

DNCA INVEST FLEX INFLATION

OBBLIGAZIONI INTERNAZIONALI INDICIZZATE ALL'INFLAZIONE

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 Bloomberg Barclays World Govt Inflation Linked Bonds Hedged EUR (ticker Bloomberg: indice BCIW1E). Si richiama l'attenzione degli investitori sul fatto che lo stile di gestione è discrezionale e integra criteri di carattere ambientale, sociale e di governance (ESG).

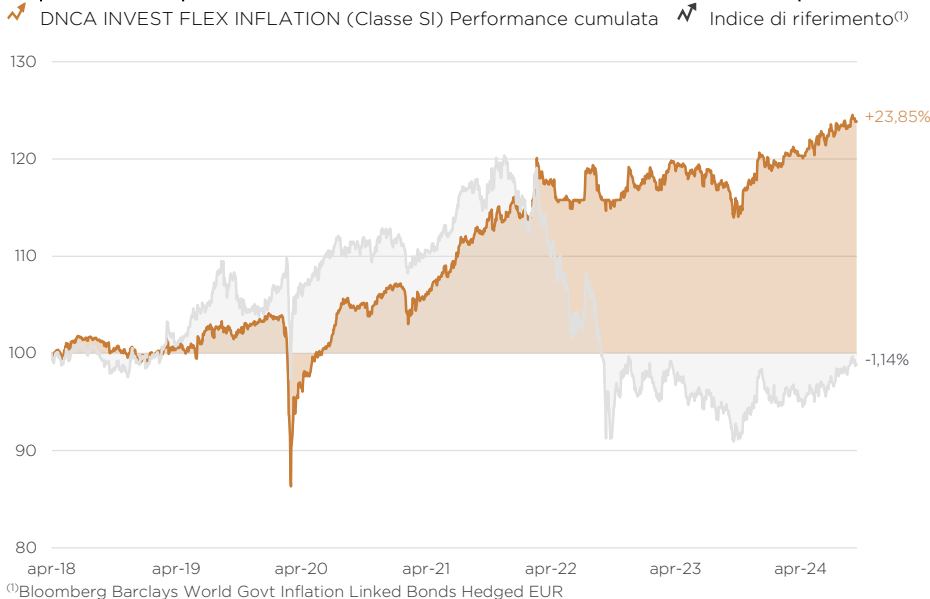
Per raggiungere il suo obiettivo d'investimento, la strategia d'investimento si basa su una gestione discrezionale attiva.

Indici finanziari

NAV (€)	122,90
Attivo Netto (m€)	181
Bloomberg liquidity score	77,3%
Duration modificata media	8,16
Volatilità ex ante	4,54%
Tracking Error ex ante	2,23%

Performance (dal 18/04/2018 al 30/09/2024)

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



Performance annualizzata e Volatilità (%)

	1 anno	3 anni	5 anni	Dal lancio
Classe SI	+6,98	+3,33	+4,01	+3,37
Indice di riferimento	+6,86	-4,82	-1,67	-0,18
Classe SI - volatilità	4,18	4,45	5,63	5,23
Indice di riferimento - volatilità	6,10	8,80	8,15	7,57

Performance cumulata (%)

	3 mesi	YTD	1 anno	3 anni	5 anni
Classe SI	+1,65	+2,93	+6,98	+10,34	+21,74
Indice di riferimento	+2,88	+1,28	+6,86	-13,79	-8,06

Performance annuale (%)

	2023	2022	2021	2020	2019
Classe SI	+3,01	+0,88	+8,33	+3,50	+4,31
Indice di riferimento	+2,02	-18,94	+4,66	+8,34	+5,36

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	1,22	0,62	0,63	0,61
Tracking error	3,37%	6,91%	6,72%	6,43%
Coefficiente di correlazione	0,80	0,61	0,57	0,54
Information Ratio	0,19	1,34	0,74	0,54
Beta	0,52	0,31	0,40	0,37

Principali rischi : rischio di perdita di capitale, rischio di tasso, rischio legato alla gestione discrezionale, rischio di credito, rischio di inflazione, rischio di controparte, rischio legato all'investimento in prodotti derivati, rischio di cambio, rischio di liquidità, rischio azionario, rischio ISR, rischio di sostenibilità

