

DNCA INVEST ALPHA BONDS

BONOS INTERNACIONALES MULTI-ESTRATEGIA

Objetivo de gestión

El Subfondo trata de ofrecer, en el período de inversión recomendado de más de 3 años, una rentabilidad después de comisiones superior al €STR más 1,20%. Este objetivo de rentabilidad se persigue asociándolo a una volatilidad anual inferior al 5 % en condiciones normales de mercado.

Para alcanzar su objetivo de inversión, la estrategia de inversión se basa en una gestión discrecional activa.

Indicadores financieros

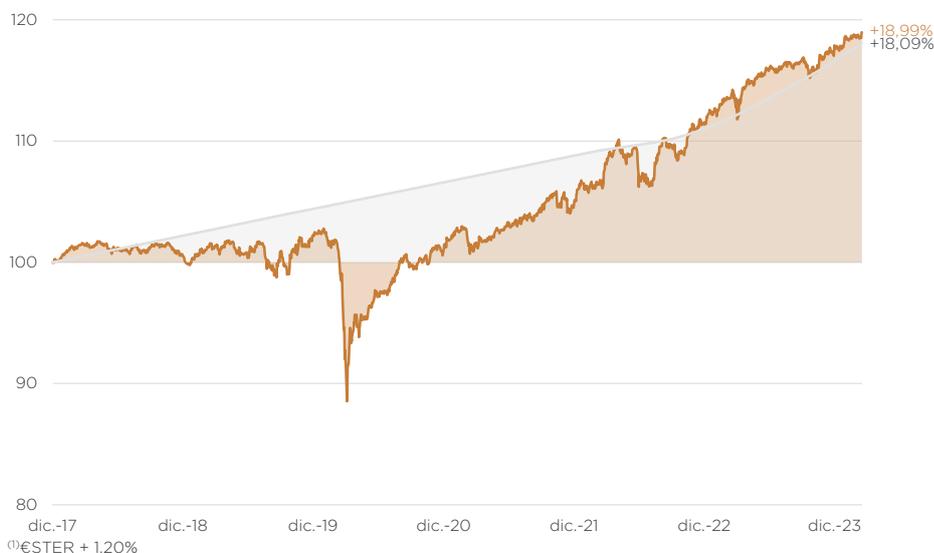
Valor liquidativo (€) 118,99
Activos Bajo Gestión (M€) 9.597

Bloomberg liquidity score 89,2%
Duración modificada 2,09
Rendimiento medio 4,55%
Volatilidad ex ante 2,67%
Puntuación media A+

Rentabilidad (desde 14/12/2017 hasta 29/02/2024)

Las rentabilidades pasadas no son un indicador fiable de las rentabilidades futuras

↗ DNCA INVEST ALPHA BONDS (Acción B) Rentabilidad acumulada ↗ Índice de referencia⁽¹⁾



Rentabilidades anualizadas y volatilidades (%)

	1 año	3 años	5 años	Desde su creación
Acción B	+4,69	+5,70	+3,22	+2,84
Índice de referencia	+5,20	+3,23	+2,78	+2,67
Acción B - volatilidad	2,85	3,30	4,32	3,94
Índice de referencia - volatilidad	0,20	0,16	0,14	0,13

Rentabilidades acumuladas (%)

	1 mes	3 meses	YTD	1 año	3 años	5 años
Acción B	+0,35	+1,32	+0,98	+4,69	+18,15	+17,19
Índice de referencia	+0,40	+1,27	+0,86	+5,20	+10,03	+14,72

Rentabilidades en año natural (%)

	2023	2022	2021	2020	2019	2018
Acción B	+4,77	+5,84	+4,31	-0,71	+2,71	-0,25
Índice de referencia	+5,14	+2,10	+2,06	+2,09	+2,16	+2,20

Indicador de riesgo



Menor riesgo

Riesgo mayor

Indicador sintético de riesgo según PRIIPS. 1 corresponde al nivel más bajo y 7 al más alto.

