



DNCA INVEST SÉRÉNITÉ PLUS

OBBLIGAZIONI DELL'EUROZONA A BREVE SCADENZA

Obiettivo d'investimento

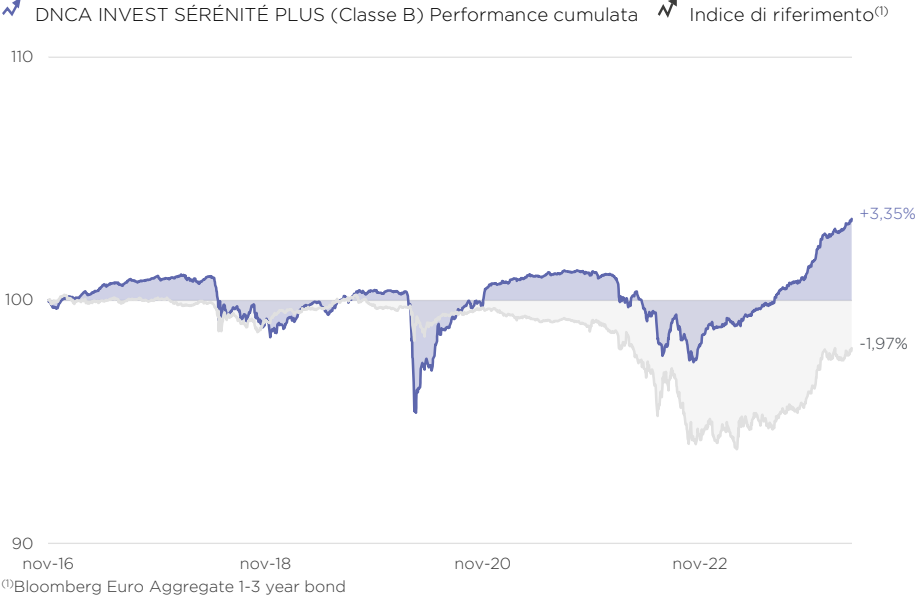
Il Fondo mira a sovraperformare l'Indice Bloomberg Euro-Aggregate 1-3 Year calcolato con le cedole reinvestite nel periodo di investimento consigliato. Si richiama l'attenzione degli investitori sul fatto che lo stile di gestione è discrezionale e incorpora criteri ambientali, sociali/societari e di governance (ESG).
Per raggiungere il suo obiettivo d'investimento, la strategia d'investimento si basa su una gestione discrezionale attiva.

Indici finanziari

NAV (€)	103,35
Attivo Netto (m€)	166
Numero di titoli	106
Duration modificata media	1,17
Duration modificata netta	1,17
Scadenza media (anni)	1,46
Rendimento medio	4,07%
Rating medio	BBB

Performance (dal 03/11/2016 al 28/03/2024)

Le performance passate non costituiscono in alcun modo un indicatore di quelle future



Performance annualizzata e Volatilità (%). Dati al 28/03/2024

	1 anno	2 anni	5 anni	Dal lancio
Classe B	+4,08	+1,49	+0,70	+0,45
Indice di riferimento	+3,31	+0,13	-0,34	-0,27
Classe B - volatilità	0,67	1,11	1,32	1,22
Indice di riferimento - volatilità	1,46	2,07	1,48	1,33

Performance cumulata (%). Dati al 28/03/2024

	3 mesi	YTD	1 anno	2 anni	5 anni
Classe B	+0,60	+0,60	+4,08	+3,00	+3,57
Indice di riferimento	+0,10	+0,10	+3,31	+0,26	-1,68

Performance annuale (%)

	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017
Classe B	+3,87	-2,16	+0,41	+0,27	+1,40	-1,89	+0,84
Indice di riferimento	+4,02	-4,65	-0,78	-0,15	+0,07	-0,29	-0,31

Indicatore di rischio

	1 anno	3 anni	5 anni	Dal lancio
Tracking error	0,92%	1,56%	1,51%	1,41%
Coefficiente di correlazione	0,88	0,48	0,42	0,39
Beta	0,41	0,28	0,38	0,36

Rischio più basso Rischio più elevato

Indicatore sintetico di rischio secondo PRIIPS. 1 corrisponde al livello più basso e 7 al livello più alto.

