# DNCA INVEST
# ALPHA BONDS

BONOS INTERNACIONALES MULTI-ESTRATEGIA

## Objetivo de gestión

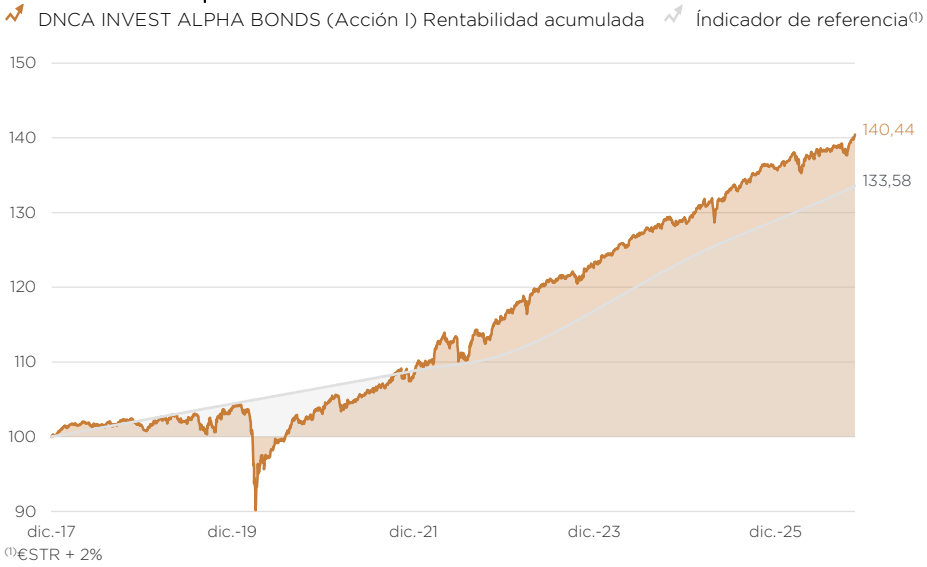
El Subfondo trata de ofrecer, en el período de inversión recomendado de más de 3 años, una rentabilidad después de comisiones superior al €STR más 2%. Este objetivo de rentabilidad se persigue asociándolo a una volatilidad anual inferior al 5 % en condiciones normales de mercado. Para alcanzar su objetivo de inversión, la estrategia de inversión se basa en una gestión discrecional activa.

## Indicadores financieros

| | |
|---|---|
| Valor liquidativo (EUR) | 140,44 |
| Activos Bajo Gestión (M€) | 34.699 |
| Bloomberg liquidity score | 90,9% |
| Duración modificada | 3,12 |
| Rendimiento medio | 3,68% |
| Volatilidad ex ante | 1,86% |
| Puntuación media | A+ |

## Rendimiento base 100 (desde 14/12/2017 hasta 30/10/2026)

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




(1)€STR + 2%

Las rentabilidades son calculadas neta de gastos de gestión.

## Rentabilidades anualizadas y volatilidades (%)

| | 1 año | 3 años | 5 años | Desde su creación |
|---|---|---|---|---|
| Acción I | +2,89 | +4,99 | +5,43 | +3,90 |
| Índicador de referencia | +4,10 | +4,80 | +4,24 | +3,31 |
| Acción I - volatilidad | 2,38 | 2,21 | 2,79 | 3,47 |
| Índicador de referencia - volatilidad | 0,15 | 0,19 | 0,19 | 0,16 |

## Rentabilidades acumuladas (%)

| | 1 mes | 3 meses | YTD | 1 año | 3 años | 5 años |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Acción I | +1,73 | +1,36 | +3,11 | +2,89 | +15,73 | +30,28 |
| Índicador de referencia | +0,36 | +1,07 | +3,43 | +4,10 | +15,11 | +23,10 |

## Rentabilidades en año natural (%)

| | 2025 | 2024 | 2023 | 2022 | 2021 | 2020 | 2019 | 2018 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Acción I | +5,57 | +4,49 | +5,63 | +6,56 | +5,02 | +0,12 | +3,45 | +0,67 |
| Índicador de referencia | +4,24 | +5,78 | +5,35 | +2,10 | +2,06 | +2,09 | +2,16 | +2,20 |

