02

**Principali rischi** : rischio di perdita di capitale, rischio di tasso, rischio legato alla gestione discrezionale, rischio di credito, rischio di deprezzamento del tasso d'inflazione, rischio di inflazione, rischio di controparte, rischio legato all'investimento in titoli speculativi, rischio d'investimento in derivati o in strumenti che contengono derivati, rischio d'investimento in titoli convertibili, rischio legato alla detenzione di obbligazioni convertibili, scambiabili o rimborsabili, rischio di cambio, rischio di liquidità, rischio di volatilità elevata, rischio azionario, rischio ISR, rischio di sostenibilità

### Evoluzione della duration modificata



### Duration modificata per paesi

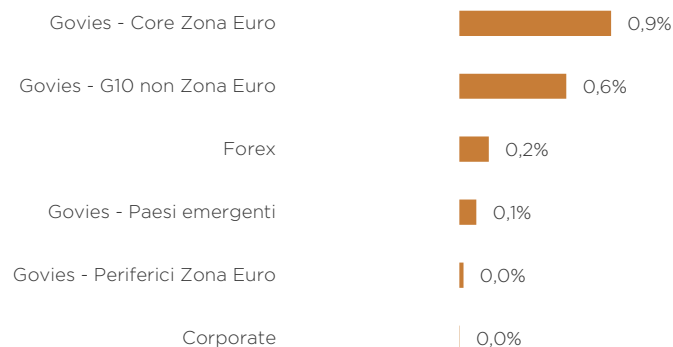


### Contributi mensili alla performance

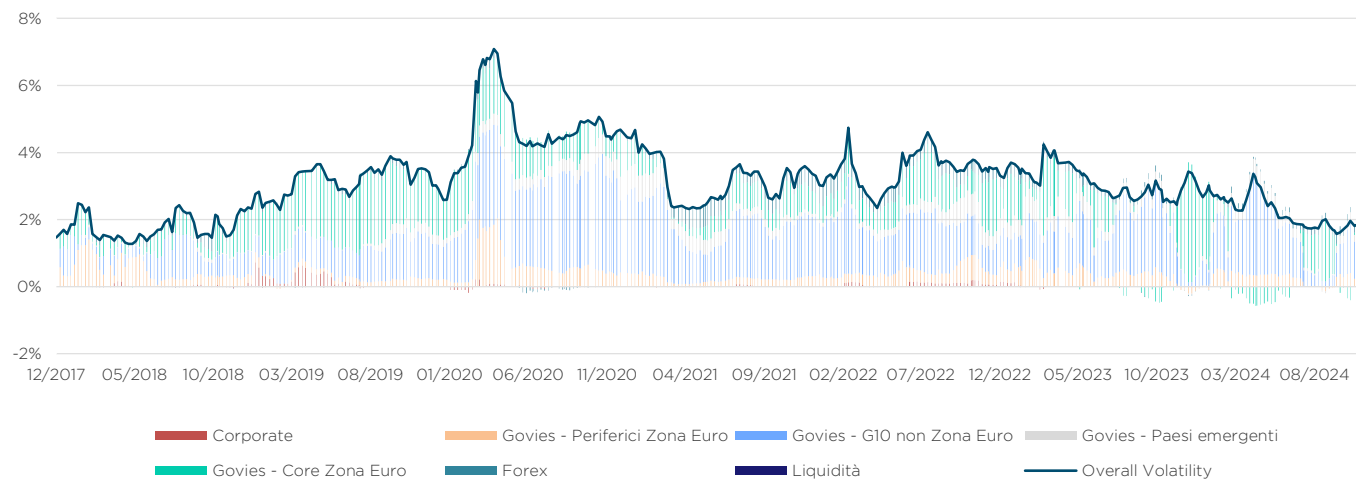
Le performance passate non costituiscono in alcun modo un indicatore di quelle future

Contributo alla performance	+0,66%
Govies - Core Zona Euro	-0,47%
Govies - Periferici Zona Euro	+0,31%
Euro Interest Rate Swaps	-0,21%
CDS eurozone	-0,03%
Govies - G10 non Zona Euro	+0,78%
Interest Rate Swaps exc. Euro	+0,04%
CDS exc. Euro	+0,01%
Govies - Paesi emergenti	+0,31%
Liquidità e altro	-0,07%