Principali rischi : rischio legato alla gestione discrezionale, rischio di tasso, rischio di credito, rischio di perdita di capitale, rischio di liquidità, rischio d'investimento in titoli convertibili, rischio di investimento in Obbligazioni convertibili contingenti e/o in Obbligazioni scambiabili, rischio obbligazionario perpetuo, rischio legato all'investimento in prodotti derivati, rischio di controparte, rischio azionario, rischio di investire in titoli a reddito fisso, rischi specifici associati alle transazioni in derivati OTC, rischio associato a titoli finanziari in difficoltà, rischio ISR, rischio di sostenibilità

Principali posizioni⁺

	Peso
Italy I/L 2024	2,49%
Ford Motor Credit Co LLC 1.74% 2024 (4,8)	1,51%
KBC Group NV 4.5% 2026 (5,6)	1,50%
Credit Agricole SA 2.7% 2025 (6,2)	1,30%
CaixaBank SA 1.63% 2026 (5,5)	1,19%
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA 4.13% 2026 (6,4)	1,18%
UBS Group AG 2.13% 2026 (2,8)	1,18%
Thales SA 4% 2025 (5,4)	1,17%
Societe Generale SA 4.25% 2026 (3,5)	1,12%
Banco Santander SA 4.63% 2027 (3,7)	1,12%
	13,77%

Ripartizione geografica

	Fondo	Indice
Francia	26,7%	21,0%
Spagna	15,5%	9,8%
Italia	11,9%	14,2%
Germania	8,0%	19,1%
USA	5,8%	3,8%
Belgio	4,2%	2,4%
Paesi Bassi	3,9%	5,0%
Irlanda	3,4%	0,4%
Svizzera	2,2%	0,9%
Regno Unito	2,1%	2,2%
Danimarca	2,1%	0,5%
Repubblica Ceca	2,0%	0,1%
Svezia	1,9%	1,5%
Norvegia	1,6%	0,8%
Israele	0,4%	0,2%
Portogallo	0,2%	1,0%
Altri paesi	-	11,6%
Liquidità e altro	8,1%	N/A

Entrate e uscite del mese*

Entrate : CaixaBank SA 2.25% 2030 (5,5), CaixaBank SA PERP (5,5), Cellnex Finance Co SA 0.75% 2026 (6,3), Cellnex Finance Co SA 1% 2027 (6,3), Morgan Stanley 2027 FRN, RCI Banque SA 3.75% 2027 (4,3), SEB SA 1.38% 2025 (8,2), Solvay SA 3.88% 2028 (5,3), SPCM SA 2% 2026 (4,7), Traton Finance Luxembourg SA 3.75% 2027 (3,6), Unicaja Banco SA 2.88% 2029 (3) e UniCredit SpA 2% 2029 (5)

Uscite : Ball Corp 0.88% 2024 (5,9), Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA PERP (6,4), Faurecia SE 2.63% 2025 (5,5), France I/L 2024, Iberdrola International BV PERP (6,8), Nexans SA 2.75% 2024 (5,7), Telefonica Europe BV PERP (4,6), TotalEnergies SE PERP (4,1) e Volvo Car AB 2.13% 2024 (4,9)

Ripartizione per asset class

Obbligazioni corporate	88,4%
Obbligazioni governative	3,5%
Liquidità e altro	8,1%

Ripartizione e indici della parte obbligazionaria

	Peso	Scadenza (in anni)	Duration modificata	Rendimento	Numero di titoli
Obbligazioni a tasso fisso	70,10%	1,60	1,35	3,98%	128
Obbligazioni ibride	8,55%	0,56	0,59	4,92%	17
Obbligazioni a tasso variabile	7,84%	1,34	0,15	3,87%	13
Obbligazioni indicizzate	3,52%	1,40	1,37	3,41%	2
Obbligazioni convertibili	1,88%	0,76	0,82	5,57%	3
Totale	91,88%	1,46	1,17	4,07%	163