Esposizione per duration modificata

	Fixed rate	Inflation -linked	Totale	Indice
USA	0,46	3,35	3,82	3,57
Italia	-0,12	0,47	0,34	0,47
Canada	-0,67	1,05	0,38	0,21
Francia	-1,06		-1,06	0,69
Germania	-1,15		-1,15	0,21
Australia		0,67	0,67	0,08
Giappone		0,31	0,31	0,09
Nuova Zelanda		1,10	1,10	0,04
Spagna		1,64	1,64	0,18
Regno Unito		1,96	1,96	3,21
Danimarca			0,00	0,01
Svezia			0,00	0,03
Euro	-1,27	1,25	-0,02	
Messico		0,17	0,17	
Duration modificata	-3,81	11,96	8,16	8,79

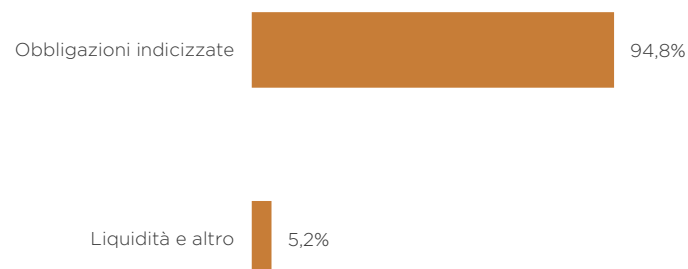
Esposizione geografica

	Fixed rate	Inflation -linked	Totale	Indice
USA	12,30%	23,89%	36,19%	52,28%
Italia	-1,68%	9,38%	7,70%	6,22%
Canada	-9,15%	10,44%	1,29%	1,64%
Francia	-13,89%		-13,89%	8,85%
Germania	-14,78%		-14,78%	2,72%
Australia		6,88%	6,88%	0,89%
Giappone		3,76%	3,76%	2,11%
Nuova Zelanda		9,28%	9,28%	0,41%
Spagna		17,77%	17,77%	2,66%
Regno Unito		10,59%	10,59%	21,45%
Danimarca			0,00%	0,18%
Svezia			0,00%	0,60%
Euro		13,71%	13,71%	
Messico		2,80%	2,80%	
Exposition	-27,20%	108,51%	81,31%	100,00%

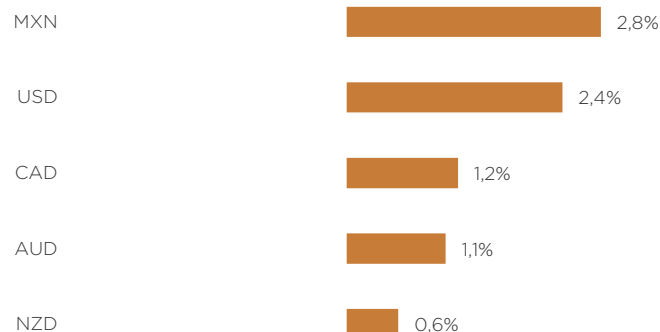
Principali posizioni⁺

	Peso
SPGBEI 0.7 11/30/33	14,48%
TII 0 3/4 02/15/45	10,74%
UKTI 0 5/8 03/22/45	10,59%
CANRRB 3 12/01/36	10,44%
NZGBI 2 1/2 09/20/40	6,47%

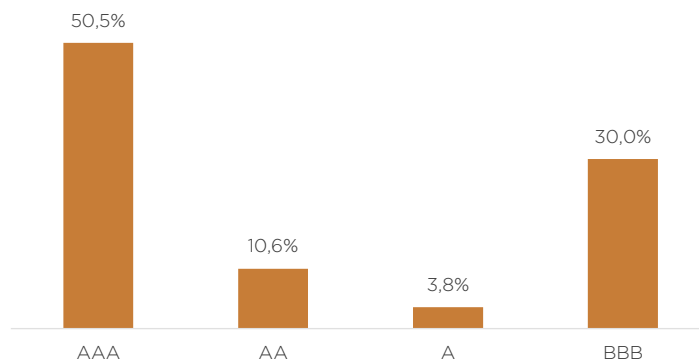
Ripartizione per asset class



Esposizione alle valute



Esposizione per rating



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.

