

DNCA INVEST GLOBAL CONVERTIBLES

OBBLIGAZIONI CONVERTIBILI INTERNAZIONALI

Obiettivo d'investimento

DNCA Invest - Global Convertibles (il "Comparto") mira a sovraperformare l'Indice nell'arco del periodo minimo d'investimento raccomandato di 4 anni, investendo nei mercati globali delle obbligazioni convertibili. Si richiama l'attenzione degli investitori sul fatto che lo stile di gestione è discrezionale e integra criteri ambientali, sociali 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 (€)	102,06
Attivo Netto (m€)	37
Delta	51%
Rendimento medio	-1,99%
Premio medio	47,47%
Duration modificata media	3,67
Scadenza media (anni)	3,97
Numero di titoli	99
Rating medio	BB+

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.

Principali rischi : rischio legato alla gestione discrezionale, rischio di tasso, rischio di credito, rischio di perdita di capitale, rischio di liquidità, rischio relativi agli investimenti nei paesi emergenti, rischio azionario, rischio di cambio, rischi specifici associati alle transazioni in derivati OTC, rischio di controparte, rischio del programma Bond Connect, rischio di titoli con rating inferiore a investment grade o di titoli privi di rating, rischio di sostenibilità, rischio ISR

Commento di gestione

I principali indici azionari occidentali hanno consolidato le loro posizioni a dicembre, mentre le loro controparti asiatiche hanno chiuso l'ultimo mese dell'anno in rialzo. La Fed ha tagliato i tassi di riferimento di 25 pb, in linea con le aspettative del mercato, e ora prevede solo 2 tagli nel 2025. Nell'Eurozona, la BCE ha ridotto il tasso di deposito di 25 punti base. Nonostante l'inflessione della politica monetaria nell'ultimo anno, si sono registrate pressioni sui tassi d'interesse su entrambe le sponde dell'Atlantico. Questi movimenti riflettono gli aggiustamenti delle aspettative, in particolare a seguito dell'orientamento leggermente meno accomodante della Fed. La situazione è più eterogenea nella zona euro, che risente dell'incertezza politica nei suoi due maggiori contribuenti, Germania e Francia, mentre i paesi dell'Europa meridionale se la cavano molto meglio. Queste dinamiche si riflettono sul tasso di cambio euro/dollaro, che ora tende alla parità. In Cina, il governo rimane vago sui suoi piani di sostegno all'economia. È probabile che le misure di stimolo si basino maggiormente sulla politica fiscale, i cui dettagli saranno forniti nel primo trimestre del 2025.

In questo contesto, il mercato primario ha ripreso a crescere, soprattutto negli Stati Uniti con 9,5 miliardi di dollari. In Europa è stata collocata un'unica emissione per quasi 150 milioni di euro e una in Giappone per 10 miliardi di yen. Il portafoglio ha sottoscritto i collocamenti di Bill.com 2030 e Datadog 2029, due emittenti ben noti al mercato delle convertibili, che si sono rifinanziati. Sul fronte secondario, il segmento statunitense si è rafforzato con Fluor 2029, Wayfair 2027, Ford 2026 e Guidewire 2029, oltre a nuovi investimenti in Nutanix 2029 e Terawulf 2030. Queste operazioni sono state finanziate da prese di profitto su posizioni ad alto delta come Bloom Energy 2029, Daifuku 2030, SBI 2031 e Saipem 2029, nonché da riduzioni su Xiaomi 2027, JFE 2029 e Infroneer 2029.

La valutazione delle obbligazioni convertibili globali è rimasta sostanzialmente stabile nel corso del mese, con un leggero aumento per le convertibili europee. All'inizio dell'anno permangono molte incertezze geopolitiche. Anche il 2025 porterà con sé una serie di sfide: dazi statunitensi, consolidamento fiscale e tensioni commerciali. Dopo due anni di storica sottoperformance nel 2021 e nel 2022, i prodotti convertibili hanno confermato un comportamento più in linea con il loro tradizionale profilo di performance-volatilità. È uno dei pochi segmenti che non ha ancora recuperato la flessione del 2022. L'anno prossimo potrebbe essere caratterizzato da una ripresa, grazie allo slancio positivo dei driver obbligazionari e azionari. Il fondo ha un posizionamento bilanciato, con un delta vicino al 51% e un rendimento attuale dell'1,1%.