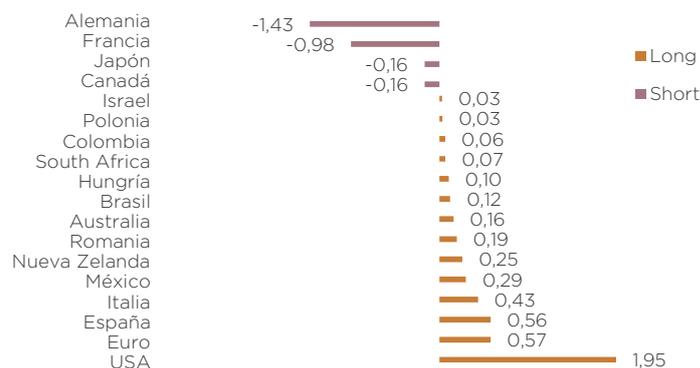
	1 año	3 años	5 años	Desde su creación
Ratio de Sharpe	1,65	1,73	0,74	0,72
Tracking error	2,86%	3,31%	4,32%	3,94%
Ratio de correlación	-0,01	-0,02	-0,01	-0,01
Ratio de información	-0,18	0,75	0,10	0,04
Beta	-0,20	-0,41	-0,22	-0,23

Riesgos principales : riesgo de pérdida de capital, riesgo de tipo de interés, riesgo inherente a la gestión discrecional, riesgo de crédito, riesgo de depreciación de la tasa de inflación, riesgo de contraparte, riesgo de invertir en bonos especulativos, riesgo de invertir en instrumentos derivados, así como en instrumentos que incorporen derivados., riesgo de los valores convertibles, riesgos específicos de la inversión en bonos convertibles contingentes (Cocos), riesgo de tipo de cambio, riesgo de liquidez, riesgo de alta volatilidad, riesgo de renta variable, riesgo ISR, riesgo para la sostenibilidad

Evolución de la sensibilidad



Sensibilidad por país



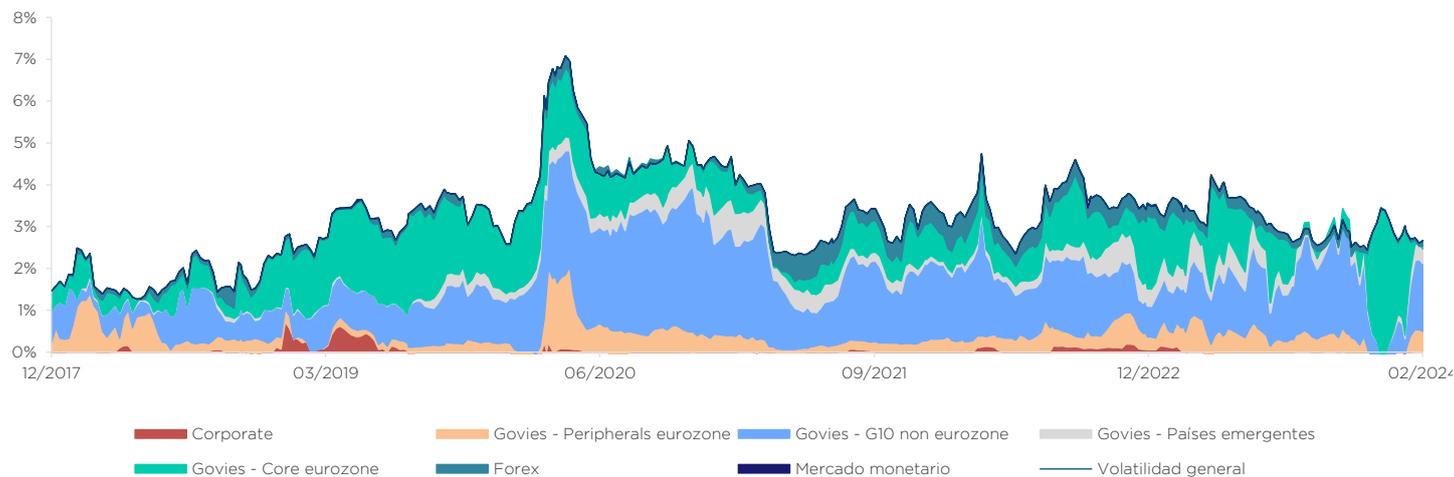
Contribución a la rentabilidad del mes Las rentabilidades pasadas no son un indicador fiable de las rentabilidades futuras

Contribución a la rentabilidad	Valor
Govies - Core eurozone	+0,30%
Govies - Peripherals eurozone	+1,03%
Euro Interest Rate Swaps	-0,03%
Govies - G10 non eurozone	+0,04%
Interest Rate Swaps exc. Euro	-0,50%
Govies - Países emergentes	-0,07%
Mercado monetario	-0,10%
Corporate	-0,05%

