

# 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 SOFR maggiorato del 1,40%. Questo obiettivo di performance viene perseguito associandolo a una volatilità annua inferiore al 5% in condizioni di mercato normali.

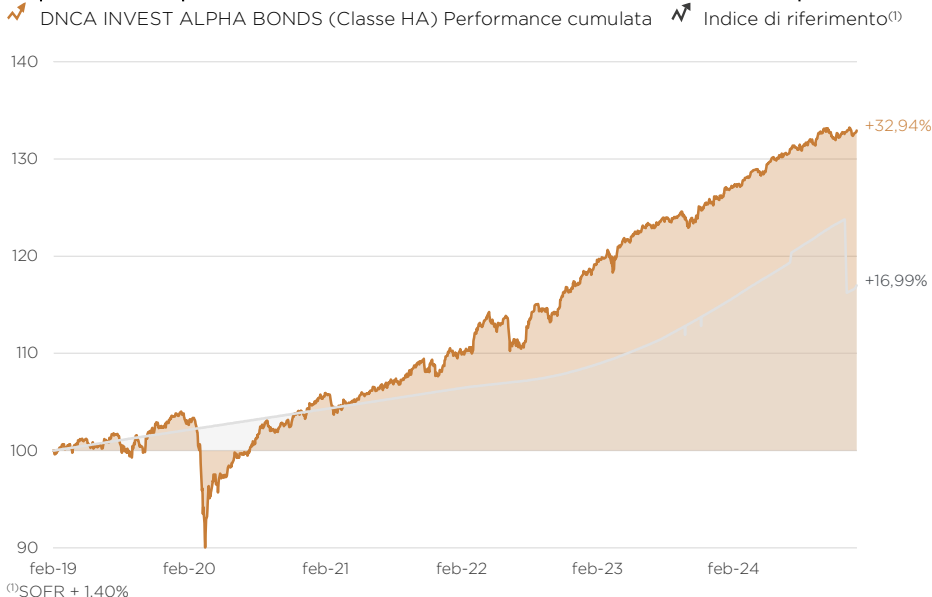
Per raggiungere il suo obiettivo d'investimento, la strategia d'investimento si basa su una gestione discrezionale attiva.

## Indici finanziari

NAV (\$)	132,94
Attivo Netto (m€)	14.678
Bloomberg liquidity score	89,4%
Duration modificata media	1,60
Rendimento medio	5,71%
Volatilità ex ante	1,66%
Rating medio	A+

## Performance (dal 04/02/2019 al 31/12/2024)

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 HA	+5,34	+6,51	+5,07	+4,94
Indice di riferimento	+6,70	+4,84	+3,73	+3,49
Classe HA - volatilità	1,78	3,00	4,10	4,02
Indice di riferimento - volatilità	0,24	0,71	0,56	0,52

## Performance cumulata (%)

	1 mese	3 mesi	YTD	1 anno	3 anni	5 anni
Classe HA	+0,16	+0,20	+5,34	+5,34	+20,85	+28,06
Indice di riferimento	+0,51	+1,52	+6,70	+6,70	+15,26	+20,11

## Performance annuale (%)

	2024	2023	2022	2021	2020
Classe HA	+5,34	+6,62	+7,60	+5,02	+0,90
Indice di riferimento	+6,70	+5,89	+2,10	+2,06	+2,09

