

# DNCA INVEST ALPHA BONDS

OBLIGATIONS INTERNATIONALES MULTI-STRATÉGIES

## Objectif de gestion

Le Compartiment cherche à réaliser, sur la durée d'investissement recommandée courant sur plus de trois ans, une performance supérieure, nette de toutes commissions, à l'indice €STR + 2%. Cette performance est recherchée en y associant une volatilité annuelle inférieure à 5 % dans des conditions de marché normales. L'attention des investisseurs est attirée sur le fait que le style de gestion est discrétionnaire et intègre des critères environnementaux, sociaux/sociétaux et de gouvernance (ESG).

Pour atteindre son objectif d'investissement, la stratégie d'investissement s'appuie sur une gestion discrétionnaire active.

## Indicateurs financiers

Valeur liquidative (€)	106,64
Actif net (m€)	5 168
Score de liquidité Bloomberg	87,2%
Sensibilité moyenne	1,82
Volatilité ex ante	3,82%

## Performance (du 14/12/2017 au 30/06/2022)

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

↗ DNCA INVEST ALPHA BONDS (Part B) Performance cumulée ↗ Indicateur de référence<sup>(1)</sup>



## Performances annualisées et volatilités (%)

	1 an	3 ans	Depuis la création
Part B	+3,31	+1,82	+1,43
Indicateur de référence	+1,84	+2,01	+2,07
Part B - volatilité	3,93	5,03	4,24
Indicateur de référence - volatilité	0,07	0,08	0,08

## Performances cumulées (%)

	1 mois	3 mois	YTD	1 an	3 ans
Part B	-2,52	-1,87	+0,36	+3,31	+5,58
Indicateur de référence	+0,12	+0,36	+0,79	+1,84	+6,17

## Performances calendaires (%)

	2021	2020	2019	2018
Part B	+4,31	-0,71	+2,71	-0,25
Indicateur de référence	+2,06	+2,09	+2,16	+2,20

## Profil de risque et de rendement

Du risque le plus faible au risque le plus élevé

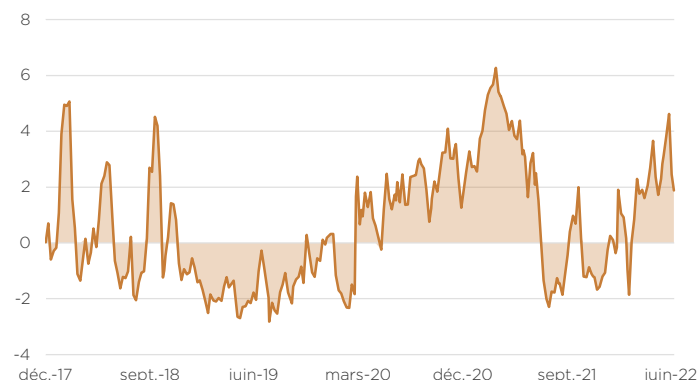


L'exposition au marché d'actions et/ou de taux, explique le niveau de risque de cet OPCVM.

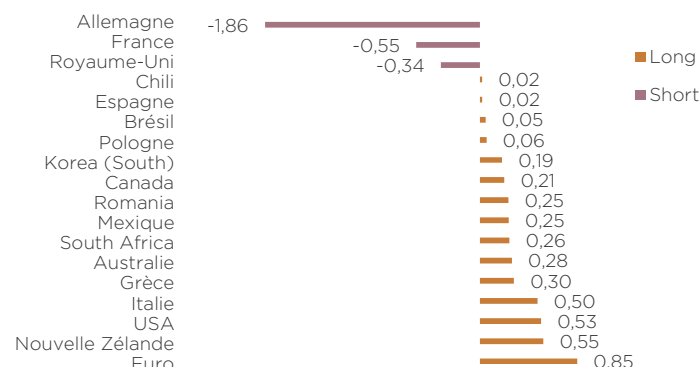
	1 an	3 ans	Depuis la création
Ratio de Sharpe	0,91	0,44	0,43
Tracking error	3,93%	5,04%	4,24%
Coef. corrélation	-0,02	-0,02	-0,02
Ratio d'information	0,38	-0,04	-0,15
Bêta	-1,34	-1,59	-1,22