## Indicador de riesgo



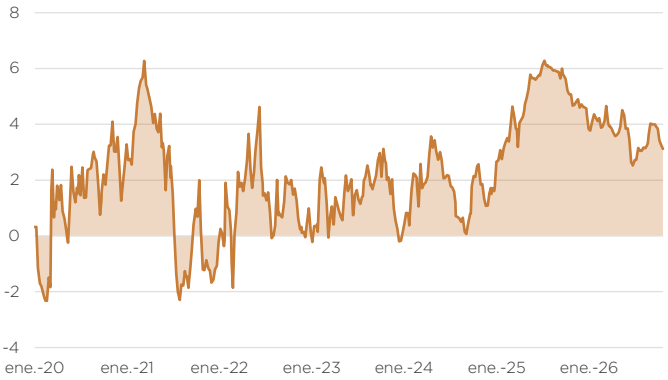

Menor riesgo — Riesgo mayor

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

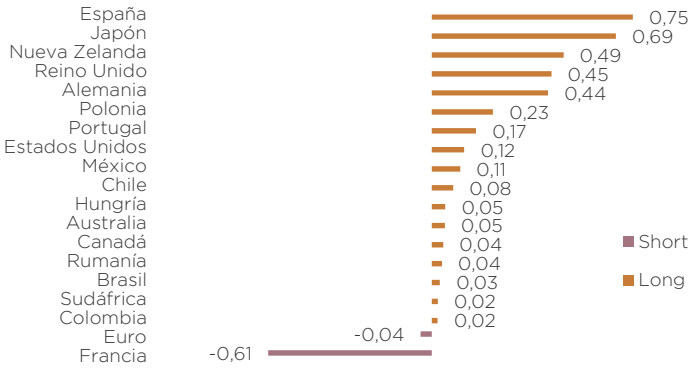
| | 1 año | 3 años | 5 años | Desde su creación |
|---|---|---|---|---|
| Ratio de Sharpe | 0,43 | 1,02 | 1,18 | 0,82 |
| Tracking Error | 2,39% | 2,22% | 2,80% | 3,47% |
| Ratio de correlación | -0,03 | -0,02 | -0,01 | 0,00 |
| Ratio de información | -0,43 | 0,08 | 0,42 | 0,17 |
| Beta | -0,42 | -0,19 | -0,15 | -0,02 |

**Riesgos principales :** riesgo de pérdida de capital, riesgo de tipo de interés, riesgo inherente a la gestión discrecional, riesgo de crédito, riesgo de inflación, riesgo de contraparte, riesgo por inversión en valores especulativos, riesgo de invertir en instrumentos derivados, así como en instrumentos que incorporen derivados., riesgo de los valores convertibles, riesgo por tenencia de bonos convertibles,cambiable o reintegrable, 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

