

DNCA INVEST CONVERTIBLES

BONOS CONVERTIBLES EUROPEOS



Objetivo de gestión

El subfondo trata de conseguir la revalorización del capital con una baja volatilidad mediante la inversión en bonos convertibles. Como parte del enfoque de gestión discrecional, la composición de la cartera no tratará de reproducir la composición de un índice de referencia desde una perspectiva geográfica o sectorial. Aún así, podrá utilizarse el índice Exane Euro Convertibles como indicador de referencia ex-post durante el período de inversión recomendado.

Indicadores financieros

Valor liquidativo (€)	184,14
Activos Bajo Gestión (M€)	513
Delta	44%
Rendimiento medio	-2,42%
Prima media	42,21%
Duración modificada	2,45
Vencimiento medio (años)	6,20
Número de posiciones	51
Puntuación media	BBB-

Rentabilidad (desde 31/08/2011 hasta 31/08/2021)



⁽¹⁾Exane Eurozone Convertible Bond. Las rentabilidades pasadas no son un indicador fiable de las rentabilidades futuras.

Rentabilidades anualizadas y volatilidades (%)

	1 año	3 años	5 años	10 años	Desde su creación
Acción I	+8,43	+1,72	+2,11	+3,96	+4,92
Índice de referencia	+6,76	+2,86	+3,36	+4,81	+5,26
Acción I - volatilidad	6,04	5,35	4,58	4,42	4,24
Índice de referencia - volatilidad	5,76	5,42	4,85	5,41	5,72

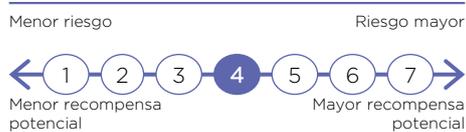
Rentabilidades acumuladas (%)

	1 mes	YTD	1 año	3 años	5 años	10 años	Desde su creación
Acción I	+0,05	+1,19	+8,43	+5,25	+11,00	+47,45	+84,14
Índice de referencia	-0,02	+1,49	+6,76	+8,84	+17,94	+59,98	+91,75

Rentabilidades en año natural (%)

	2020	2019	2018	2017	2016
Acción I	+2,24	+7,98	-8,78	+6,88	+1,54
Índice de referencia	+6,03	+7,57	-5,18	+6,99	-0,21

Perfil de riesgo y rentabilidad



La exposición a mercados de renta variable y/o de renta fija explica el nivel de riesgo de este fondo

	1 año	3 años	5 años
Ratio de Sharpe	1,47	0,40	0,55
Tracking error	2,91%	2,74%	2,51%
Ratio de correlación	0,88	0,87	0,86
Ratio de información	0,57	-0,42	-0,50
Beta	0,92	0,86	0,81

Riesgos principales : Riesgo de crédito, riesgo de renta variable, riesgo de tipo de cambio, riesgo de tipo de interés, riesgo inherente a la gestión discrecional

Principales posiciones⁺

	Peso
Electricite de France SA 0% 2024 CV	4,03%
Deutsche Post AG 0.05% 2025 CV	3,65%
MTU Aero Engines AG 0.05% 2027 CV	3,20%
Nexi SpA 1.75% 2027 CV	3,20%
Worldline SA France 0% 2026 CV	3,08%
Safran SA 0.88% 2027 CV	3,01%
Vinci SA 0.38% 2022 CV	2,83%
Accor SA 0.7% 2027 CV	2,83%
Schneider Electric SE 0% 2026 CV	2,74%
Amadeus IT Group SA 1.5% 2025 CV	2,71%
	31,29%

Asignación geográfica

	Fondo	Índice
Francia	48,2%	31,1%
Alemania	11,6%	34,8%
Países Bajos	10,3%	5,1%
Italia	9,9%	11,8%
España	7,6%	8,7%
USA	3,8%	-
Austria	3,8%	0,9%
Luxemburgo	2,4%	4,7%
Suiza	1,8%	-
Reino Unido	0,6%	-
Bélgica	-	2,9%