**Principaux risques :** Risque en perte de capital, risque actions, risque d'investissement dans des obligations de Classe spéculative, risque de change, risque de contrepartie, risque de crédit, risque de dépréciation du taux d'inflation, risque de durabilité, risque de liquidité, risque de taux, risque de titres convertibles, risque de volatilité élevée, risque d'investir dans des instruments dérivés ainsi que des instruments intégrant des dérivés, risque d'investir dans des obligations convertibles contingentes, risque ESG, risque lié à l'inversion de la structure du capital, risque lié à la gestion discrétionnaire

### Évolution de la sensibilité taux



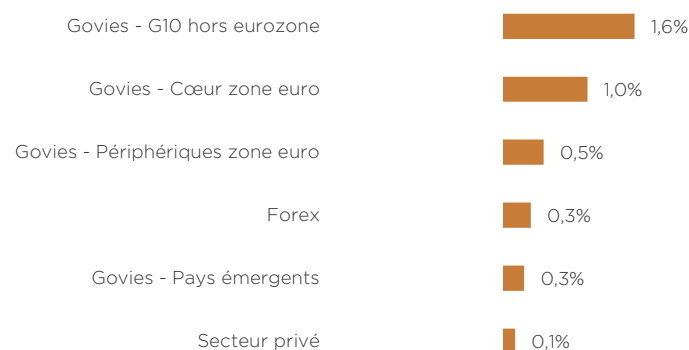
### Sensibilité taux par pays



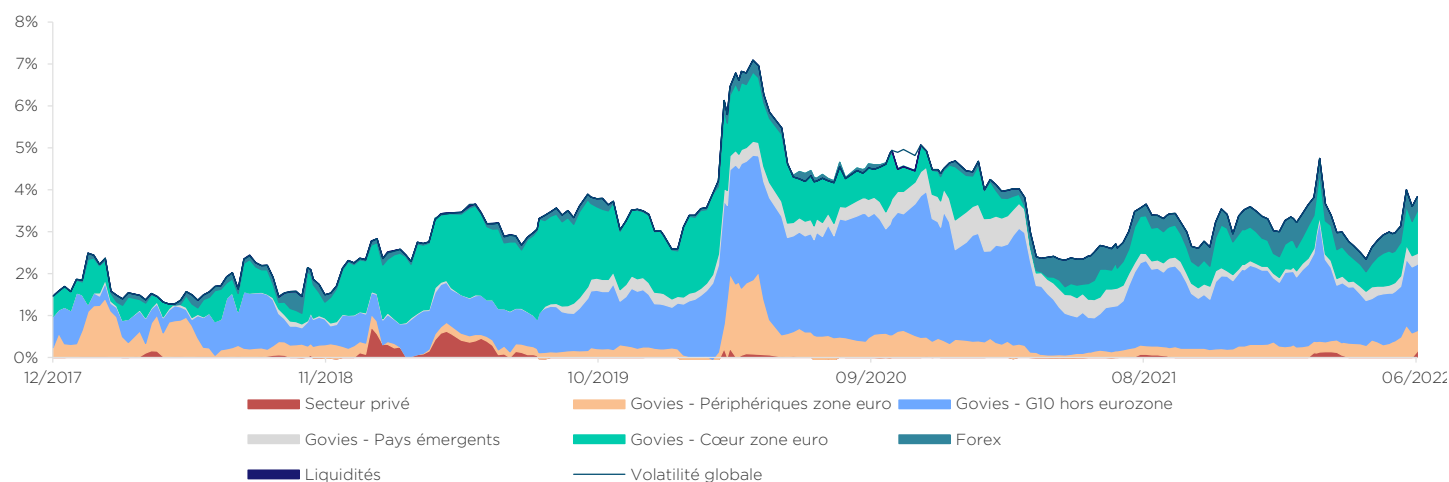
### Contribution à la performance du mois Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

Contribution à la performance	-2,41%
Govies - Cœur zone euro	-0,43%
Govies - Périphériques zone euro	+0,06%
Euro Interest Rate Swaps	-0,40%
Euro Inflation Swaps	+0,12%
CDS Euro	-0,03%
Govies - G10 hors eurozone	-1,03%
Interest Rate Swaps exc. Euro	-0,22%
Inflation Swaps exc. Euro	0%
CDS exc. Euro	0%
Govies - Pays émergents	-0,89%
Liquidités	+0,40%