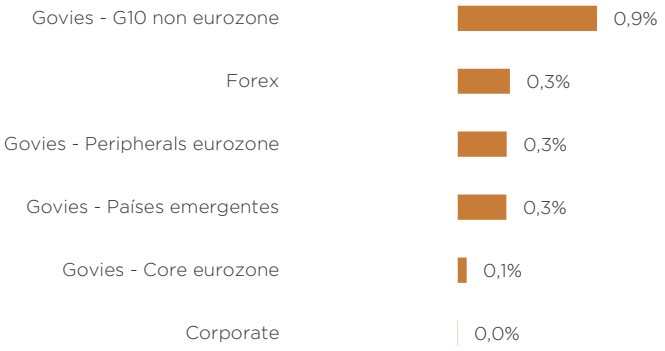



## Contribución a la rentabilidad del mes (%)

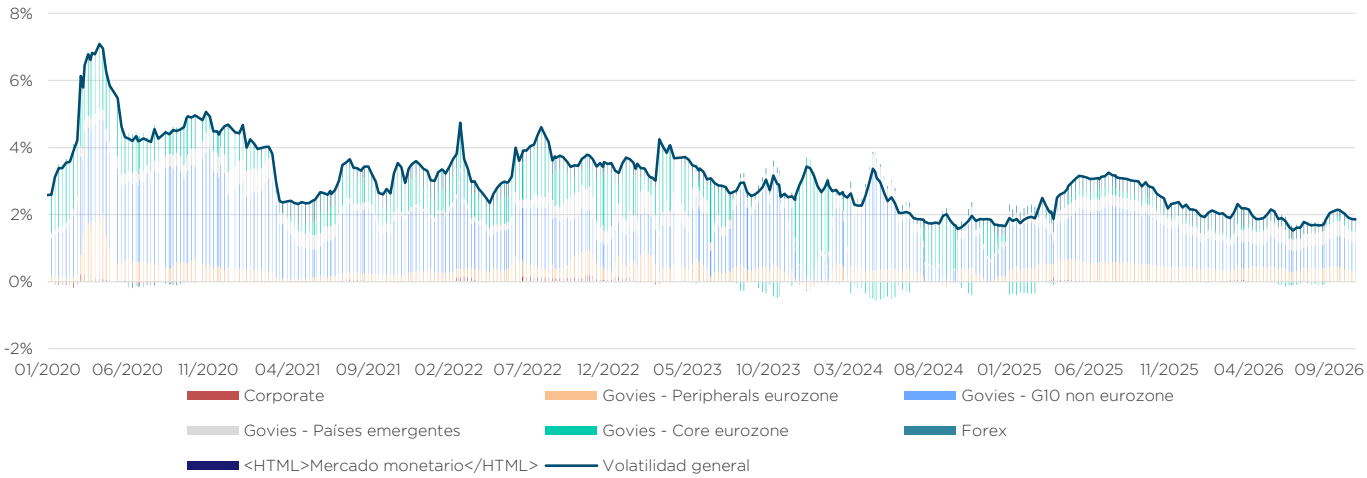
**Las rentabilidades pasadas no son un indicador fiable de las rentabilidades futuras**

| | |
|---|---|
| Tipos nominales del G10 | +0,69% |
| Países emergentes | +0,40% |
| Tasa real | +0,39% |
| Inflation Breakeven | -0,07% |
| Curva de tipos | +0,05% |
| Forex | +0,30% |
| Corporate | -0,04% |
| Mercado monetario | +0,01% |