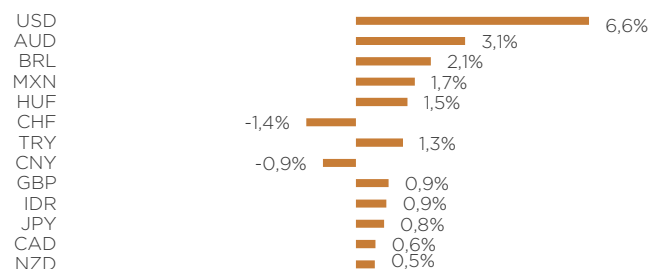
### Contributo alla volatilità



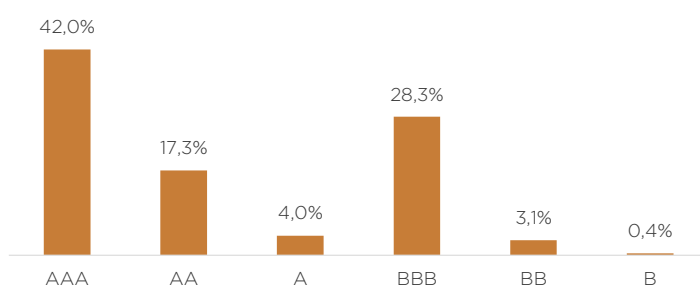
### Evoluzione della volatilità



### Esposizione alle valute



### Esposizione per rating



## Commento di gestione

L'inizio del mese è stato segnato dalla vittoria schiacciante di Donald Trump alle elezioni americane, che gli ha permesso di conquistare il Senato e di mantenere la Camera dei Rappresentanti. Il 47° Presidente degli Stati Uniti avrà quindi un notevole margine di manovra nell'attuazione del suo programma, che sarà senza dubbio un fattore di volatilità nei prossimi mesi.

Sul fronte economico, l'economia statunitense continua a dimostrarsi solida. Nonostante il rapporto sull'occupazione sia stato più debole del previsto, soprattutto a causa dei fenomeni atmosferici, i dati soft stanno progredendo e la crescita si sta confermando. In Europa, le prospettive politiche continuano a deteriorarsi, sia in Francia e Germania, sia nei Paesi dell'Europa orientale dove le recenti elezioni sono state una sorpresa in un contesto di tensioni crescenti (Georgia e Romania). Il sogno europeo sembra ancora lontano, mentre la crescita stenta a decollare. Le elezioni anticipate annunciate in Germania potrebbero portare all'innalzamento del tetto del debito del Paese e, in ultima analisi, a un piano di rilancio, ma questo è ancora molto incerto e richiederà tempo (almeno il secondo semestre del 2025 o 2026).

Questa divergenza si riflette anche negli ultimi dati sull'inflazione. Negli Stati Uniti l'inflazione si sta stabilizzando al di sopra del 2,5%, mentre dall'altra parte dell'Atlantico è ancora vicina al 2%, favorita dal calo dei prezzi delle materie prime e nonostante il persistere di un'inflazione elevata nei servizi.

In questo contesto, per la Fed, che ha proseguito il suo ciclo di ribasso a novembre, il dibattito è incentrato sulla continuazione o sulla pausa del ciclo di ribasso, mentre in Europa le colombe e i falchi discutono sull'entità del prossimo taglio (25bps o 50bps). Nonostante queste divergenze, sembra ormai certo che i tassi di riferimento non torneranno ai livelli pre-pandemici. Il mercato vede un tasso finale della Fed tra il 3,5% e il 4% e un tasso della BCE intorno all'1,75%.