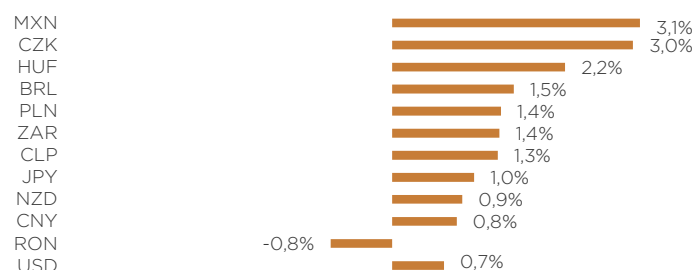
### Contribution à la volatilité



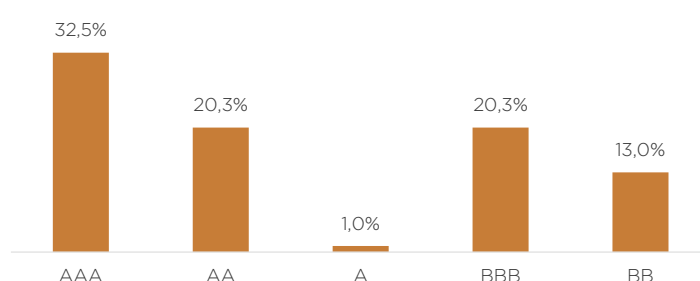
### Évolution de la volatilité



### Exposition devise



### Exposition par notation



## Commentaire de gestion

Le mois de juin a été marqué par une volatilité exceptionnelle sur les marchés obligataires, exacerbée par de larges révisions des anticipations des politiques monétaires. Risque de récession et celui d'une inflation non maîtrisée constituent les deux focales des marchés qui s'opposent et expliquent les variations importantes observées sur tous les marchés financiers.

Globalement, les indicateurs économiques indiquent un net ralentissement notamment dans les secteurs sensibles au niveau des taux d'intérêt, mais pour autant, la majorité des indicateurs avancés, bien qu'en baisse, reste généralement au-dessus de la ligne d'expansion.

De l'autre côté les pics d'inflation sont sans cesse repoussés, avec la plupart des chiffres qui ressortent au-dessus des attentes, toujours alimentés par la hausse des prix de l'énergie et alimentaires

Face à ce dilemme, les Banques centrales semblent toujours privilégier à ce stade la lutte contre l'inflation. La FED a opté pour une hausse de 75 Bps de ces taux directeurs, ampleur inimaginable il y a encore quelques semaines, et la BCE a annoncé une première hausse de 25bps dès juillet suivie d'une probable hausse de 50bps lors de la réunion de septembre. Ailleurs, on observe également des hausses des taux directeurs, dans leur majorité dans les bornes hautes des attentes des marchés.

Avec la hausse des prix de l'énergie les états restent à contribution, et tentent par différentes mesures de blocage des prix ou d'aides ciblées d'alléger le fardeau pour les consommateurs les plus touchés par les niveaux élevés d'inflation.

Sur les marchés financiers, cet environnement se traduit par des périodes d'extrêmes tensions sur les taux courts terme qui se propagent quasi homothétiquement aux taux longs, font reculer les marchés des actions et accroître les marges de crédit. Ces mouvements alimentent également une baisse des anticipations d'inflation, qui s'observent habituellement dans un scénario de récession.

L'objectif des banques centrales est délicat, à l'image de la plus importante d'entre elles, la FED, qui souhaite rééquilibrer le marché du travail en éliminant l'excès de demande afin de réduire les pressions inflationnistes en provenance du marché de l'emploi, sans générer de récession économique. En zone euro, la problématique est encore plus complexe car il faut intégrer les risques de fragmentation sur les dettes des pays périphériques qui se font jour avec la hausse des rendements et la baisse de l'activité. Devant la résurgence de ce risque, la BCE a été contrainte de communiquer la prochaine mise en place d'un outil destiné à acheter des dettes souveraines si nécessaire.

A cet environnement économique et financier très incertain, il faut intégrer les événements géopolitiques, notamment en raison de leur implication sur les marchés des matières premières, qui obscurcissent encore plus la visibilité sur les prochaines semaines et mois.

Dans ce contexte, malgré une approche prudente et un budget de risque limité, la performance du fonds s'inscrit en territoire fortement négatif (deuxième plus forte baisse mensuelle depuis la création du fonds après celle de mars 2020), pénalisée par une re-corrélation des stratégies sous-jacentes : points morts d'inflation en baisse, hausse des taux réels, aplatissement de courbe sur les US, UK et zone euro, et enfin, écartement des spreads émergents.

