

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 SARON maggiorato del 2%. Questo obiettivo di performance viene perseguito associandolo a una volatilità annua inferiore al 5% in condizioni di mercato normali.

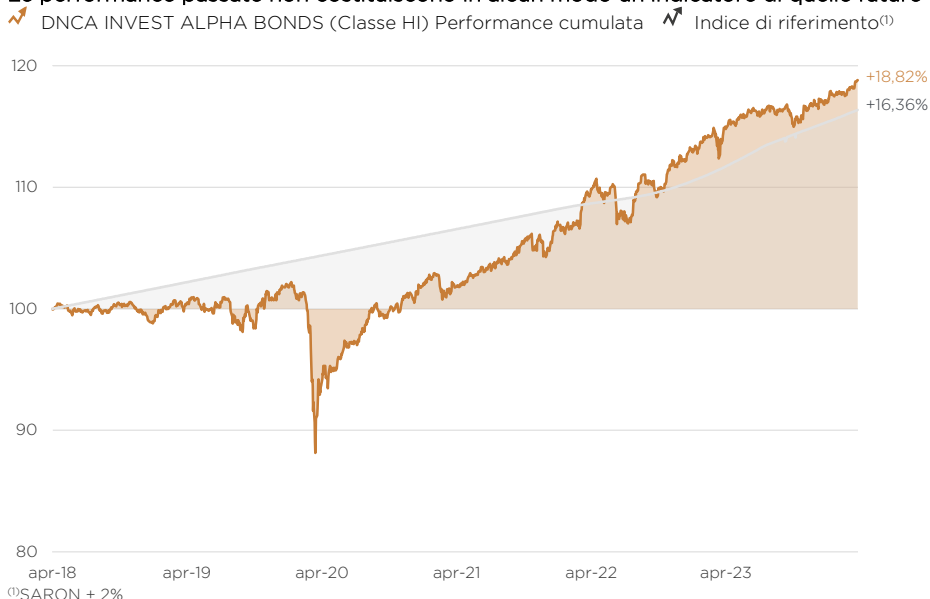
Per raggiungere il suo obiettivo d'investimento, la strategia d'investimento si basa su una gestione discrezionale attiva.

Indici finanziari

| | |
|---------------------------|--------|
| NAV (CHF) | 118,20 |
| Attivo Netto (m€) | 10.804 |
| Bloomberg liquidity score | 87,8% |
| Duration modificata media | 3,38 |
| Rendimento medio | 5,40% |
| Volatilità ex ante | 3,27% |
| Rating medio | A+ |

Performance (dal 05/04/2018 al 28/03/2024)

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 HI | +3,41 | +5,32 | +3,47 | +2,92 |
| Indice di riferimento | +4,22 | +2,99 | +2,64 | +2,56 |
| Classe HI - volatilità | 2,26 | 3,26 | 4,32 | 4,02 |
| Indice di riferimento - volatilità | 0,57 | 0,34 | 0,27 | 0,25 |

Performance cumulata (%)

| | 1 mese | 3 mesi | YTD | 1 anno | 3 anni | 5 anni |
|-----------------------|--------|--------|-------|--------|--------|--------|
| Classe HI | +0,69 | +1,41 | +1,41 | +3,41 | +16,78 | +18,62 |
| Indice di riferimento | +0,28 | +0,91 | +0,91 | +4,22 | +9,23 | +13,91 |

Performance annuale (%)

| | 2023 | 2022 | 2021 | 2020 | 2019 |
|-----------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Classe HI | +3,50 | +6,15 | +4,73 | -0,20 | +3,15 |
| Indice di riferimento | +4,38 | +2,10 | +2,06 | +2,09 | +2,16 |