Redatto il 17/01/2025.



Jean-Paul
Ing, CFA



Denis
Passot



Félix
Haron, CFA

Principali posizioni⁺

	Peso
Alibaba Group Holding Ltd 0.5% 2031 CV	3,82%
LEG Properties BV 1% 2030 CV	2,73%
Akamai Technologies Inc 1.13% 2029 CV	2,63%
JD.com Inc 0.25% 2029 CV	2,31%
Meituan 0% 2027 CV	2,26%
Uber Technologies Inc 0.88% 2028 CV	2,25%
Ping An Insurance Group Co of China Ltd 0.88% 2029 CV	2,17%
Snowflake Inc 0% 2029 CV	2,12%
STMicroelectronics NV 0% 2027 CV	1,94%
Cellnex Telecom SA 0.5% 2028 CV	1,92%
	24,16%

Ripartizione per scadenza

	Peso (%)		Duration modificata	
	Fondo	Indice	Fondo	Indice
< 1 anno	4,6%	12,5%	0,0	0,1
1 - 2 anni	8,8%	15,9%	0,1	0,2
2 - 3 anni	14,4%	16,5%	0,3	0,4
3 - 4 anni	17,7%	14,1%	0,6	0,5
4 - 5 anni	22,1%	21,5%	1,0	0,9
> 5 anni	28,2%	19,2%	1,6	1,0

Ripartizione per rating

	Fondo	Indice
A	5,7%	12,5%
BBB	12,0%	10,2%
BB	7,4%	6,3%
< BB	4,0%	3,9%
NR	70,9%	67,1%

Ripartizione geografica

	Fondo	Indice
USA	43,5%	61,5%
Cina	14,5%	10,5%
Francia	7,6%	3,2%
Germania	6,3%	3,8%
Giappone	6,0%	6,2%
Paesi Bassi	5,7%	1,3%
Spagna	5,3%	1,9%
Italia	2,7%	1,5%
Regno Unito	2,3%	0,8%
Taiwan	1,9%	1,7%
Corea del Sud	1,8%	1,0%
Hong Kong, SAR China	1,0%	0,7%
Irlanda	0,8%	-
Austria	0,5%	-
Altri paesi	-	5,9%

Ripartizione settoriale (ICB)

	Fondo	Indice
Tecnologico	28,2%	19,3%
Industriale	10,5%	8,3%
Viaggi e tempo libero	7,4%	10,4%
Distribuzione	7,2%	5,8%
Sanitario	7,1%	10,6%
Energetico	4,9%	2,6%
Telecomunicazioni	4,8%	3,7%
Costruzioni	4,6%	1,2%
Automobilistico	4,2%	4,4%
Immobiliare	3,7%	5,2%
Beni di consumo e servizi	3,7%	3,8%
Assicurativo	2,2%	2,3%
Utilities	1,8%	11,2%
Media	1,6%	1,3%
Servizi finanziari	1,5%	3,8%
Chimico	1,3%	1,5%
Materie Prime	1,0%	2,7%
Agroalimentare, Bevande e Tabacco	0,8%	1,1%
Bancario	-	0,8%
Liquidità e altro	3,6%	N/A

Entrate e uscite del mese*

Entrate : Basic-Fit NV 1.5% 2028 CV (4), BILL Holdings Inc 0% 2030 CV, Datadog Inc 0% 2029 CV (3,4), Nutanix Inc 0.5% 2029 CV (3,2) e Terawulf Inc 2.75% 2030 CV

Uscite : Bloom Energy Corp 3% 2029 CV (4)

*La cifra tra parentesi rappresenta il punteggio di "responsabilità". Si riferisca alla pagina Analisi interna extra-finanziaria Interna per la metodologia di analisi.