Sur le semestre écoulé, le portefeuille est passé d'une duration négative à neutre, puis positive aujourd'hui, avec une position renforcée sur les obligations indexées à l'inflation, lesquelles nous apparaissent désormais comme l'actif le plus adapté à la configuration de marché heurtée et incertaine que nous anticipons pour les prochaines semaines. La volatilité devrait persister eu égard aux flux sortants de la classe d'actif obligataire et aux changements structurels dans les dynamiques de taux d'intérêts et d'inflation, amplifiée par une liquidité qui se tarit. Nous conservons ainsi une très grande prudence dans notre gestion et un budget de risque loin de sa limite de 5%.

Achévé de rédiger le 07/07/2022.



Pascal  
Gilbert



François  
Collet



Fabien  
Georges

## Informations administratives

**Nom :** DNCA INVEST Alpha Bonds  
**Code ISIN (Part B) :** LU1694789535  
**Classification SFDR :** Art.8  
**Date de création :** 14/12/2017  
**Horizon d'investissement :** Minimum 3 ans  
**Devise :** Euro  
**Domiciliation :** Luxembourg  
**Forme juridique :** SICAV  
**Indicateur de référence :** €STR + 2%  
**Fréquence de calcul des VL :** Quotidienne  
**Société de gestion :** DNCA Finance

### Équipe de gestion :

Pascal GILBERT  
François COLLET  
Fabien GEORGES

**Minimum d'investissement :** 0 part

**Frais de souscription :** 1% max

**Frais de rachat :** -

**Frais de gestion :** 1,40%

**Frais courants au 31/12/2020 :** 1,47%

**Commission de surperformance :** 20% de la performance positive nette de tous frais par rapport à l'indice : €STR + 2% avec High Water Mark

**Dépositaire :** BNP Paribas Securities Services, Luxembourg Branch

**Règlement / Livraison :** T+2

**Cut off :** 12:00 Luxembourg time

## Mentions légales

Ceci est une communication publicitaire. Veuillez vous référer au Prospectus de l'OPC et au document d'informations clés pour l'investisseur avant de prendre toute décision finale d'investissement. Ce document est un document promotionnel à usage d'une clientèle de non professionnels au sens de la Directive MIFID II. Ce document est un outil de présentation simplifiée et ne constitue ni une offre de souscription ni un conseil en investissement. Les informations présentées dans ce document sont la propriété de DNCA Finance. Elles ne peuvent en aucun cas être diffusées à des tiers sans l'accord préalable de DNCA Finance. Le traitement fiscal dépend de la situation de chacun, est de la responsabilité de l'investisseur et reste à sa charge. Le DICI et le prospectus doivent être remis à l'investisseur qui doit en prendre connaissance préalablement à toute souscription. L'ensemble des documents réglementaires du compartiment sont disponibles gratuitement sur le site de la société de gestion [www.dnca-investments.com](http://www.dnca-investments.com) ou sur simple demande écrite adressée à [dnca@dnca-investments.com](mailto:dnca@dnca-investments.com) ou adressée directement au siège social de la société 19, Place Vendôme - 75001 Paris. Les investissements dans des compartiments comportent des risques, notamment le risque de perte en capital ayant pour conséquence la perte de tout ou partie du montant initialement investi. DNCA Finance peut recevoir ou payer une rémunération ou une rétrocession en relation avec le/les compartiments présentés. DNCA Finance ne peut en aucun cas être tenue responsable, envers quiconque, de toute perte ou de tout dommage direct, indirect ou de quelque nature que ce soit résultant de toute décision prise sur la base d'informations contenues dans ce document. Ces informations sont fournies à titre indicatif, de manière simplifiée et susceptibles d'évoluer dans le temps ou d'être modifiées à tout moment sans préavis.

Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.

Compartiment de DNCA INVEST Société d'investissement à capital variable (SICAV) de droit luxembourgeois ayant la forme d'une Société Anonyme - domiciliée au 60 Av. J.F. Kennedy - L-1855 Luxembourg. Elle est agréée par la Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF) et soumise aux dispositions du Chapitre 15 de la Loi du 17 décembre 2010.

Cet OPCVM promeut des critères environnementaux ou sociaux et de gouvernance (ESG) au sens de l'article 8 du Règlement (UE) 2019/2088 sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers (dit « Règlement SFDR »). Il n'a pas pour objectif un investissement durable. Il pourra investir partiellement dans des actifs ayant un objectif durable, par exemple tels que définis par la classification de l'UE.