Indicatore di rischio



Rischio più basso

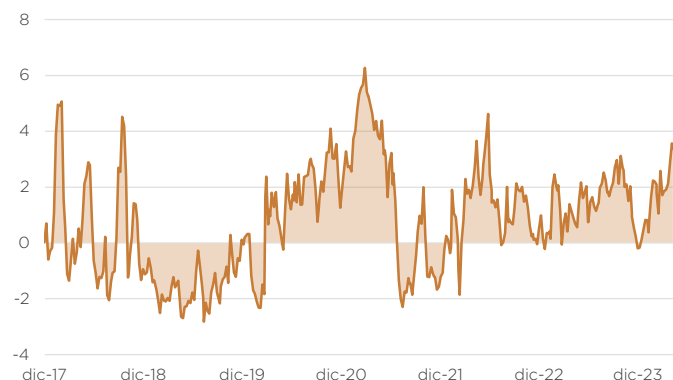
Rischio più elevato

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

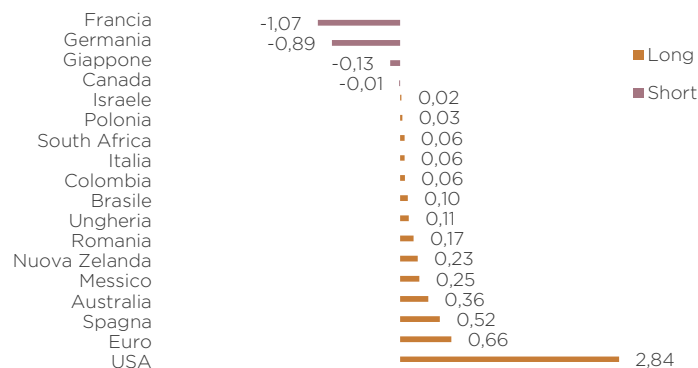
| | 1 anno | 3 anni | 5 anni | Dal lancio |
|------------------------------|--------|--------|--------|------------|
| Indice di Sharpe | 1,12 | 1,51 | 0,75 | 0,70 |
| Tracking error | 2,35% | 3,29% | 4,33% | 4,00% |
| Coefficiente di correlazione | -0,03 | -0,02 | -0,01 | -0,01 |
| Information Ratio | -0,68 | 0,58 | 0,13 | 0,05 |
| Beta | -0,12 | -0,18 | -0,18 | -0,17 |

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

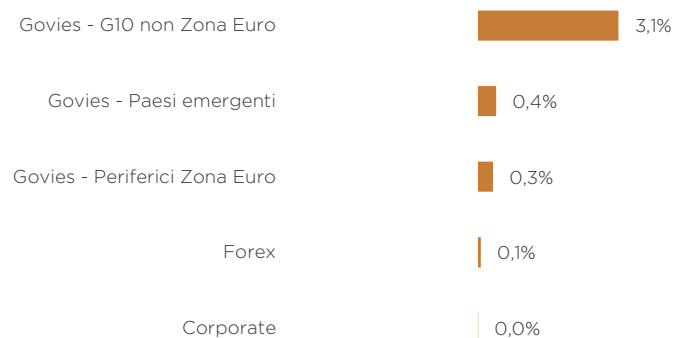


Contributi mensili alla performance

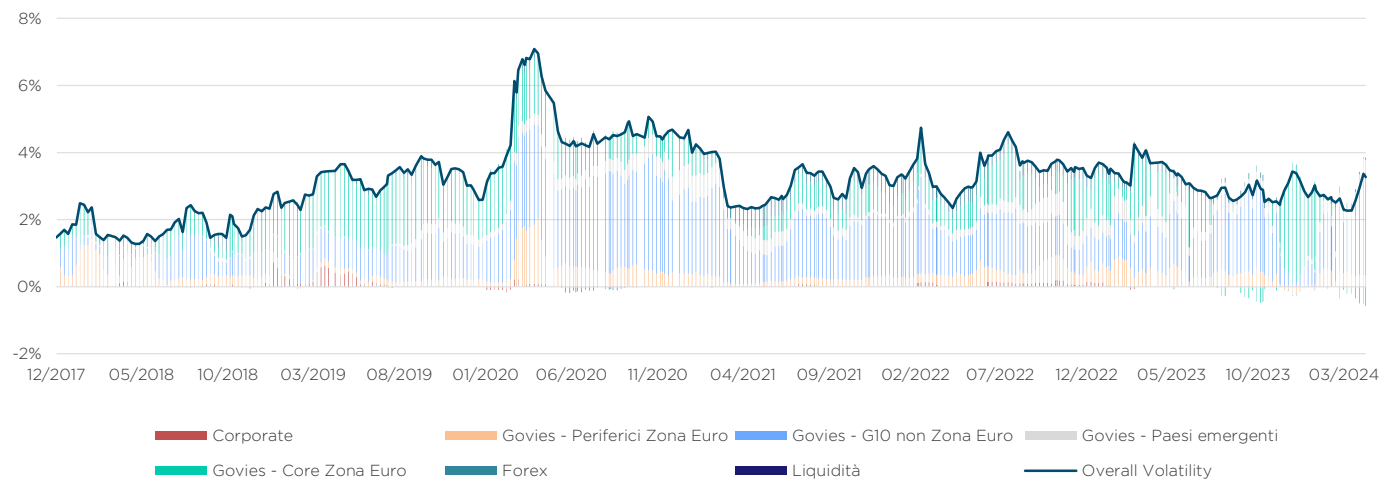
Le performance passate non costituiscono in alcun modo un indicatore di quelle future

| | |
|-------------------------------|--------|
| Contributo alla performance | -0,34% |
| Govies - Core Zona Euro | +0,56% |
| Govies - Periferici Zona Euro | +0,09% |
| Euro Interest Rate Swaps | +0,13% |
| Govies - G10 non Zona Euro | -0,95% |
| Interest Rate Swaps exc. Euro | -0,03% |
| Govies - Paesi emergenti | -0,12% |
| Liquidità e altro | -0,01% |