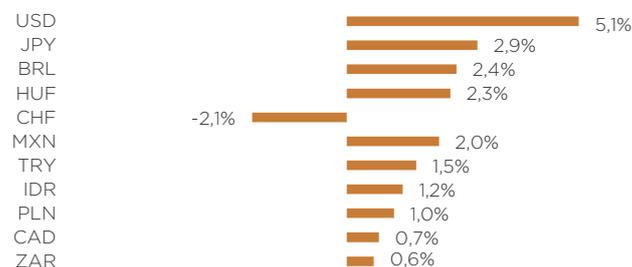
Contribución a la volatilidad



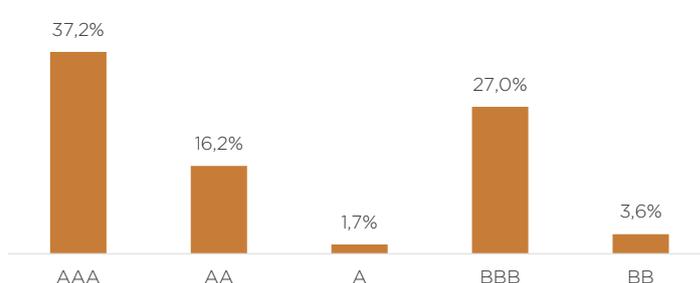
Evolución de la volatilidad



Exposición por divisa



Exposición por calidad crediticia



Comentario de gestión

Los datos de actividad económica publicados en febrero dibujan un panorama de crecimiento modesto, sin que se materialicen ni la recesión ni la aceleración. El mercado laboral sigue boyante en los países desarrollados, alimentado por la inmigración, y tardará en reequilibrarse, lo que refuerza la postura prudente de los banqueros centrales antes de embarcarse en un ciclo de bajada de tipos. La inflación sigue bajando, aunque a un ritmo más lento, y se mantiene por encima de los objetivos de los bancos centrales.

En este contexto, las expectativas de bajadas de tipos se suavizaron, y los mercados prevén una subida de los tipos a corto plazo a un año de unos 50 puntos básicos. Este aplazamiento de los recortes de tipos se debe a la necesidad de los bancos centrales de recopilar más datos, en particular sobre la inflación salarial para el BCE, con el fin de tener la certeza de que la inflación está bajo control. La subida de los tipos de mercado se propagó a lo largo de la curva y permitió que las posiciones cortas en tipos de interés contribuyeran positivamente a la rentabilidad del fondo, al igual que la subida de las tasas de inflación implícitas. En cambio, la subida de los tipos reales estadounidenses lastró la rentabilidad de la cartera.

La exposición a los bonos se incrementó ligeramente, hasta cerca del 2. En conjunto, creemos que los niveles esperados de los tipos a corto plazo a más de 1 año están ahora correctamente estimados y en línea con lo que dicen los banqueros centrales, dado el actual entorno económico. Por otra parte, la inversión de las curvas de rendimiento es sinónimo de ausencia de primas por plazo, lo que hace que la compra de bonos a largo plazo sea tan poco atractiva como siempre.

Por el lado de la gestión, seguimos vendiendo bonos australianos ligados a la inflación en favor de sus equivalentes nominales, y reforzamos nuestras posiciones a medida que se empinaban las curvas de rendimiento del euro y de Estados Unidos. En divisas, aumentamos nuestra exposición al real brasileño y tomamos una nueva posición larga en el zloty polaco.

La cartera sigue teniendo un perfil de riesgo bajo, con una volatilidad ex ante inferior al 3%, y se mantiene en posición de aprovechar más oportunidades el día en que las señales macroeconómicas se alineen con las derivadas de nuestro indicador de valoración RATP.

Terminado de redactar el 06/03/2024.