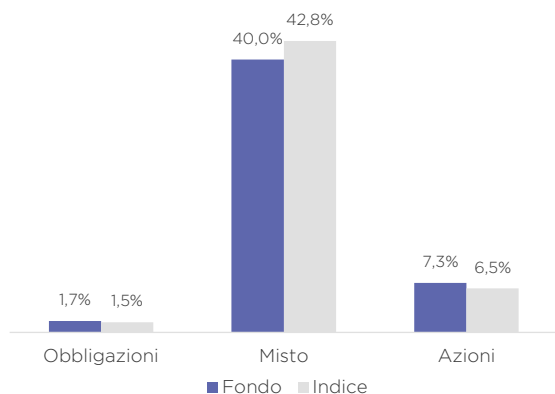
Delta

	Fondo	Indice
Delta	51,1%	50,7%
Delta effettivo	40,1%	40,1%
Input spread	162,0	161,4
Implicite spread	128,4	115,1

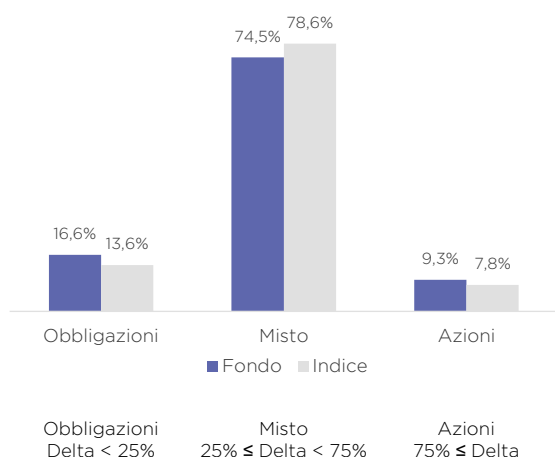
Principali deltas

	%
Palo Alto Networks Inc 0.38% 2025 CV	100,0%
Amadeus IT Group SA 1.5% 2025 CV	91,5%
Terawulf Inc 2.75% 2030 CV	85,6%
SK Hynix Inc 1.75% 2030 CV	82,8%
Liberty Media Corp-Liberty Formula One 2.25% 2027 CV	81,7%
Merit Medical Systems Inc 3% 2029 CV	80,9%
Saipem SpA 2.88% 2029 CV	78,8%
Zscaler Inc 0.13% 2025 CV	77,5%
Salini SpA 4% 2028 CV	77,2%
Fluor Corp 1.13% 2029 CV	75,7%

Ripartizione per profilo (contributo al delta)



Ripartizione per profilo (Peso)



Contributo al delta per paese

	Delta		Delta effettivo	
	Fondo	Indice	Fondo	Indice
USA	23,8%	31,8%	18,7%	25,2%
Cina	7,0%	6,2%	5,1%	4,6%
Francia	3,3%	1,8%	2,8%	1,5%
Germania	2,8%	1,1%	1,9%	0,8%
Spagna	2,4%	1,2%	2,0%	1,1%
Giappone	2,3%	2,8%	1,7%	2,3%
Paesi Bassi	2,3%	0,3%	1,7%	0,2%
Italia	1,3%	0,5%	1,2%	0,3%
Regno Unito	1,3%	0,3%	1,0%	0,3%
Corea del Sud	0,8%	0,1%	0,7%	0,0%
Hong Kong, SAR China	0,7%	0,5%	0,6%	0,4%
Taiwan	0,6%	0,8%	0,4%	0,6%
Irlanda	0,4%	-	0,3%	-
Austria	0,0%	-	0,0%	-
Singapore	-	1,0%	-	0,9%
Australia	-	0,8%	-	0,6%
Isole Cayman	-	0,5%	-	0,3%
Canada	-	0,4%	-	0,3%
South Africa	-	0,3%	-	0,3%
Svezia	-	0,2%	-	0,2%
Bermuda	-	0,1%	-	0,1%
Lussemburgo	-	0,1%	-	0,1%
Messico	-	0,0%	-	0,0%
Israele	-	0,0%	-	0,0%
Belgio	-	0,0%	-	0,0%
Liquidità e altro	2,1%	-	2,1%	-