*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

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 delle condizioni atmosferiche, i dati soft stanno progredendo e la crescita viene confermata. 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 secondo semestre 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, abbiamo mantenuto la duration del fondo al di sopra di 8. Rimaniamo lunghi sulle obbligazioni indicizzate all'inflazione, soprattutto nei paesi anglosassoni (Stati Uniti, Regno Unito, Australia e Nuova Zelanda), e lunghi sui breakeven dell'eurozona.

Redatto il 10/12/2024.



Pascal
Gilbert



François
Collet



Fabien
Georges



Paul
Lentz



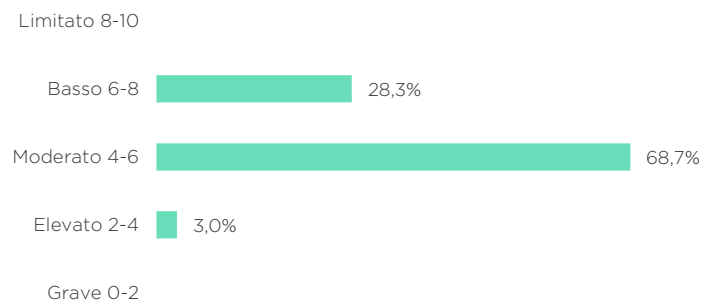
Thibault
Chrapaty

Tasso di copertura ABA+ (100%)

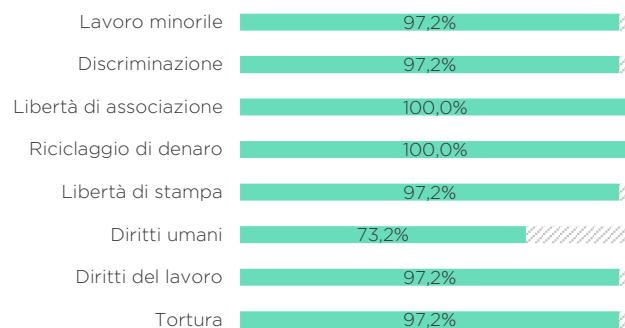


Grado ESG medio : 5,4/10

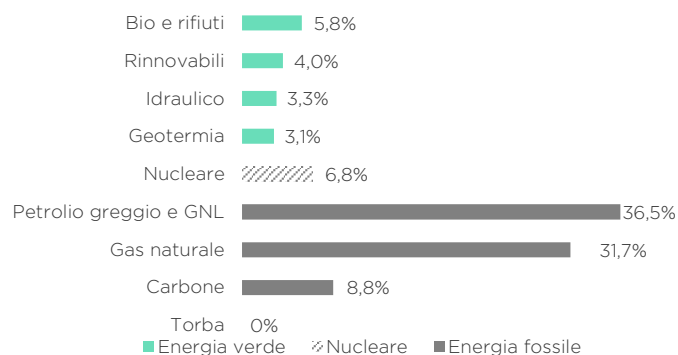
Ripartizione del rischio ESG⁽¹⁾



Conformità agli standard internazionali



Distribuzione dei consumi energetici



Intensità del carbonio

	Importo
Intensità di produzione (tCO ₂ /M euro di debito)	337,9
Intensità di produzione (tCO ₂ /M euro PIL)	375,5

Impegni di sostenibilità

	Peso	Paesi in portafoglio
Accordo di Parigi dell'ONU (COP 21)	100%	9
Convenzione ONU sulla biodiversità	74,7%	8
Eliminazione del carbone	88,7%	7
Firmatario dell'Accordo di Non Proliferazione Nucleare	100%	9

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](#).

⁽¹⁾ 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...

⁽²⁾ 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 Flex Inflation
ISIN (Classe SI) : LU1728554582
Classificazione SFDR : Art.8
Data di lancio : 18/04/2018
Orizzonte d'investimento consigliato :
Minimo 3 anni
Valuta : Euro
Domicilio : Lussemburgo
Forma giuridica : SICAV
Indice di riferimento : Bloomberg Barclays
World Govt Inflation Linked Bonds
Hedged EUR
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 : 50.000.000 EUR

Spese di sottoscrizione : 1% max

Commissioni di rimborso : -

Spese di gestione : 0,50%

Spese correnti al 31/12/2023 : 0,56%

Commissioni di overperformance : 20%
della performance positiva, al netto di
eventuali commissioni, superiore al
seguito indice : Bloomberg Barclays
World Govt Inflation Linked Bonds
Hedged EUR

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 19^a - 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.