Pascal
Gilbert



François
Collet



Fabien
Georges

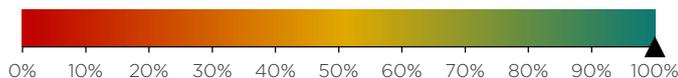


Paul
Lentz



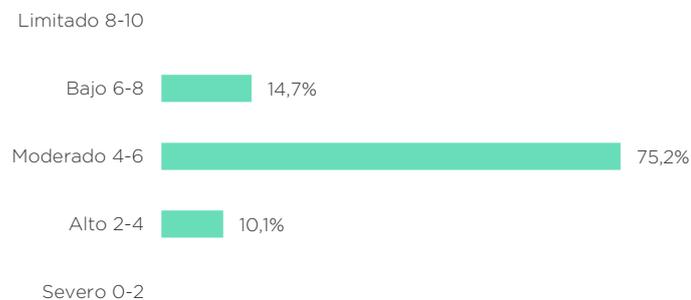
Thibault
Chrapaty

Tasa de cobertura ABA⁺ (100%)



Nota ESG promedio : 4,9/10

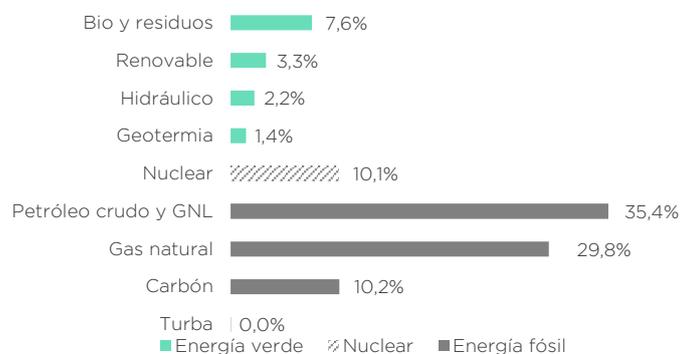
Desglose del riesgo ESG⁽¹⁾



Cumplimiento de las normas internacionales



Distribución del consumo energético



Intensidad de carbono

	Importe
Intensidad de producción (tCO ₂ /M Euros Deuda)	301,3
Intensidad de producción (tCO ₂ /M Euros PIB)	352,3

Compromisos de sostenibilidad

	Peso	Países de la cartera
Acuerdo de París de la ONU (COP 21)	100%	17
Convenio de la ONU sobre biodiversidad	62,4%	16
Supresión del carbón	29,6%	6
Signatario del Acuerdo de No Proliferación Nuclear	88,7%	15

Metodología de análisis

Desarrollamos modelos propios basados en nuestra experiencia y convicción para añadir valor tangible en la selección de los valores de la cartera. El modelo de análisis ESG de DNCA, Above & Beyond Analysis (ABA), respeta este principio y ofrece una calificación que controla toda la construcción. La información de las empresas es la principal aportación a nuestra calificación. Las metodologías para calcular los indicadores ASG y nuestra política de compromiso e inversión responsable están disponibles en nuestro sitio web [haciendo clic aquí](#).

⁽¹⁾ La calificación sobre 10 integra 4 riesgos de responsabilidad: gobernanza, medioambiental, social y societal. Independientemente de su ámbito geográfico, se evalúan 15 indicadores como vida democrática, cambio climático, educación y empleo, salud, condiciones de vida, libertades y respeto a los derechos fundamentales, desigualdades...

⁽²⁾ El desglose del consumo de energía se refiere al suministro global de energía para todas las actividades dentro del territorio del país, excluyendo los búnkers aéreos y marítimos internacionales. Incluye las necesidades energéticas para la transformación de la energía (incluida la generación de electricidad a partir de combustibles), las operaciones de apoyo del propio sector energético, las pérdidas por transporte y distribución, el consumo final de energía (industria, transporte, hogares, servicios, agricultura,...) y el uso de productos derivados de combustibles fósiles para fines no energéticos (por ejemplo, en la industria química). Excluye el búnker de la aviación internacional y el marítimo, pero puede incluir otros combustibles adquiridos en el país que se utilizan en otros lugares (por ejemplo, el "turismo de combustible" en el caso del transporte por carretera).

*La tasa de cobertura mide la proporción de emisores (bonos del Estado) incluidos en el cálculo de los indicadores no financieros. Esta medida se calcula como un % de los activos netos del fondo ajustado por el efectivo, los instrumentos del mercado monetario, los derivados y cualquier vehículo fuera del ámbito de las "bonos del Estado". La tasa de cobertura de la cartera y del índice de referencia es idéntica para todos los indicadores presentados.