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

## Indicatore di rischio



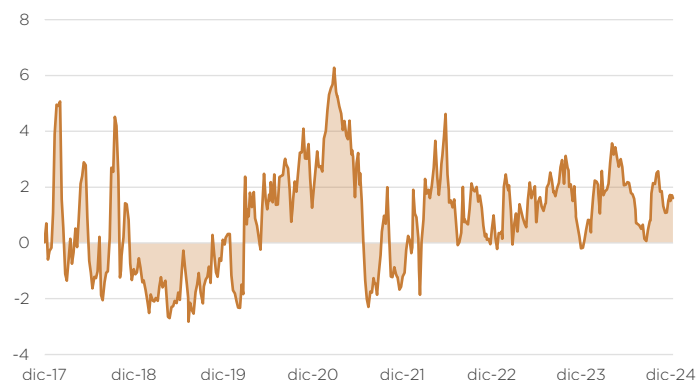
Rischio più basso Rischio più elevato

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

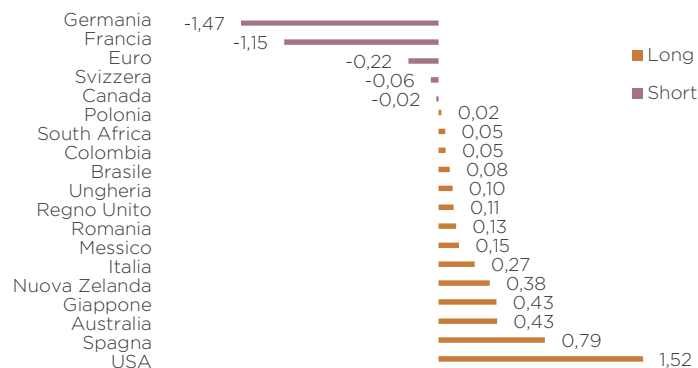
	1 anno	3 anni	5 anni	Dal lancio
Indice di Sharpe	2,97	2,17	1,24	1,23
Tracking error	1,80%	3,06%	4,13%	4,04%
Coefficiente di correlazione	0,00	0,03	0,02	0,02
Information Ratio	-0,75	0,54	0,32	0,36
Beta	-0,03	0,14	0,14	0,15

**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

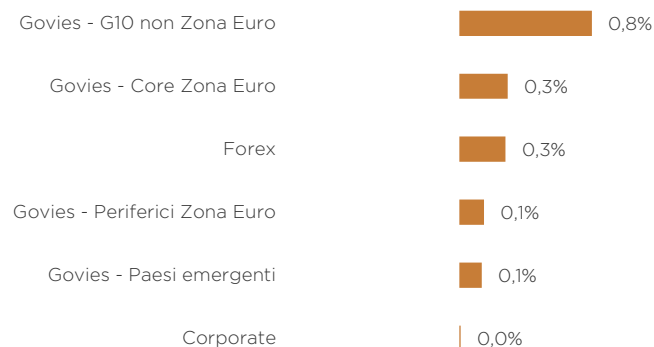


### Contributi mensili alla performance

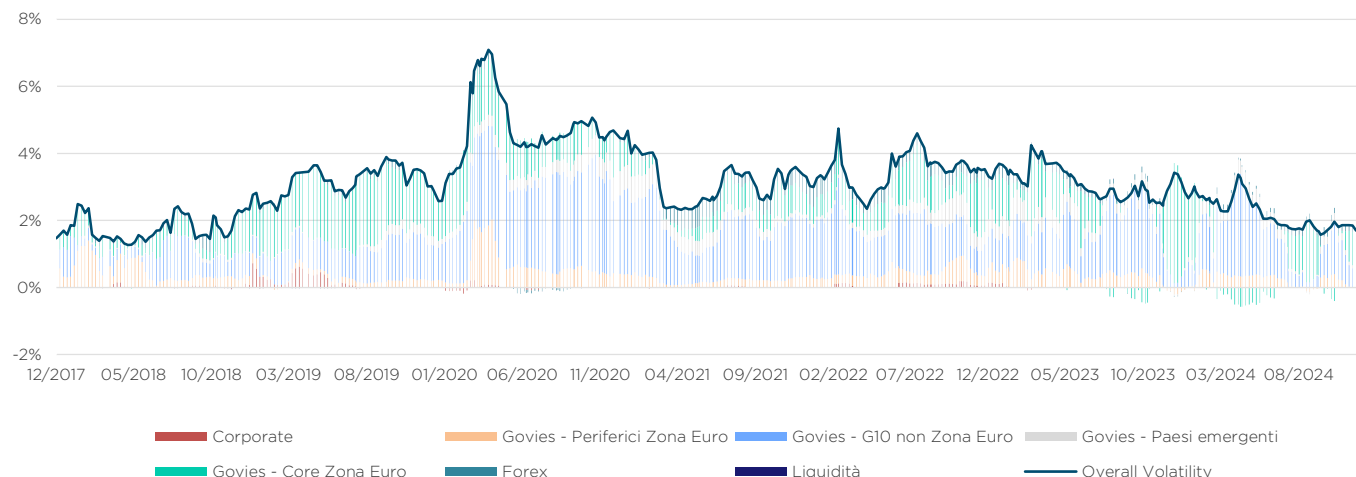
Le performance passate non costituiscono in alcun modo un indicatore di quelle future