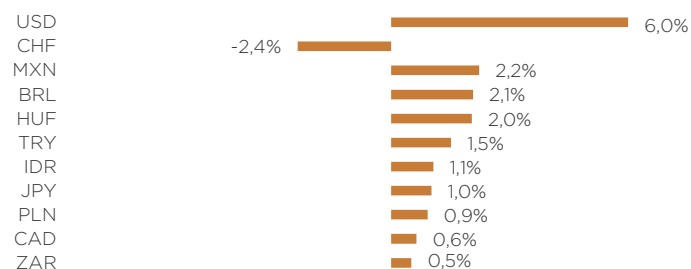
Contributo alla volatilità



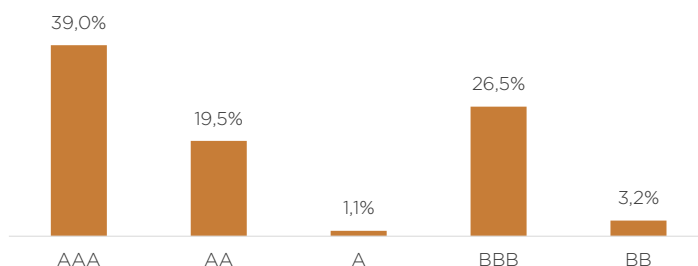
Evoluzione della volatilità



Esposizione alle valute



Esposizione per rating



Commento di gestione

Dopo un mese di marzo caratterizzato dalla stabilizzazione del mercato obbligazionario, aprile ha visto la ripresa dei rialzi dei tassi di interesse iniziati all'inizio dell'anno. Questo aumento globale non impedisce il persistere di alcune divergenze tra i due blocchi economici americano ed europeo.

Innanzitutto, sull'inflazione. Negli Stati Uniti, le ultime pubblicazioni sui livelli dei prezzi continuano a mostrare una solidità maggiore di quanto previsto alla fine dello scorso anno. Tuttavia, il PCE, la misura preferita dalla Fed, potrebbe scendere al di sotto del 2,5% già in estate, offrendo un motivo di soddisfazione nella lotta contro l'inflazione. In Europa, l'IPC sembra essere sulla buona strada per chiudere l'anno intorno al 2%, in linea con l'obiettivo della Banca Centrale Europea.

Anche la crescita presenta un forte contrasto. Sebbene sembrasse incrollabile, la pubblicazione dei dati sulla crescita degli Stati Uniti nel primo trimestre ha deluso e gli indicatori di fiducia sono in calo. Al contrario, anche se rimane debole, la crescita europea si sta stabilizzando e i dati deboli si stanno riprendendo. Nel complesso, sembra delinearsi uno scenario di crescita lenta, come dimostrano le azioni che stanno restituendo parte dei guadagni di marzo, e il barile che si sta stabilizzando intorno agli 85 \$/bbl dopo un forte inizio d'anno.

Su entrambe le sponde dell'Atlantico, la forza del mercato del lavoro e i crescenti disavanzi di bilancio rimangono gli ultimi ostacoli all'allentamento monetario. Mentre la Francia ha mantenuto il rating con Moody's e Fitch; in Italia preoccupano la revisione al ribasso del deficit e l'incapacità del governo di pubblicare una previsione per il 2024. Infine, negli Stati Uniti, il rallentamento del quantitative tightening offre una tregua al governo, in un paese in cui le leve di crescita rassicurano gli investitori sulla sostenibilità di questo debito crescente.

Insomma, gli ultimi dati economici non consentono ancora di vedere con certezza l'inizio di un ciclo al ribasso per la Fed, a differenza della BCE, la cui determinazione ad avviare un ciclo al ribasso a giugno non è sufficiente a convincere i mercati di un ciclo rapido e profondo in un contesto in cui la crescita si sta dimostrando più robusta di quanto sperato.