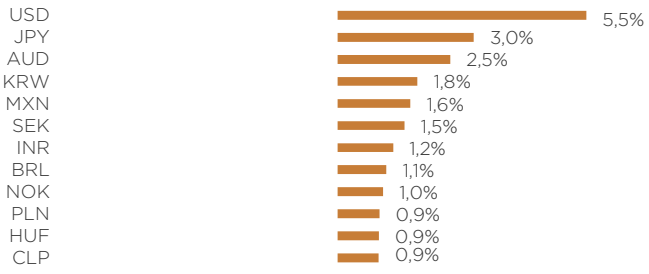
## Contribución a volatilidad



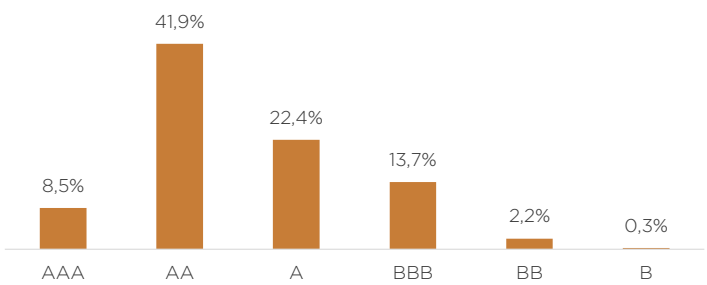

## Evolución de la volatilidad




## Exposición por divisa




## Exposición por calidad crediticia



## Comentario de gestión

El ciclo de inversión vinculado al auge de la inteligencia artificial continúa y alimenta un crecimiento mundial resistente, aunque desigual, conocido como «crecimiento en K». Los puntos de vulnerabilidad son reales (desaceleración en el ámbito de la IA, condiciones financieras más restrictivas e incertidumbres geopolíticas), pero no constituyen amenazas a corto plazo. El repunte de los precios del petróleo ha provocado un aumento de los índices de precios al consumo en todo el mundo. Sin embargo, la ausencia de efectos de segunda ronda ha permitido a los principales bancos centrales del mundo mantener sin cambios sus tipos de interés a corto plazo durante el mes de octubre, al tiempo que mantienen una orientación alcista. En este periodo de votación de los presupuestos para 2027, el principal riesgo se centra en la credibilidad de algunos países, como Francia, cuyos déficits, por su magnitud, pueden llegar a ser sistémicos.

En este contexto, las expectativas de los mercados, que apuntan a un tipo terminal del BCE en torno al 3 % y al 4,50 % por parte de la Fed, nos parecen reflejar correctamente la realidad del momento.

El mes de octubre concluyó con una rentabilidad significativamente positiva del fondo. La duración ha sido, en general, generadora de rendimiento, tanto a través del descenso de los tipos reales (especialmente los estadounidenses) como de la bajada de determinados tipos nominales de países en los que teníamos posiciones compradoras, como Japón o Brasil. Por otra parte, la posición corta en Francia se benefició de la ampliación de los diferenciales de los OAT en un entorno social, presupuestario y político tenso. Por último, el retroceso generalizado de la moneda única europea también contribuyó a la rentabilidad del fondo.

La duración de la cartera se redujo ligeramente a finales de mes hasta situarse cerca de 3, con la venta de los títulos de deuda brasileños tras la primera vuelta de las elecciones presidenciales y el repunte posterior, así como la venta de las posiciones largas en la curva de Estados Unidos. Nuestra valoración de los mercados de renta fija sigue siendo muy similar a la de los meses anteriores, es decir, que hay poco valor en las curvas europeas o estadounidenses. No obstante, algunos países siguen siendo atractivos, como Japón o Nueva Zelanda. Mantenemos nuestras exposiciones a los títulos indexados a la inflación estadounidenses y españoles, que ofrecen niveles absolutos relativamente atractivos, y seguimos siendo flexibles en los tramos cortos, especialmente a través de opciones, para aprovechar los excesos de los mercados y la volatilidad que estos generan.

En general, el nivel de riesgo ex ante de la cartera sigue siendo bajo, inferior al 2 %. Teniendo en cuenta el contexto geopolítico, que puede cambiar muy rápidamente, el riesgo político —imprevisible en algunos países— y un entorno de renta fija poco atractivo en general, no tenemos motivos para aumentar el riesgo asumido por el fondo a corto plazo.

Terminado de redactar el 12/11/2026.