Cet OPCVM est sujet à des risques de durabilité tels que définis à l'article 2(22) du Règlement (UE) 2019/2088 sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers (dit « Règlement SFDR »), par un événement ou une condition environnementale, sociale ou de gouvernance qui, s'il se produit, pourrait entraîner un effet négatif réel ou potentiel impact sur la valeur de l'investissement.

Si le processus d'investissement de portefeuille peut intégrer une approche ESG, l'objectif d'investissement du portefeuille n'est pas en premier lieu d'atténuer ce risque. La politique de gestion du risque de durabilité est disponible sur le site internet de la Société de gestion.

L'indice n'est pas désigné comme un indice de référence au sens du Règlement (UE) 2019/2088 sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers (dit « Règlement SFDR »). Il n'a pas vocation à être aligné aux ambitions environnementales ou sociales telles que promues par l'OPCVM.

## Glossaire

**Bêta.** Le bêta d'un titre financier est une mesure de la volatilité ou de sensibilité du titre qui indique la relation existant entre les fluctuations de la valeur du titre et les fluctuations du marché. Il s'obtient en régressant la rentabilité de ce titre sur la rentabilité de l'ensemble du marché. En calculant le bêta d'un portefeuille, on mesure sa corrélation avec le marché (l'indice de référence utilisé) et donc de son exposition au risque de marché. Plus la valeur absolue du bêta du portefeuille est faible, moins il est exposé aux fluctuations du marché, et inversement.

**Coefficient de corrélation.** Le coefficient de corrélation est une mesure de la corrélation. Il permet de déterminer le lien entre deux actifs sur une période donnée. Un coefficient positif signifie que les deux actifs évoluent dans le même sens. À l'inverse, un coefficient négatif signifie que les actifs évoluent dans le sens opposé. La corrélation ou la décorrélation peut être plus ou moins forte et varie entre -1 et 1.

**Dérivés.** Désigne les instruments financiers dont la valeur découle de celle d'un actif sous-jacent (une action, une matière première ou un panier de titres, notamment un indice représentatif d'un marché d'actions).

**Maturité.** La maturité ou échéance d'un instrument financier (options, warrants, emprunts, obligations...) correspond à sa date d'échéance, c'est-à-dire la date de fin de sa durée de vie.

**Ratio de Sharpe.** Le ratio de Sharpe mesure la rentabilité excédentaire par rapport au Taux de l'argent sans risque d'un portefeuille d'actifs divisé par l'écart type de cette rentabilité. C'est donc une mesure de la rentabilité marginale par unité de risque. Il permet de mesurer les performances de gérants pratiquant des politiques de risque différentes.

**Ratio d'information.** Le ratio d'information est un indicateur de la sur-performance d'un fonds par rapport à son indice de référence. Plus le ratio d'information est élevé, meilleur est le fonds. Il se calcule ainsi :  $\text{Ratio d'information} = \text{Performance Annualisée Relative} / \text{Tracking Error}$ .

**Sensibilité.** La sensibilité d'une obligation mesure la variation de sa valeur en pourcentage induite par une variation donnée du taux d'intérêt.

**Tracking error.** Mesure de l'écart type de la différence de rentabilité (différence de performances) de l'OPCVM et de son indice de référence. Plus le tracking error est faible, et plus l'OPCVM a une performance moyenne proche de son indice de référence.

**Vente à découvert.** Opération consistant à vendre un actif que l'on ne possède pas dans le but de l'acheter plus tard à un prix plus bas et donc de réaliser une plus-value.

Le présent document a été rédigé par DNCA Finance. Les analyses, les opinions et certains des thèmes et processus d'investissement mentionnés dans les présents représentent le point de vue du (des) gestionnaire(s) de portefeuille à la date indiquée. Ils sont susceptibles de changer, de même que les titres et les caractéristiques du portefeuille indiqués dans les présentes. Il n'y a aucune garantie que les développements futurs correspondront à ceux prévus dans le présent document.

Le présent document est fourni uniquement à des fins d'information aux prestataires de services d'investissement ou aux autres Clients Professionnels, ou Investisseurs Qualifiés et/ou non-Qualifiés en Suisse et, lorsque la réglementation locale l'exige, uniquement sur demande écrite de leur part. Le présent document ne peut pas être utilisé auprès des clients non-professionnels. Il relève de la responsabilité de chaque prestataire de services d'investissement de s'assurer que l'offre ou la vente de titres de fonds d'investissement ou de services d'investissement de tiers à ses clients respecte la législation nationale applicable.