In termini di gestione, abbiamo deciso di aumentare la duration. I livelli raggiunti dai tassi a breve termine statunitensi, con quello a 2 anni in particolare, momentaneamente superiore al 5%, hanno ora un profilo asimmetrico. Abbiamo quindi aumentato la duration a circa 3 anni attraverso gli acquisti sulla parte breve delle curve, rafforzando così le nostre posizioni nell'irripidimento delle curve dei rendimenti. Abbiamo inoltre rafforzato la duration australiana, che riteniamo interessante dato il profilo meno invertito della curva e una politica monetaria ancora in ritardo. Infine, abbiamo ridotto la nostra esposizione lunga ai tassi italiani per le ragioni politiche e fiscali discusse in precedenza, e la nostra esposizione corta alla Germania e al Canada. Sul lato valutario, abbiamo rafforzato la nostra posizione lunga sulla lira turca dopo l'intervento a sorpresa della banca centrale alla fine di marzo, che ha contribuito in larga misura a stabilizzare la valuta. Abbiamo iniziato a costruire una strategia sul credito corporate tramite CDS. Infine, manteniamo la nostra esposizione all'aumento dei breakeven inflation nell'area dell'euro, posizioni lunghe in valute estere rispetto all'euro, ad eccezione del franco svizzero, per il quale manteniamo una propensione al ribasso.

Guardando al futuro, riteniamo che il momentaneo ritorno della volatilità ad aprile non dovrebbe aumentare, nonostante le persistenti tensioni geopolitiche e le numerose elezioni imminenti. Più in linea con le banche centrali, il mercato rimane in modalità "Wait and see" in attesa dell'inizio delle divergenze di politica monetaria in tutto il mondo.

Redatto il 13/05/2024.



Pascal
Gilbert



François
Collet



Fabien
Georges

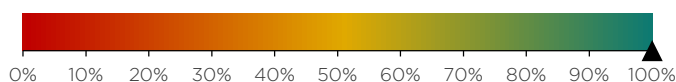


Paul
Lentz



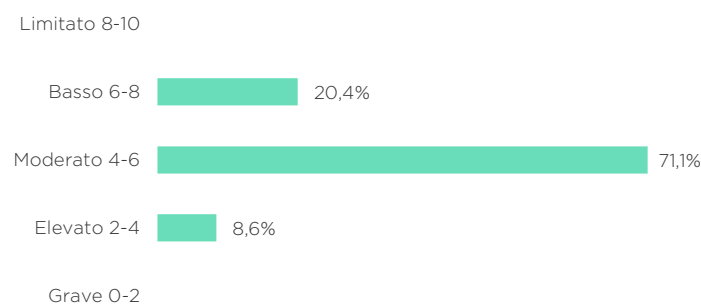
Thibault
Chrapaty

Tasso di copertura ABA⁺ (100%)

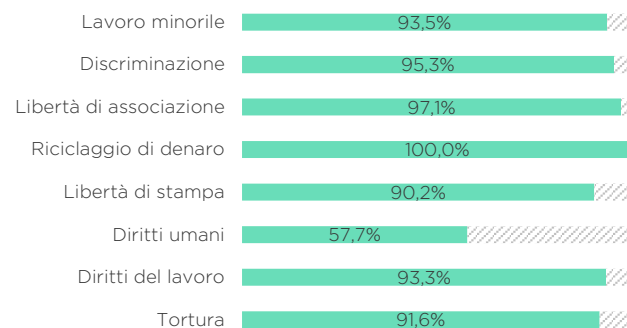


Grado ESG medio : 4,9/10

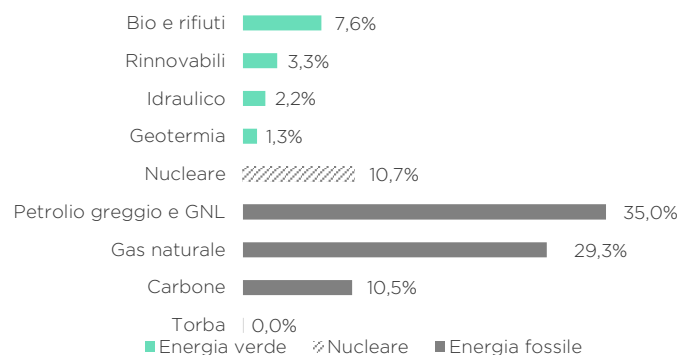
Ripartizione del rischio ESG⁽¹⁾



Conformità agli standard internazionali



Distribuzione dei consumi energetici



Intensità del carbonio

| | Importo |
|--|---------|
| Intensità di produzione (tCO ₂ /M euro di debito) | 308,0 |
| Intensità di produzione (tCO ₂ /M euro PIL) | 353,1 |