Asignación por vencimiento

	Peso (%)		Sensibilidad	
	Fondo	Índice	Fondo	Índice
0 - 6 meses	3,5%	1,3%	0,0	0,0
6 - 12 meses	-	1,9%	-	0,0
1 - 2 años	7,8%	8,5%	0,1	0,1
2 - 3 años	8,4%	11,1%	0,1	0,3
3 - 4 años	21,0%	25,4%	0,4	0,9
4 - 5 años	21,2%	19,9%	0,9	0,9
> 5 años	32,3%	24,8%	1,3	1,4

Exposición por sector (ICB)

	Fondo	Índice
Industrias	21,7%	17,7%
Tecnología	21,5%	14,1%
Suministros públicos	11,2%	8,9%
Viajes y ocio	9,2%	4,5%
Construcción	6,1%	-
Servicios financieros	4,7%	6,9%
Automóvil	4,6%	1,3%
Productos y servicios de consumo	4,0%	8,2%
Distribución	3,9%	5,9%
Salud	2,5%	6,4%
Telecomunicaciones	2,3%	5,5%
Inmobiliario	2,3%	11,0%
Cuidado personal, farmacia y	2,2%	-
Bancos	1,2%	0,6%
Energía	0,7%	6,3%
Química	-	1,5%
Alimentación, bebidas y tabaco	-	1,1%
Mercado monetario	2,0%	N/A

Asignación por calidad crediticia

	Fondo	Índice
AA	1,1%	-
A	18,6%	22,2%
BBB	24,4%	24,3%
BB	14,2%	7,5%
< BB	-	1,5%
NR	37,0%	44,5%

Entradas y salidas del mes⁺

In : Ninguna

Salidas : Ninguna

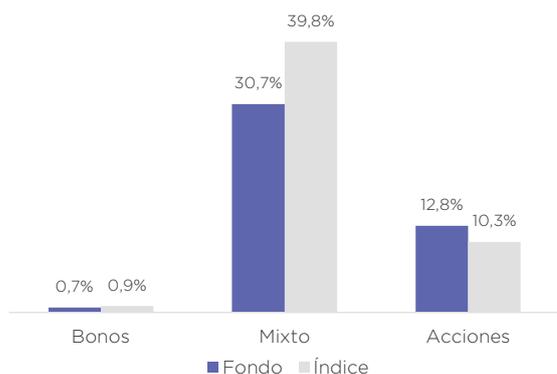
Delta

	Fondo	Índice
Delta	44,1%	51,1%
Delta efectivo	39,9%	43,1%
Input spread	192,6	117,7
Implicite spread	193,3	72,6

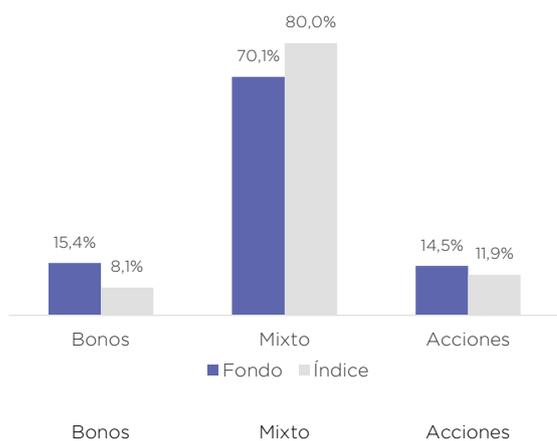
Principales deltas

	%
Sika AG 0.15% 2025 CV	98,5%
Vinci SA 0.38% 2022 CV	95,3%
Cie Generale des Etablissements Michelin SCA 0% 2022 CV	92,7%
Archer Obligations SA 0% 2023 CV	91,0%
Iberdrola International BV 0% 2022 CV	90,7%
Delivery Hero SE 1% 2027 CV	82,4%
BE Semiconductor Industries NV 0.75% 2027 CV	77,4%
Cellnex Telecom SA 0.5% 2028 CV	76,4%
Pioneer Natural Resources Co 0.25% 2025 CV	75,6%
Neoen SA 1.88% 2024 CV	72,6%