Pascal Gilbert


François Collet


Fabien Georges


Paul Lentz


Thibault Chrapaty

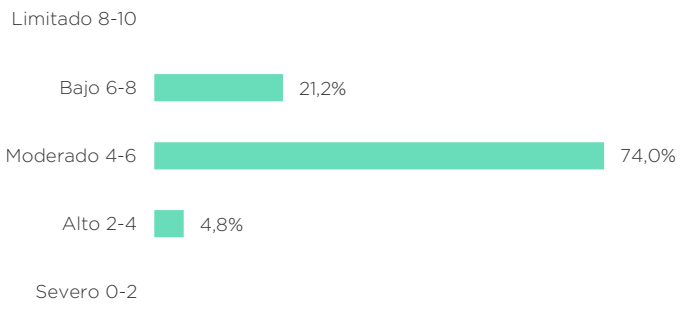

Guillaume Fradin

## Análisis extra-financiero interno

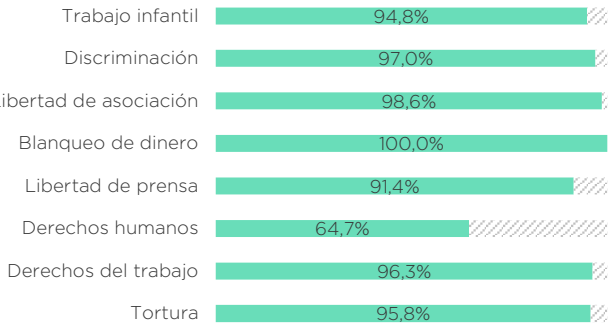
**Tasa de cobertura ABA+: 99,9%**

**Nota ESG promedio : 5,1/10**

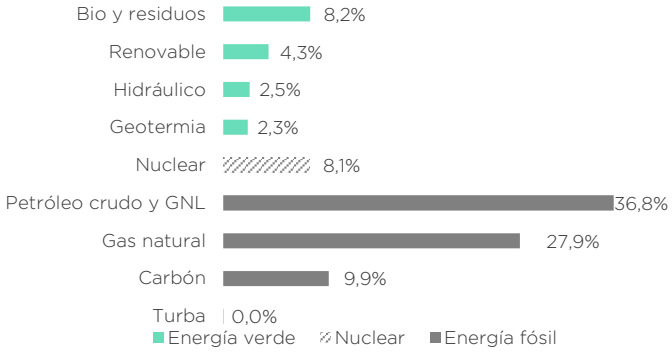
### Desglose del riesgo ESG(1)




### Cumplimiento de las normas internacionales




### Distribución del consumo energético




### Intensidad de carbono

| | Importe |
|---|---|
| Intensidad de producción ($tCO_2$/M Euros Deuda) | 286,1 |
| Intensidad de producción ($tCO_2$/M Euros PIB) | 266,3 |

### Compromisos de sostenibilidad

| | Peso | Países de la cartera |
|---|---|---|
| Acuerdo de París de la ONU (COP 21) | 70,1% | 21 |
| Convenio de la ONU sobre biodiversidad | 70,1% | 21 |
| Supresión del carbón | 77,1% | 15 |
| Signatario del Acuerdo de No Proliferación Nuclear | 89,8% | 21 |

### 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

**Nombre del subfondo :** Alpha Bonds
**Nombre de la SICAV :** DNCA INVEST
**Código ISIN (Acción I (EUR)) :** LU1694789378
**Política de distribución :** capitalización
**Clasificación SFDR :** Art.8
**Fecha de creación :** 14/12/2017
**Horizonte de inversión recomendado :** Mínimo 3 años
**Divisa :** Euro
**Inversión mínima :** 200.000 EUR
**País de domiciliación del fondo :** Luxemburgo
**Forma jurídica :** SICAV
**Tipo de fondo :** OICVM
**Índicador de referencia :** €STR + 2%
**Fijacion del precio :** Diaria
**Estructura juridíca :** DNCA Finance
**País de domiciliación de la sociedad gestora :** Francia
**Depositario :** BNP Paribas - Luxembourg Branch
**Hora de corte :** 12:00 h, hora de Luxemburgo
**Liquidación / Entrega :** T+2

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

## Costos

**Costes de entrada :** 2% max
**Costes de salida :** -
**Comisiones de gestión y otros costes administrativos o de funcionamiento :** 0,67%
**Costes de operación :** 0,08%
**Comisiones relacionadas con los resultados :** 0,38%. Correspondiente al 20% de la rentabilidad positiva previa deducción de todos los gastos respecto del índice : €STR + 2% con High Water Mark. El importe real variará en función del rendimiento de su inversión. La estimación de los costes agregados anterior incluye la media de los últimos 5 años.