**En France :** le présent document est fourni par Natixis Investment Managers International - Société de gestion de portefeuilles agréée par l'Autorité des Marchés Financiers sous le n° GP 90-009, société anonyme immatriculée au RCS de Paris sous le numéro 329 450 738. Siège social: 43 avenue Pierre Mendès France, 75013 Paris.

**Considérations particulières à destination des investisseurs Suisses :** DNCA Finance n'ayant pas le statut de Distributeur en Suisse, le prospectus pour la Suisse, les Informations Clés pour l'Investisseur, les statuts et/ou le règlement, les rapports semestriel et annuel en français et d'autres informations peuvent être obtenus gratuitement auprès du représentant en Suisse des fonds. Le représentant des Fonds en Suisse est Carnegie Fund Services S.A., 11 rue du Général-Dufour, CH- 1204 Genève, Suisse, web : [www.carnegiefund-services.ch](http://www.carnegiefund-services.ch). Le service de paiement en Suisse est assuré par la Banque Cantonale de Genève, 17, quai de l'Île, CH-1204 Genève, Suisse. Pour les produits autorisés à la distribution auprès d'investisseurs non qualifiés, les dernières valeurs liquidatives sont disponibles sur [www.swissfunddata.ch](http://www.swissfunddata.ch).

**En Suisse** le présent document est fourni aux Investisseurs Qualifiés ou non-Qualifiés par Natixis Investment Managers, Switzerland Sàrl, Rue du Vieux Collège 10, 1204 Genève, Suisse ou son bureau de représentation à Zurich, Schweizergasse 6, 8001 Zürich.

Les entités susmentionnées sont des unités de développement commercial de Natixis Investment Managers, la holding d'un ensemble divers d'entités de gestion et de distribution de placements spécialisés présentes dans le monde entier. Les filiales de gestion et de distribution de Natixis Investment Managers mènent des activités réglementées uniquement dans et à partir des pays où elles sont autorisées. Les services qu'elles proposent et les produits qu'elles gèrent ne s'adressent pas à tous les investisseurs dans tous les pays.

Bien que Natixis Investment Managers considère les informations fournies dans le présent document comme fiables, y compris celles des tierces parties, elle ne garantit pas l'exactitude, l'adéquation ou le caractère complet de ces informations.

La remise du présent document et/ou une référence à des valeurs mobilières, des secteurs ou des marchés spécifiques dans le présent document ne constitue en aucun cas un conseil en investissement, une recommandation ou une sollicitation d'achat ou de vente de valeurs mobilières, ou une offre de services. Les investisseurs doivent examiner attentivement les objectifs d'investissements, les risques et les frais relatifs à tout investissement avant d'investir. Les analyses et les opinions mentionnées dans le présent document représentent le point de vue de (des) l'auteur (s) référencé(s). Elles sont émises à la date indiquée, sont susceptibles de changer et ne sauraient être interprétées comme possédant une quelconque valeur contractuelle.

Le présent document ne peut pas être distribué, publié ou reproduit, en totalité ou en partie.

Tous les montants indiqués sont exprimés en USD, sauf indication contraire.

#### DNCA FINANCE

Société de gestion agréée par l'Autorité des Marchés Financiers sous le numéro GP 00-030 en date du 18 août 2000, affilié de Natixis Investment Managers  
19, place Vendôme - 75001 Paris  
tél. : +33 (0)1 58 62 55 00 - email : [dnca@dnca-investments.com](mailto:dnca@dnca-investments.com)  
[www.dnca-investments.com](http://www.dnca-investments.com)

#### DNCA INVEST

Société d'investissement à capital variable Siège social : 60, avenue J.F. Kennedy L-1855 Luxembourg

#### DNCA FINANCE LUXEMBOURG

Société de gestion agréée par Commission de Surveillance du Secteur Financier sous le numéro B131734 en date du 29 août 2007  
1, Place d'Armes - L-1136 Luxembourg - tel. : +352.28.48.01.55.10  
email : [dnca@dnca-investments.com](mailto:dnca@dnca-investments.com) - [www.dnca-investments.com](http://www.dnca-investments.com)

#### NATIXIS INVESTMENT MANAGERS :

RCS Paris n° 453 952 681,  
43 avenue Pierre Mendès-France  
75648 Paris cedex 13  
Société anonyme au capital de €178 251 690  
[www.im.natixis.com](http://www.im.natixis.com)