Asignacion según perfil (contribución al delta)



Asignacion según perfil (Peso)



Contribución al delta por país

	Delta		Delta efectivo	
	Fondo	Índice	Fondo	Índice
Francia	20,1%	15,3%	17,9%	13,1%
Países Bajos	6,1%	3,4%	6,0%	2,9%
Italia	4,3%	5,2%	3,4%	4,1%
España	3,6%	5,2%	3,1%	4,6%
Alemania	3,6%	17,8%	3,9%	14,8%
USA	1,7%	-	1,5%	-
Suiza	1,6%	-	1,7%	-
Austria	1,3%	0,4%	0,8%	0,4%
Luxemburgo	0,8%	2,5%	0,6%	2,2%
Bélgica	0,7%	1,3%	0,9%	1,1%
Reino Unido	0,3%	-	0,2%	-

Contribución al delta por país

	Delta		Delta efectivo	
	Fondo	Índice	Fondo	Índice
Tecnología	9,4%	6,3%	8,5%	4,9%
Industrias	8,4%	7,6%	7,8%	5,9%
Suministros públicos	5,9%	5,3%	5,9%	4,9%
Construcción	4,3%	-	4,1%	-
Servicios financieros	3,0%	4,3%	3,1%	4,1%
Viajes y ocio	2,7%	2,0%	2,0%	1,2%
Automóvil	2,2%	0,6%	1,9%	0,5%
Salud	1,8%	1,9%	1,3%	1,3%
Telecomunicaciones	1,6%	3,9%	1,4%	3,5%
Distribución	1,5%	3,9%	1,1%	3,3%
Productos y servicios de consumo	0,9%	4,8%	0,8%	3,9%
Inmobiliario	0,9%	5,7%	0,6%	5,1%
Cuidado personal, farmacia y tiendas de comestibles	0,6%	-	0,4%	-
Energía	0,5%	2,4%	0,5%	2,2%
Bancos	0,3%	0,3%	0,3%	0,3%
Alimentación, bebidas y tabaco	-	1,1%	-	1,1%
Química	-	0,9%	-	0,8%

Comentario de gestión

Los mercados de renta variable han mantenido su halagüeño comportamiento desde principios de año. Se apoyan en políticas monetarias y fiscales que siguen siendo acomodaticias y en la publicación de buenos resultados semestrales. En particular, las empresas se han beneficiado de unas comparaciones muy favorables junto con un fuerte repunte de la actividad, lo que justifica las primas observadas en los índices europeos y americanos. Los mercados siguen siendo muy sensibles a diversas perturbaciones macroeconómicas (cambios normativos en China, evolución de la pandemia, Afganistán) y exigen una especial vigilancia de las diversas exposiciones subyacentes. Los inversores buscan direccionalidad en un contexto de caída de los índices PMI que pone de manifiesto una recuperación desigual en todo el mundo. Europa parece ser la región con mayor potencial de repunte en los próximos años, beneficiándose de la materialización de los planes de apoyo y de una política de vacunación más avanzada. El simposio de Jackson Hole era especialmente esperado por los inversores. El presidente de la FED consiguió satisfacer a los operadores del mercado iniciando un calendario para el levantamiento de ciertas medidas de apoyo. El mercado de bonos convertibles ha sido tradicionalmente tranquilo, sin colocaciones en el segmento europeo.