## 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.
**Calificación media**. La calificación media representa la calidad crediticia media de los emisores o de los títulos mantenidos en cartera, calculada a partir de las calificaciones otorgadas por las principales agencias de calificación crediticia. Se obtiene convirtiendo las calificaciones en una escala numérica y calculando posteriormente una media ponderada según el peso de cada título en la cartera. Este indicador permite evaluar el nivel global de riesgo de crédito de la cartera.
**Crédito**. El crédito se refiere a los bonos emitidos por empresas. Su valoración depende, en particular, de la evolución de los tipos de interés y del riesgo de crédito de los emisores.
**Curva de tipos de interés**. La curva de tipos de interés representa los tipos de interés de bonos con la misma calidad crediticia en función de su vencimiento. Permite evaluar las expectativas de los mercados sobre la evolución de los tipos de interés y de las condiciones económicas.
**Efectivo y otros activos**. El efectivo corresponde a la parte de la cartera mantenida en efectivo o invertida en instrumentos a muy corto plazo. Los otros activos incluyen aquellos activos o elementos que no pertenecen a las principales clases de activos.
**Forex (Foreign Exchange Market)**. El Forex es el mercado internacional en el que se intercambian divisas. Permite a inversores, empresas y bancos convertir una moneda en otra y gestionar su exposición al riesgo de cambio.
**Países emergentes**. Los países emergentes son economías en desarrollo caracterizadas por un elevado potencial de crecimiento y mercados financieros en expansión. Las inversiones realizadas en estos países pueden ofrecer mayores perspectivas de rentabilidad, a cambio de un nivel de riesgo más elevado.
**Rentabilidad actuarial media**. La rentabilidad actuarial media corresponde al rendimiento anual medio esperado de los bonos mantenidos en cartera, teniendo en cuenta tanto los cupones percibidos como la diferencia entre el precio de compra y el importe reembolsado al vencimiento. Se calcula a partir de la rentabilidad actuarial de cada título, ponderada según su peso en la cartera. Este indicador ofrece una estimación del rendimiento teórico de la cartera de bonos, siempre que los títulos se mantengan hasta su vencimiento y que los emisores no incurran en impago.
**Tasa de inflación de equilibrio**. La tasa de inflación de equilibrio corresponde a la tasa de inflación prevista por los mercados durante un período determinado. Se calcula como la diferencia entre el rendimiento de un bono nominal y el de un bono indexado a la inflación con el mismo vencimiento.
**Tipos de interés reales**. Los tipos de interés reales corresponden a los tipos de interés ajustados en función de la inflación prevista. Miden la rentabilidad real de una inversión y constituyen un indicador clave de las condiciones de financiación y de las expectativas de los mercados.
**Tipos nominales del G10**. Los tipos nominales del G10 corresponden a los tipos de interés de los bonos soberanos emitidos por las diez principales economías desarrolladas del G10. Reflejan las condiciones de financiación en estos mercados, sin tener en cuenta la inflación prevista, y constituyen referencias esenciales para la valoración de los mercados de renta fija y la toma de decisiones de inversión.
**Volatilidad ex ante**. La volatilidad ex ante es una estimación de las fluctuaciones futuras del valor de una cartera durante un horizonte temporal determinado. Calculada a partir de un modelo de riesgo que tiene en cuenta las características, las ponderaciones y las correlaciones de los activos mantenidos, constituye un indicador del nivel de riesgo previsto. Cuanto mayor sea la volatilidad ex ante, mayores serán las posibles variaciones del valor de la cartera.

## 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 Clésembre 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 GP00-030 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). En caso de desacuerdo persistente, puede acceder a la mediación. La lista de órganos extrajudiciales de resolución de litigios y sus datos de contacto según su país y/o el del prestador de servicios de que se trate puede consultarse libremente siguiendo el enlace https://finance.ec.europa.eu/consumer-finance-and-payments/retail-financial-services/financial-dispute-resolution-network-fin-net/members-fin-net-country_fr.
Un resumen de los derechos de los inversores está disponible en italiano en el siguiente enlace : https://www.dnca-investments.com/es/informacion-reglamentaria
Este producto promueve criterios ambientales, sociales y de gobernanza (ESG) en el sentido del artículo 8 del Reglamento (UE) 2019/2088 sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros (denominado «Reglamento SFDR»). Les recordamos que la decisión de invertir en el Fondo debe tener en cuenta todas sus características, así como todos sus objetivos, tal y como se describen en el folleto.
Este producto está sujeto a los riesgos de sostenibilidad definidos en el Reglamento 2019/2088 (artículo 2, apartado 22) por un acontecimiento o conDocument d'Informations Clésón medioambiental, 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.

## 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 n°90, 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.