Contributo alla performance	+0,00%
Govies - Core Zona Euro	+0,65%
Govies - Periferici Zona Euro	-0,20%
Euro Interest Rate Swaps	+0,27%
Euro Inflation Swaps	-0,03%
CDS eurozone	+0,01%
Govies - G10 non Zona Euro	-0,57%
Interest Rate Swaps exc. Euro	-0,07%
CDS exc. Euro	-0,02%
Govies - Paesi emergenti	-0,01%
Liquidità e altro	-0,03%

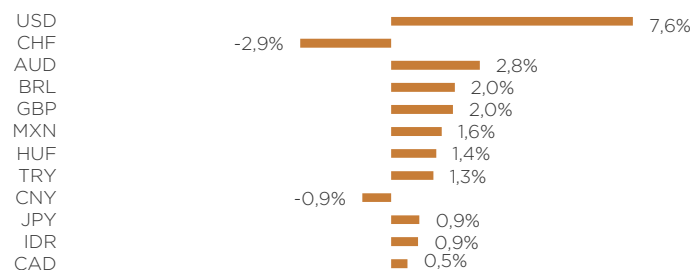
### Contributo alla volatilità



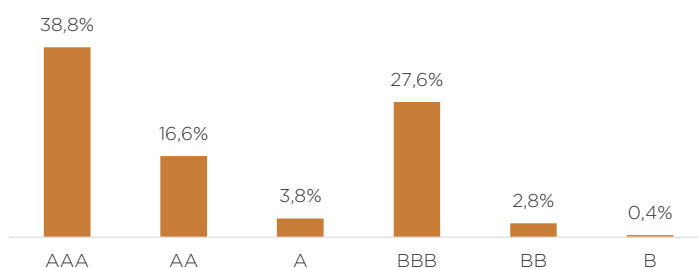
### Evoluzione della volatilità



### Esposizione alle valute



### Esposizione per rating



## Commento di gestione

Dicembre non ha fatto deragliare l'economia statunitense, che sembra reggere particolarmente bene i livelli dei tassi di interesse, come dimostra un mercato del lavoro che non mostra segni di debolezza. L'ottimismo generato dall'elezione di Trump si sta diffondendo nel settore privato e contrasta con la cupezza dei Paesi core dell'Eurozona, dove la ripresa dell'attività continua a essere rimandata. L'inflazione non ha riservato sorprese e si sta stabilizzando su livelli leggermente superiori all'obiettivo fissato dalle principali banche centrali. La componente dei servizi, trainata dai salari, sta mostrando segni di attenuazione, ma rimane in un territorio scomodo per i responsabili della politica monetaria. Ciò ha spinto la Fed a pianificare un minor numero di tagli dei tassi per il 2025. Dopo aver tagliato il tasso di riferimento al 3%, la BCE ha ribadito l'intenzione di continuare a ridurre i tassi e riteniamo che il 2,50% sarà raggiunto a marzo.

Tuttavia, lo scenario che i mercati hanno tracciato di un'estensione del movimento al di sotto del 2% ci sembra molto più incerto. Per quanto riguarda la Fed, l'aumento del tasso neutrale dimostra che l'economia si è adattata bene a tassi più elevati. A nostro avviso, il 4% sui FED Funds è un livello equo, data la forza dell'economia statunitense e le incertezze sulla futura politica commerciale del Presidente Trump.

La performance del fondo è stata prossima allo 0 nel corso del mese. L'aumento dei tassi d'interesse ha favorito la strategia short Europe, così come l'irripidimento della curva dei rendimenti, ma è stato compensato dal calo delle obbligazioni indicizzate all'inflazione negli Stati Uniti.

La sensibilità del portafoglio è leggermente aumentata, attestandosi su un valore prossimo a 1,5. La bassa esposizione al rischio di tasso d'interesse e il rischio complessivo del portafoglio molto limitato riflettono le incertezze sul fronte macroeconomico e politico. L'esigua ricostituzione dei premi di rischio, soprattutto attraverso il rischio di firma, sui titoli sovrani limita l'implementazione massiccia di posizioni corte, ma non ci fa ancora prevedere guadagni significativi da questa classe di attivi.