Contributo al delta per paese

	Delta		Delta effettivo	
	Fondo	Indice	Fondo	Indice
Tecnologico	14,4%	10,3%	11,4%	8,3%
Industriale	5,4%	3,9%	4,3%	3,1%
Distribuzione	4,5%	3,7%	3,2%	2,6%
Sanitario	4,0%	5,5%	3,0%	4,1%
Viaggi e tempo libero	3,9%	6,0%	3,2%	5,1%
Costruzioni	2,4%	0,8%	2,1%	0,6%
Energetico	2,0%	1,1%	1,5%	0,8%
Automobilistico	1,9%	2,2%	1,2%	1,5%
Immobiliare	1,8%	1,9%	1,4%	1,5%
Telecomunicazioni	1,8%	1,9%	1,2%	1,5%
Beni di consumo e servizi	1,8%	1,7%	1,3%	1,3%
Assicurativo	1,6%	1,7%	1,2%	1,3%
Media	0,9%	0,8%	0,8%	0,7%
Servizi finanziari	0,9%	1,9%	0,8%	1,5%
Utilities	0,8%	5,0%	0,7%	4,3%
Agroalimentare, Bevande e Tabacco	0,4%	0,4%	0,3%	0,3%
Chimico	0,3%	0,3%	0,2%	0,2%
Materie Prime	0,2%	1,3%	0,1%	1,0%
Bancario	-	0,4%	-	0,4%
Liquidità e altro	2,1%	-	2,1%	-

*La cifra tra parentesi rappresenta il punteggio di "responsabilità". Si riferisca alla pagina Analisi interna extra-finanziaria Interna per la metodologia di analisi.

Informazioni amministrative

Nome : DNCA INVEST Global Convertibles

ISIN (Classe N) : LU2595402830

Classificazione SFDR : Art.8

Data di lancio : 25/06/2024

Orizzonte d'investimento consigliato :

Minimo 4 anni

Valuta : Euro

Domicilio : Lussemburgo

Forma giuridica : SICAV

Indice di riferimento : Refinitiv

Convertibles Global Focus Hedged (EUR) Index

Frequenza calcolo del NAV : Giornaliera

Società di gestione : DNCA Finance

Team di gestione :

Jean-Paul ING, CFA

Denis PASSOT

Félix HARON, CFA

Investimento minimo : -

Spese di sottoscrizione : - max

Commissioni di rimborso : -

Spese di gestione : 1%

Spese correnti al 31/12/2023 : 1,20%

Commissioni di overperformance : 20%

della performance positiva, al netto di eventuali commissioni, superiore al seguente indice : Refinitiv Convertibles Global Focus Hedged (EUR) Index

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 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.

Dividend yield. Dividendi annui per azione/Prezzo per azione.

EV (Enterprise Value - Valore dell'impresa). Valore di mercato delle azioni ordinarie + valore di mercato delle azioni privilegiate + valore di mercato delle obbligazioni + partecipazioni di minoranza - liquidità e investimenti.

P/CF (Share price/Cash Flow per Share - Prezzo dell'azione/flusso di cassa per azione). Il rapporto tra prezzo e flusso di cassa è un indice del valore di un titolo.

PER (Price Earnings Ratio - Rapporto prezzo/utili). Un coefficiente che raffronta il valore corrente dell'azione di una società con i suoi utili per azione.

ROE (Return On Equity - Rendimento del patrimonio netto). La quota del reddito netto restituita come percentuale del patrimonio netto. Il rendimento del patrimonio netto misura la redditività di un'azienda indicando gli utili percentuali che la società genera con i capitali investiti dagli azionisti.

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.