Ripartizione per scadenza

0 - 6 mesi	21,8%
6 - 12 mesi	17,2%
1 - 2 anni	33,5%
2 - 3 anni	18,6%
3 - 4 anni	6,8%
4 - 5 anni	
> 5 anni	2,0%

Parte obbligazionaria (base 100)

Ripartizione per rating

AAA	2,6%
AA	
A	30,5%
BBB	50,0%
BB	13,6%
NR	3,3%

Parte obbligazionaria (base 100)

*La cifra tra parentesi rappresenta il punteggio di "responsabilità". Si riferisca alla pagina Analisi interna extra-finanziaria Interna per la metodologia di analisi.

Commento di gestione

Il momentum positivo iniziato alla fine dell'anno scorso è proseguito anche a marzo. I tagli dei tassi di riferimento da parte delle banche centrali statunitensi ed europee si stanno avvicinando e, quando si discostano dalle aspettative, i dati economici e sull'inflazione lo fanno principalmente in direzione favorevole. I tassi sono relativamente stabili e l'ottimismo continua a regnare. Tutti i mercati sono saliti nel mese: le obbligazioni governative (+1,0%), il credito (Investment grade +1,2%, high yield +0,4%) e le azioni (EURO STOXX 50 NR +4,4%). E +0,5% per l'indice obbligazionario aggregate short-term (1-3 anni).

DNCA Invest Sérénité Plus ha continuato a crescere a marzo (0,4%), portando la sua performance da inizio anno a 0,6%.

All'interno del portafoglio, Iberdrola, KBC, Telefonica e Intesa SanPaolo hanno rimborsato anticipatamente le rispettive obbligazioni subordinate, come previsto. L'obbligazione 2025 di Forvia è stata aggiunta all'offerta dell'emittente al momento del suo rifinanziamento, mentre un'obbligazione 2026 è stata acquistata nello stesso periodo. La nostra maggiore esposizione alla spagnola Cellnex in vista della presentazione del suo nuovo piano strategico ha dato i suoi frutti, in quanto S&P ha elevato il suo rating creditizio a investment grade, grazie soprattutto a un obiettivo di indebitamento più ragionevole. Stiamo inoltre rafforzando EDF nel contesto della volatilità causata dall'annuncio di un'attività marginale nel settore delle armi nucleari in Francia. Tre nuovi emittenti si aggiungono al portafoglio: la società chimica belga Solvay in seguito allo spin-off della sua divisione specializzata, la banca statunitense Morgan Stanley e la francese SNF, leader mondiale nella poliacrilammide, un composto utilizzato nel trattamento delle acque, con scadenza 2026. Altri emittenti si sono rafforzati, tra cui Unicredit, Saur, Unicaja, UBS, ZF, CaixaBank, RCI Banque, Coty e AIB.

In termini di operazioni azionarie specifiche, nel corso del mese è uscita dal portafoglio l'unica partecipazione rimasta: le azioni del gruppo francese Chargeurs sono state portate in adesione all'offerta condotta dalle holding controllate dall'amministratore delegato della società Michaël Fribourg a un prezzo di 12 euro.

Le caratteristiche extra-finanziarie del portafoglio mostrano un punteggio di responsabilità pari a 4,85 e un'esposizione alla transizione sostenibile pari a 85,26%.

Dato per scontato fino a poche settimane fa, il primo taglio dei tassi d'interesse negli Stati Uniti comincia a essere messo in discussione dai mercati dopo le statistiche economiche molto resilienti. Nell'Eurozona, invece, sia la tendenza al ribasso dell'inflazione che la confermata lentezza dell'economia fanno pensare a un taglio dei tassi a giugno. Alla luce di questi fattori, dell'andamento del mercato e soprattutto delle sue valutazioni, non vi è motivo di modificare il posizionamento del fondo, né in termini di duration né di rischio di credito. Il rendimento medio offerto, pari al 4,1%, rimane più che mai interessante.