L'arrivo dell'amministrazione Trump, l'instabilità politica in Francia e le elezioni tedesche aumenteranno probabilmente l'incertezza economica nei primi mesi del 2025. In questo contesto, l'allocazione del portafoglio cerca di massimizzare la diversificazione e di mantenere i livelli di rischio al di sotto del 3%. Il portafoglio sarà in grado di raggiungere il suo obiettivo di gestione nel 2025 grazie al margine di manovra di cui dispone di fronte agli sviluppi futuri dei mercati del reddito fisso.

Redatto il 10/01/2025.



Pascal  
Gilbert



François  
Collet



Fabien  
Georges



Paul  
Lentz



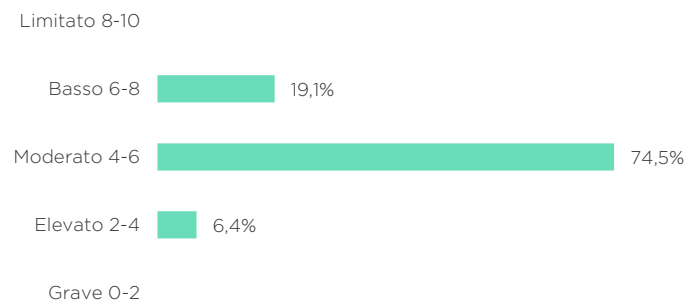
Thibault  
Chrapaty

### Tasso di copertura ABA<sup>+</sup> (100%)

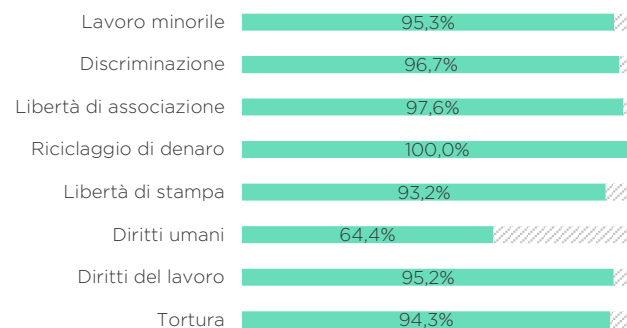


Grado ESG medio : 5,1/10

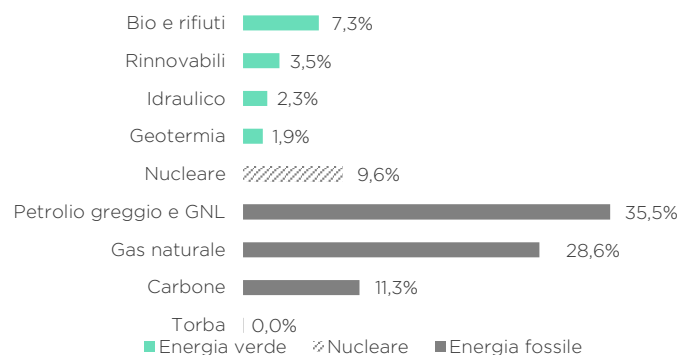
### Ripartizione del rischio ESG<sup>(1)</sup>



### Conformità agli standard internazionali



### Distribuzione dei consumi energetici



### Intensità del carbonio

	Importo
Intensità di produzione (tCO <sub>2</sub> /M euro di debito)	315,2
Intensità di produzione (tCO <sub>2</sub> /M euro PIL)	357,9

### Impegni di sostenibilità

	Peso	Paesi in portafoglio
Accordo di Parigi dell'ONU (COP 21)	100%	16
Convenzione ONU sulla biodiversità	68,8%	15
Eliminazione del carbone	76,2%	10
Firmatario dell'Accordo di Non Proliferazione Nucleare	89,6%	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).

<sup>+</sup> 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 HA) :** LU1860994273  
**Classificazione SFDR :** Art.8  
**Data di lancio :** 04/02/2019  
**Orizzonte d'investimento consigliato :**  
Minimo 3 anni  
**Valuta :** Dollar  
**Domicilio :** Lussemburgo  
**Forma giuridica :** SICAV  
**Indice di riferimento :** SOFR + 1.40%  
**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 :** 2.500 USD  
**Spese di sottoscrizione :** - max  
**Commissioni di rimborso :** -  
**Spese di gestione :** 1,20%  
**Spese correnti al 31/12/2023 :** 1,36%  
**Commissioni di overperformance :** 20%  
della performance positiva, al netto di eventuali commissioni, superiore al seguente indice : SOFR + 1.40% 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 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.