Impegni di sostenibilità

| | Peso | Paesi in portafoglio |
|--|-------|----------------------|
| Accordo di Parigi dell'ONU (COP 21) | 100% | 16 |
| Convenzione ONU sulla biodiversità | 65,0% | 15 |
| Eliminazione del carbone | 80,9% | 11 |
| Firmatario dell'Accordo di Non Proliferazione Nucleare | 89,0% | 14 |

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. Indipendentemente 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 Alpha Bonds
ISIN (Classe HI) : LU1791428052
Classificazione SFDR : Art.8
Data di lancio : 05/04/2018
Orizzonte d'investimento consigliato :
Minimo 3 anni
Valuta : Franc
Domicilio : Lussemburgo
Forma giuridica : SICAV
Indice di riferimento : SARON + 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 CHF
Spese di sottoscrizione : - max
Commissioni di rimborso : -
Spese di gestione : 0,60%
Spese correnti al 30/12/2022 : 0,70%
Commissioni di overperformance : 20%
della performance positiva, al netto di eventuali commissioni, superiore al seguente indice : SARON + 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 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 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.

Additional notes

Il presente materiale viene fornito esclusivamente a fini informativi

Il presente materiale è fornito a investitori qualificati cross border da Natixis Investment Managers, società di gestione del risparmio, o dagli uffici della sua succursale Natixis Investment Managers, Succursale Italiana, una società iscritta nell'elenco allegato all'Albo delle SGR tenuto dalla Banca d'Italia al n. 23458.3. Natixis Investment Managers è una società di gestione di diritto lussemburghese autorizzata dalla Commission de Surveillance du Secteur Financier e registrata al numero B 115843. La sede legale di Natixis Investment Managers è 2 rue Jean Monnet, L-2180 Luxembourg, Granducato del Lussemburgo. La sede legale di Natixis Investment Managers, Succursale Italiana è in Via Larga, 2 - 20122 Milano, Italia.

Natixis Investment Managers non è regolata dall'autorità Autorità federale di vigilanza sui mercati finanziari (FINMA).

Le società sopra menzionate sono strutture commerciali controllate da Natixis Global Asset Management S.A., holding che raggruppa varie società di gestione specializzate e strutture commerciali presenti sul territorio mondiale. Le società di gestione e le strutture commerciali controllate da Natixis Global Asset Management svolgono le loro attività regolamentate solo nelle o dalle giurisdizioni in cui sono abilitate ed autorizzate. I prodotti ed i servizi offerti possono quindi non essere disponibili in tutti i Paesi, ovvero per tutti i tipi di investitori.

Le informazioni riportate nel presente materiale sono ritenute attendibili da Natixis Investment Managers ; tuttavia non è possibile garantirne precisione, adeguatezza o completezza.

Il presente documento è distribuito a fini puramente informativi. Le caratteristiche, i costi e i rischi inerenti all'investimento nel Fondo sono descritti nel Prospetto, nel Documento contenente Informazioni Chiave per l'Investitore (KIID) e nel Modulo di sottoscrizione e relativi allegati da consegnare prima della sottoscrizione. Il capitale investito e le performance non sono garantite. Si consiglia di mantenere l'investimento per la durata minima raccomandata. Il presente materiale non è da intendersi in termini di offerta di servizi finanziari né di sollecitazione o proposta di acquisto o vendita di strumenti finanziari. La vendita del fondo non è autorizzata in tutte le giurisdizioni e le attività di offerta e vendita dello stesso potrebbero essere limitate dall'autorità di vigilanza locale a talune tipologie di investitori. NATIXIS INVESTMENT MANAGERSS.A. non è responsabile di eventuali decisioni adottate o meno in base al contenuto del presente documento né dell'utilizzo che di questo potrà essere fatto da terzi.

Il riferimento ad un ranking e /o un premio non fornisce garanzie per le performance future.

Le analisi e le opinioni qui espresse rappresentano i giudizi soggettivi degli intervistati alla data riportata e sono soggette a cambiamenti. Le informazioni riportate nel presente materiale sono ritenute attendibili da Natixis Investment Managers; tuttavia non è possibile garantirne precisione, adeguatezza o completezza. Il presente materiale non può, in tutto o in parte, essere pubblicato, riprodotto o diffuso ai terzi o clienti finali.

Documento ad uso riservato degli investitori professionali di cui è vietata la diffusione tra il pubblico.