

DNCA Invest European Bond Opportunities

European fixed income

Report mensile | 31 luglio 2011

Data di creazione: 4 maggio 2007

Classe A: Codice ISIN LU0284393930 - Ticker Bloomberg LEOEURA LX Equity
Classe B: Codice ISIN LU0392098371 - Ticker Bloomberg LEOEURB LX Equity
Classe I: Codice ISIN LU0284393773 - Ticker Bloomberg LEEUROB LX Equity

Paesi di distribuzione



POLITICA DI GESTIONE

Il Comparto investirà in ogni momento almeno due terzi del proprio NAV complessivo in titoli a reddito fisso e titoli di debito emessi o garantiti da governi, emittenti corporate, o entità soprannazionali aventi la propria sede legale in Europa, denominati in Euro.

POLITICA DI GESTIONE

L'accordo europeo sul salvataggio della Grecia e le nuove modalità di funzionamento del Fondo Europeo di Stabilità Finanziaria hanno temporaneamente ridato fiducia agli investitori. Se i principi enunciati sono validi, non cancellano però i dubbi relativi alla capacità delle banche di assorbire le perdite e a quella degli Stati di tenere sotto controllo la spesa pubblica, rilanciando al contempo l'economia.

Questo riacutizzarsi delle preoccupazioni sulla questione del debito sovrano ha naturalmente provocato nuove tensioni sui tassi dei Titoli degli Stati più in difficoltà a livello di bilancio. Dopo l'allarme lanciato dalle agenzie di rating, i tassi dei titoli di Stato italiani sono, per esempio, aumentati di oltre 100 pb, per stabilizzarsi a quasi il 6% per i titoli con scadenza a 10 anni. Al contrario, i titoli di Stato tedeschi si sono sensibilmente apprezzati. Quelli con scadenza a 10 anni, alla fine di questo mese si attestano al 2,5%.

Nel segno della continuità rispetto al mese di giugno, il ritmo delle nuove emissioni obbligazionarie è rimasto piuttosto basso.

La situazione dei mercati obbligazionari europei rimane molto complessa, per questo non si possono assumere rischi aggiuntivi, né in termini di duration né in termini di affidabilità creditizia.

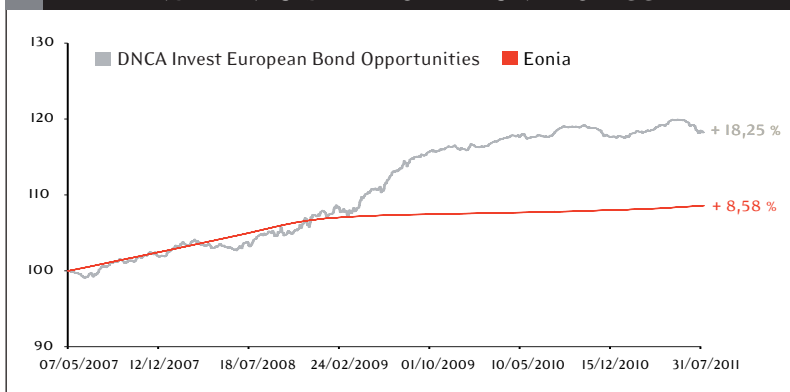
La duration del fondo è, di conseguenza, destinata a rimanere debole: ammonta a poco più di 2 alla fine di questo mese. In questo ambiente economico diventato difficile, la qualità degli emittenti torna a essere essenziale. A fine luglio, il portafoglio è costituito per il 68% da titoli *Investment Grade*.

Philippe CHAMPIGNEULLE - Portfolio Manager

	NAV	PERFORMANCE			ASSETS
		MTD	YTD	2010	
Classe A	112,54	-0,82%	+0,34%	+0,98%	19,6 M€
Classe B	108,46	-0,83%	+0,23%	+0,80%	1,0 M€
Classe I	118,25	-0,78%	+0,60%	+1,44%	25,8 M€

Livello di Rischio: Medio

RENDIMENTO DALLA CREAZIONE - CLASSE I



INDICATORI DI RISCHIO

DURATION	1,80
SCADENZA MEDIA	3,43
VOLATILITA' A UN ANNO	1,44 %

POSIZIONAMENTO PORTAFOGLIO