Gli sviluppi della politica fiscale e della crescita nei prossimi mesi saranno fondamentali per capire dove si trovi realmente questo tasso di equilibrio. Negli Stati Uniti, la contrazione fiscale non si prospetta bene in un secondo mandato di Trump in cui potrebbero proliferare i crediti d'imposta, e in Europa, anche se questo tema è al centro del dibattito, l'esempio francese mostra chiaramente la difficoltà di raggiungere un accordo che permetta di ridurre i deficit. Alcuni paesi emergenti, pur essendo entrati in un ciclo di riduzione dei tassi di riferimento, si trovano costretti a fare una pausa o a rialzarli (Brasile!) in risposta a politiche fiscali poco rigorose. In questo contesto, i rendimenti governativi hanno oscillato a novembre prima di attenuarsi alla fine del mese. Abbiamo ridotto la duration del portafoglio a poco meno dell'1 e preferiamo assumere posizioni lunghe nei mercati che ci sembrano più interessanti in termini di valutazione. Abbiamo quindi aperto una posizione long duration in Nuova Zelanda. Lato Forex, abbiamo chiuso la nostra posizione lunga sulla corona norvegese dopo il suo forte apprezzamento e abbiamo aperto una posizione corta sullo yuan cinese, che riteniamo sopravvalutato a causa dei rischi di una guerra commerciale con gli Stati Uniti. Infine, manteniamo la nostra esposizione alla duration attraverso le obbligazioni indicizzate all'inflazione, soprattutto negli Stati Uniti, e il debito dei mercati emergenti in valuta forte. In termini di volatilità ex-ante, il fondo rimane al di sotto del 2%.

Redatto il 10/12/2024.



Pascal  
Gilbert



François  
Collet



Fabien  
Georges



Paul  
Lentz



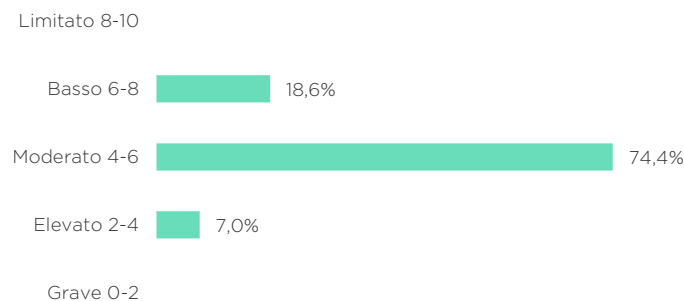
Thibault  
Chrapaty

**Tasso di copertura ABA+(100%)**

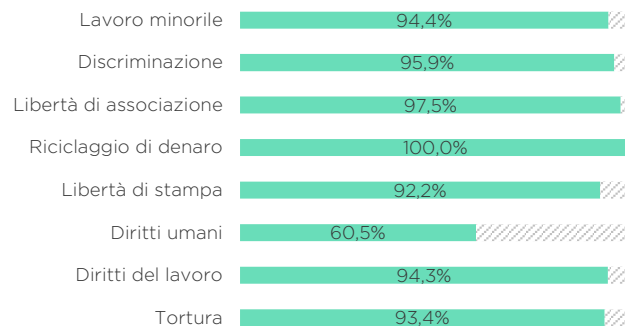


**Grado ESG medio : 5,1/10**

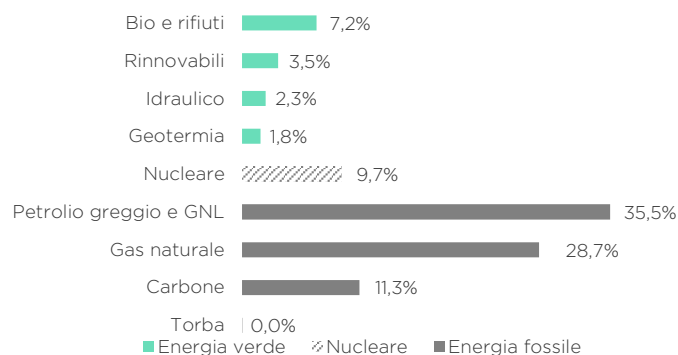
**Ripartizione del rischio ESG<sup>(1)</sup>**



**Conformità agli standard internazionali**



**Distribuzione dei consumi energetici**



**Intensità del carbonio**

	Importo
Intensità di produzione (tCO <sub>2</sub> /M euro di debito)	316,0
Intensità di produzione (tCO <sub>2</sub> /M euro PIL)	359,5