El fondo DNCA Invest Convertibles obtuvo una rentabilidad mensual de 0,05% frente a -0,02% de su índice de referencia, el Exane ECI €. La actividad se concentró en el mercado secundario, con algunos arbitrajes tácticos realizados en el contexto de las publicaciones trimestrales. Así, Deutsche Post 2025 y STMicroelectronics 2027 se han visto reforzados a pesar de los favorables resultados de los valores subyacentes. La visibilidad del negocio y la valoración de las acciones nos permiten prever una continuación de los resultados en los próximos meses. Estas operaciones se han financiado mediante la toma de beneficios táctica de bonos convertibles con perfil de renta variable: BE Semiconductor 2027 y Cellnex 2028. Las acciones de Ubisoft 2024 también se vendieron debido a sus características técnicas, que habían dejado de ser atractivas: una prima de conversión elevada (>100%) y un rendimiento actuarial casi nulo. Por último, el arbitraje iniciado el mes anterior continuó en las emisiones de Worldline: reducción del canje de Atos/Worldline 2024 en favor del título de Worldline 2026.

Los bonos convertibles siguen sufriendo una exposición sectorial desventajosa, pero siguen siendo atractivos como inversión a medio plazo. El descenso de las valoraciones en los últimos meses ha permitido al fondo recuperar la convexidad necesaria para hacer frente a una macroeconomía que seguirá siendo volátil. El fondo mantiene un sesgo prudente y fundamental, que le permite evitar concentraciones excesivas en los principales índices. La calidad del crédito sigue siendo sólida, con un ratio de grado de inversión cercano al 45% y una duración moderada. El mercado primario debería repuntar en los próximos meses, pero la selectividad seguirá siendo importante favoreciendo el mercado secundario, que ofrece más vehículos de inversión convexos. El fondo ofrece una relación delta/retorno del 44% y -2,4%, frente al 51% y -4,1% de su índice de referencia.

Terminado de redactar el 06/09/2021.



Félix
Haron



Denis
Passot



Philippe
Garnier



Jean-Paul
Ing

Información administrativa

Apellido : DNCA INVEST Convertibles
Código ISIN (Acción I) : LU0401808935
Clasificación SFDR : Art.6
Fecha de creación : 17/12/2008
Horizonte de inversión recomendado :
Mínimo 5 años
Divisa : Euro
Domicilio : Luxemburgo
Forma jurídica : SICAV
Indicador de referencia : Exane Eurozone
Convertible Bond
Fijación del precio : Diaria
Estructura jurídica : DNCA Finance
Equipo gestor :
Félix HARON
Denis PASSOT
Philippe GARNIER
Jean-Paul ING

Inversión mínima : 200.000 EUR
Comisión de suscripción : 2%max
Frais de rachat : -
Gastos de gestión : 0,90%
Gastos corrientes a 31/12/2020 : 0,93%
Comisión de rentabilidad : 15% de la
rentabilidad positiva previa deducción de
todos los gastos respecto del índice :
Exane Eurozone Convertible Bond con
High Water Mark

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

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.

Bono convertible. Un bono que puede convertirse en un número predeterminado de acciones de la empresa en determinados momentos de su vida, normalmente a discreción del titular del bono convertible.

Información legal

The regulatory documents are available on our website or on request at the company's headquarters free of charge. In accordance with the regulations, the customer can receive, on request, details of the remuneration relating to the marketing of this product. DNCA Investments is a trademark of DNCA Finance.

This promotional document is a simplified presentation tool and does not constitute a subscription offer or investment advice. This document may not be reproduced, disseminated or communicated, in whole or in part, without prior authorisation from the management company. Access to the products and services presented may be subject to restrictions for certain persons or countries. The tax treatment depends on the individual situation. The DICI and the prospectus must be given to the subscriber prior to each subscription. For full information on strategic orientations and all fees, please consult the prospectus, the DICI and other regulatory information available on our website www.dnca-investments.com or on request free of charge from the management company's headquarters. La información se proporciona a título indicativo, puede ser objeto de cambios y fluctuaciones constantes, y es susceptible de ser modificada en cualquier momento y sin previo aviso.

Este producto está sujeto a los riesgos de sostenibilidad definidos en el Reglamento 2019/2088 (artículo 2, apartado 22) por un acontecimiento o condición 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.

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.