Redatto il 08/04/2024.



Adrien
Le Clainche



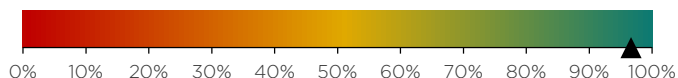
Romain
Grandis, CFA



Baptiste
Planchard, CFA

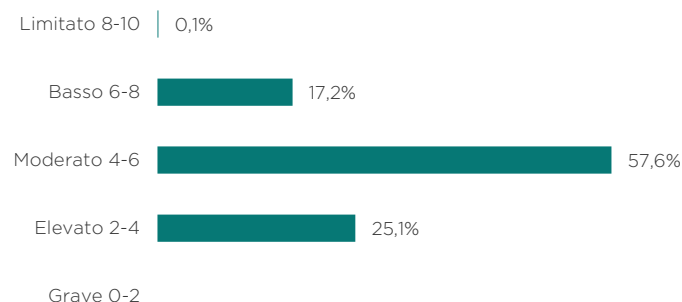
Analisi interna extra-finanziaria

Tasso di copertura ABA⁺ (96,7%)

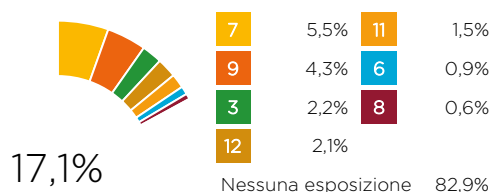


Grado di responsabilità media : 4,9/10

Ripartizione del rischio di responsabilità⁽¹⁾



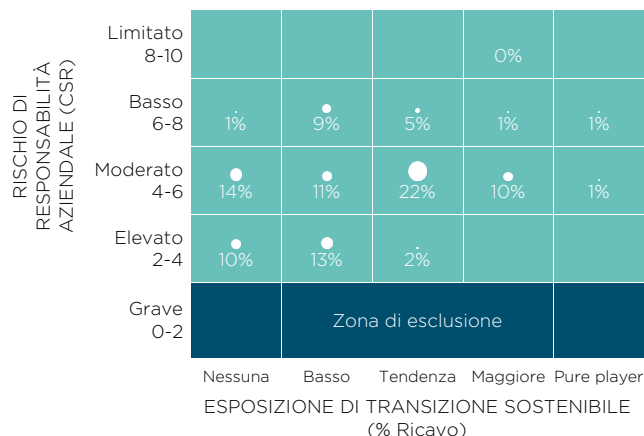
Esposizione degli SDG⁽³⁾ (% delle vendite)



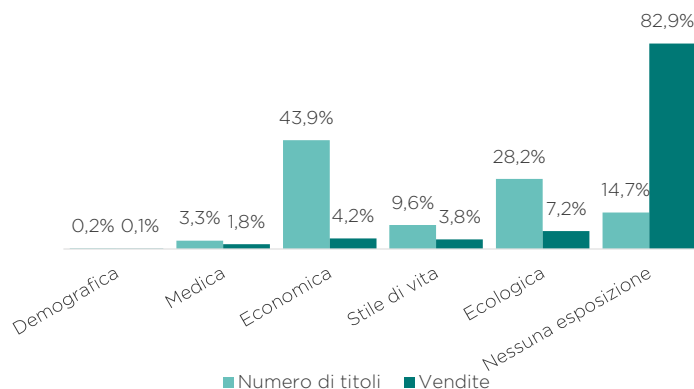
Tasso di esclusione dell'universo di selettività



Esposizione Transizione/CSR⁽²⁾



Esposizione a transizioni sostenibili⁽⁴⁾



Metodologia d'analisi

Sviluppiamo modelli proprietari basati sulla nostra esperienza e convinzione per aggiungere un valore tangibile nella selezione dei titoli in portafoglio. Il modello di analisi ESG di DNCA, Above & Beyond Analysis (ABA), rispetta questo principio e offre una valutazione che controlla l'intera costruzione. Le informazioni delle aziende sono l'input principale per il nostro rating. Le metodologie di calcolo degli indicatori ESG e la nostra politica di impegno e investimento responsabile sono disponibili sul nostro sito web [cliccando qui](#).