Información administrativa

Apellido : DNCA INVEST Alpha Bonds
Código ISIN (Acción B) : LU1694789535
Clasificación SFDR : Art.8
Fecha de creación : 14/12/2017
Horizonte de inversión recomendado :
Mínimo 3 años
Divisa : Euro
Domicilio : Luxemburgo
Forma jurídica : SICAV
Indicador de referencia : €STER + 1.20%
Fijación del precio : Diaria
Estructura jurídica : DNCA Finance

Equipo gestor :
Pascal GILBERT
François COLLET
Fabien GEORGES
Paul LENTZ
Thibault CHRAPATY

Inversión mínima : Ninguno
Comisión de suscripción : - max
Frais de rachat : -
Gastos de gestión : 1,40%
Gastos corrientes a 30/12/2022 : 1,50%
Comisión de rentabilidad : 20% de la rentabilidad positiva previa deducción de todos los gastos respecto del índice : €STR + 1.20% con High Water Mark

Depositario : BNP Paribas - Luxembourg Branch
Liquidación / Entrega : T+2
Hora de corte : 12:00 Luxembourg time

Información legal

Esta es una comunicación publicitaria. Por favor, consulte el Folleto y el Documento de Datos Fundamentales para el Inversor del Fondo antes de tomar cualquier decisión de inversión definitiva. Este documento es un documento promocional para uso de clientes no profesionales en el sentido de la Directiva MIFID II. Este documento es una herramienta de presentación simplificada y no constituye una oferta de suscripción ni un asesoramiento de inversión. La información presentada en este documento es confidencial y es propiedad de DNCA Finance. No puede ser distribuido a terceros sin el consentimiento previo de DNCA Finance. El tratamiento fiscal depende de la situación de cada uno, es responsabilidad del inversor y queda a su cargo. El Document d'Informations Clés y el folleto deben ser entregados al inversor, que debe leerlos antes de cualquier suscripción. Todos los documentos reglamentarios del subfondo están disponibles gratuitamente en la página web de la sociedad gestora www.dnca-investments.com o previa solicitud por escrito a dnca@dnca-investments.com o directamente en el domicilio social de la sociedad 19, Place Vendôme - 75001 París. Las inversiones en los subfondos conllevan riesgos, en particular el riesgo de pérdida de capital que conlleva la pérdida de todo o parte del importe inicialmente invertido. DNCA Finance puede recibir o pagar una comisión o retrocesión en relación con el o los subfondos presentados. DNCA Finance no será en ningún caso responsable ante ninguna persona por cualquier pérdida o daño directo, indirecto o consecuente de cualquier tipo que resulte de cualquier decisión tomada sobre la base de la información contenida en este documento. Esta información se proporciona a título informativo, de forma simplificada y puede cambiar con el tiempo o ser modificada en cualquier momento sin previo aviso.

Los resultados pasados no son un indicador fiable de los resultados futuros.

Subfondo de DNCA INVEST Sociedad de inversión de capital variable (SICAV) de derecho luxemburgués en forma de Sociedad Anónima - con domicilio en 60 Av. J.F. Kennedy - L-1855 Luxemburgo. Está autorizada por la Comisión de Vigilancia del Sector Financiero (CSSF) y sujeta a las disposiciones del capítulo 15 de la Ley de 17 de Document d'Informations Clés de 2010.

DNCA Finance es una sociedad comanditaria (Société en Commandite Simple) autorizada por la Autorité des Marchés Financiers (AMF) como sociedad gestora de carteras con el número GPOO-030 y regida por el Reglamento General de la AMF, su doctrina y el Código Monetario y Financiero. DNCA Finance es también un asesor de inversiones no independiente en el sentido de la Directiva MIFID II. DNCA Finance - 19 Place Vendôme-75001 París - correo electrónico: dnca@dnca-investments.com - tel: +33 (0)1 58 62 55 00 - página web: www.dnca-investments.com

Cualquier reclamación puede dirigirse, de forma gratuita, bien a su interlocutor habitual (dentro de DNCA Finance o a un delegado de DNCA Finance), bien directamente al Responsable de Cumplimiento y Control Interno (RCCI) de DNCA Finance, escribiendo a la sede de la empresa (19 Place Vendôme, 75001 París, Francia)

Este producto promueve características medioambientales o sociales, pero no tiene como objetivo una inversión sostenible. Puede invertir parcialmente en activos que tengan un objetivo sostenible, por ejemplo, calificados como sostenibles según la clasificación de la UE.