**Impegni di sostenibilità**

	Peso	Paesi in portafoglio
Accordo di Parigi dell'ONU (COP 21)	100%	16
Convenzione ONU sulla biodiversità	67,3%	15
Eliminazione del carbone	76,1%	10
Firmatario dell'Accordo di Non Proliferazione Nucleare	89,5%	15

**Metodologia d'analisi**

Sviluppiamo modelli proprietari basati sulla nostra esperienza e convinzione per aggiungere un valore tangibile nella selezione dei titoli in portafoglio. Il modello di analisi ESG di DNCA, Above & Beyond Analysis (ABA), rispetta questo principio e offre una valutazione che controlla l'intera costruzione. Le informazioni delle aziende sono l'input principale per il nostro rating. Le metodologie di calcolo degli indicatori ESG e la nostra politica di impegno e investimento responsabile sono disponibili sul nostro sito web [cliccando qui](#).

<sup>(1)</sup> Il rating su 10 integra 4 rischi di responsabilità: governance, ambientale, sociale e societario. Independentemente dall'area geografica, vengono valutati 15 indicatori come la vita democratica, il cambiamento climatico, l'istruzione e l'occupazione, la salute, le condizioni di vita, le libertà e il rispetto dei diritti fondamentali, le disuguaglianze...

<sup>(2)</sup> La ripartizione del consumo energetico si riferisce alla fornitura complessiva di energia per tutte le attività all'interno del territorio nazionale, esclusi i bunkeraggi aerei e marittimi internazionali. Include il fabbisogno energetico per la trasformazione dell'energia (compresa la generazione di elettricità da combustibili), le operazioni di supporto del settore energetico stesso, le perdite di trasporto e distribuzione, il consumo finale di energia (industria, trasporti, famiglie, servizi, agricoltura...) e l'uso di prodotti da combustibili fossili per scopi non energetici (ad esempio nell'industria chimica). Sono esclusi i bunker per l'aviazione internazionale e per il trasporto marittimo, ma possono essere inclusi altri carburanti acquistati nel paese e utilizzati altrove (ad esempio, il "turismo del carburante" nel caso del trasporto su strada).

\*L'indice di copertura misura la proporzione di emittenti (obbligazioni governative) inclusi nel calcolo degli inDocumento contenente le Informazioni Chiave (KID) non finanziari. Questa misura è calcolata come % del patrimonio netto del fondo corretto per la liquidità, gli strumenti del mercato monetario, i derivati e qualsiasi veicolo al di fuori dell'ambito "obbligazioni governative". Il tasso di copertura del portafoglio e del benchmark è identico per tutti gli indicatori presentati.

### Informazioni amministrative

**Nome :** DNCA INVEST Alpha Bonds  
**ISIN (Classe ID) :** LU1791427914  
**Classificazione SFDR :** Art.8  
**Data di lancio :** 26/03/2018  
**Orizzonte d'investimento consigliato :**  
Minimo 3 anni  
**Valuta :** Euro  
**Domicilio :** Lussemburgo  
**Forma giuridica :** SICAV  
**Indice di riferimento :** €STR + 2%  
**Frequenza calcolo del NAV :** Giornaliera  
**Società di gestione :** DNCA Finance

**Team di gestione :**  
Pascal GILBERT  
François COLLET  
Fabien GEORGES  
Paul LENTZ  
Thibault CHRAPATY

**Investimento minimo :** 200.000 EUR  
**Spese di sottoscrizione :** - max  
**Commissioni di rimborso :** -  
**Spese di gestione :** 0,60%  
**Spese correnti al 31/12/2023 :** 0,66%  
**Commissioni di overperformance :** 20% della performance positiva, al netto di eventuali commissioni, superiore al seguente indice : €STR + 2% con High Water Mark

**Depositaria :** BNP Paribas - Luxembourg Branch  
**Regolamento :** T+2  
**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](http://www.dnca-investments.com) o su richiesta scritta a [dnca@dnca-investments.com](mailto: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](mailto:dnca@dnca-investments.com) - tel: +33 (0)1 58 62 55 00 - sito web: [www.dnca-investments.com](http://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](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 19<sup>a</sup> - 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.  
**Bloomberg liquidity score.** 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.