Este producto está sujeto a los riesgos de sostenibilidad definidos en el Reglamento 2019/2088 (artículo 2, apartado 22) por un acontecimiento o con Document d'Informations Clés ambiental, social o de gobernanza que, de producirse, podría causar un impacto negativo material real o potencial en el valor de la inversión.

Si el proceso de inversión de la cartera puede incorporar el enfoque ESG, el objetivo de inversión de la cartera no es principalmente mitigar este riesgo. La política de gestión del riesgo de sostenibilidad está disponible en el sitio web de la Sociedad Gestora.

El índice de referencia, tal como se define en el Reglamento 2019/2088 (artículo 2, apartado 22), no pretende ser coherente con las características medioambientales o sociales promovidas por el fondo.

Glosario

Beta. La beta de un valor financiero es una medida de la volatilidad o sensibilidad del valor que indica la relación entre las fluctuaciones del valor del valor y las fluctuaciones del mercado. Se obtiene haciendo una regresión de la rentabilidad de este valor sobre la rentabilidad del conjunto del mercado. Al calcular la beta de una cartera, medimos su correlación con el mercado (el índice de referencia utilizado) y, por tanto, su exposición al riesgo de mercado. Cuanto menor sea el valor absoluto de la beta de la cartera, menor será su exposición a las fluctuaciones del mercado, y viceversa.

Bloomberg liquidity score. El Bloomberg liquidity score refleja el rango de percentil del valor y se representa con un valor relativo entre 1 y 100. Un puntaje de 100 es el más líquido, con el costo de liquidación promedio más bajo para un rango de volúmenes.

Información adicional

Este material ha sido proporcionado con fines informativos a los proveedores de servicios de inversión y a otros Clientes Profesionales o Inversores Cualificados y, cuando lo requiera la normativa local, previapetición escrita de éstos. Este material no puede ser utilizado por inversores finales (Retail Investors). Es responsabilidad de cada proveedor de servicios de inversión garantizar que la oferta o venta de las participaciones de fondos o servicios de inversión de terceros a sus clientes cumpla con la legislación nacional pertinente.

En España y Portugal: este material es proporcionado por Natixis Investment Managers S.A. o su sucursal Natixis Investment Managers, Sucursal en España. Natixis Investment Managers S.A. es una sociedad de gestión luxemburguesa autorizada por la Comisión de Vigilancia del Sector Financiero (Commission de Surveillance du Secteur Financier or CSSF) y está constituida de conformidad con las leyes luxemburguesas y registrada bajo el número B 115843. Domicilio social de Natixis Investment Managers S.A.: Calle Jean Monnet, 2, L-2180 Luxemburgo, Gran Ducado de Luxemburgo. Natixis Investment Managers, Sucursal en España está autorizada y supervisada por la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) en relación con sus actividades en España, y por la Comissão do Mercado de Valores Mobiliários (CMVM) en relación con sus actividades en Portugal. Domicilio social de Natixis Investment Managers, Sucursal en España: Serrano nº90, 6th Floor, 28006 Madrid, España.

La entidad anteriormente mencionada es una unidad de desarrollo de negocio de Natixis Investment Managers, sociedad holding de una variada línea de entidades especializadas en gestión y distribución de inversiones en todo el mundo. Las filiales de gestión de inversiones de Natixis Investment Managers llevan a cabo cualquier actividad regulada sólo en las jurisdicciones en las que tienen licencia o autorización. Los servicios y productos que gestionan no están disponibles para los inversores en todas las jurisdicciones.

Aunque Natixis Investment Managers considera que la información proporcionada en este material es fiable, incluida la de fuentes de terceros, no garantiza la exactitud, adecuación o integridad de dicha información.

El suministro de este material y/o la referencia a valores, sectores o mercados específicos dentro de este material no constituye un asesoramiento de inversión, ni una recomendación ni oferta para comprar o vender ningún valor u oferta de servicios. Los inversores deben considerar cuidadosamente los objetivos de inversión, los riesgos y los gastos de cualquier inversión antes de invertir. Los análisis, opiniones y algunos de los temas y procesos de inversión a los que se hace referencia en este documento representan las opiniones de los administradores de la cartera a la fecha indicada. Éstas, así como las tenencias de la cartera y las características mostradas, están sujetas a cambios. No se puede asegurar que la evolución ocurra como se ha previsto en este material.

Este material no puede ser distribuido, publicado o reproducido, en su totalidad o en parte.

Todos los importes están expresados en USD, salvo que se indique contrario.