⁽¹⁾ La valutazione su 10 integra 4 rischi di responsabilità: azionista, ambientale, sociale e societario. Qualunque sia il loro settore di attività, vengono valutati 24 indicatori, come il clima sociale, i rischi contabili, i fornitori, l'etica aziendale, la politica energetica, la qualità della gestione.

⁽²⁾ La Matrice ABA combina il rischio di responsabilità e l'esposizione alla transizione durevole della porta. Permette di cartografare le imprese adottando un approccio rischi / opportunità.

⁽³⁾ 1. Sconfiggere la povertà. 2. Sconfiggere la fame. 3. Buona salute e benessere. 4. Istruzione di qualità. 5. Uguaglianza di genere. 6. Acqua pulita e servizi igienici. 7. Energia pulita e accessibile. 8. Lavoro dignitoso e crescita economica. 9. Industria, innovazione e infrastrutture. 10. Riduzione delle disuguaglianze. 11. Città e comunità sostenibili. 12. Consumo e produzione sostenibili. 13. Affrontare il cambiamento climatico. 14. Vita acquatica. 15. Vita terrestre. 16. Pace, giustizia e istituzioni efficaci. 17. Partnership per gli obiettivi.

⁽⁴⁾ 5 transizioni che riguardano una prospettiva a lungo termine del finanziamento dell'economia permettono di identificare le attività che hanno un contributo positivo allo sviluppo sostenibile e di misurare l'esposizione delle imprese in termini di fatturato e l'esposizione agli obiettivi di sviluppo durevole dell'ONU.

*L'indice di copertura misura la proporzione di emittenti (azioni e obbligazioni societarie) inclusi nel calcolo degli inDocumento contenente le Informazioni Chiave (KID) non finanziari. Questa misura è calcolata come % del patrimonio netto del fondo corretto per la liquidità, gli strumenti del mercato monetario, i derivati e qualsiasi veicolo al di fuori dell'ambito "azioni quotate e obbligazioni societarie".

Principali Impatti Negativi (PAI / Principal Adverse Impacts)

PAI	Unità	Fondo		Ind. rif.	
		Copertura	Valore	Copertura	Valore
PAI Corpo 1_1 - Emissioni di gas serra di livello 1	T CO ₂	81%	6.347	72%	2.113
PAI Corpo 1_2 - Emissioni di gas serra di livello 2	T CO ₂	81%	911	72%	317
PAI Corpo 1_3 - Emissioni di gas serra di livello 3	T CO ₂	81%	65.308	71%	14.872
PAI Corpo 1T - Emissioni totali di gas serra	T CO ₂	81%	72.011	71%	17.246
PAI Corpo 2 - Impatto ambientale	T CO ₂ /Milioni di euro investiti	81%	432	71%	127
PAI Corpo 3 - Intensità di gas serra	T CO ₂ /EUR million sales	94%	898	97%	1.201
PAI Corpo 4 - Quota di investimenti in società attive nel settore dei combustibili fossili		5%	5%	7%	3%
PAI Corpo 5 - Quota di consumo e produzione di energia non rinnovabile		87%	62%	90%	64%
PAI Corpo 6_TOTAL - Intensità del consumo energetico per settore ad alto impatto climatico NACE	GWh / EUR million sales	87%	0,1	91%	0,2
PAI Corpo 7 - Attività con impatto negativo sulle aree sensibili alla biodiversità		0%	0%	0%	0%
PAI Corpo 8 - Scarico in acqua	T Water Emissions	0%	1	1%	2.297
PAI Corpo 9 - Rapporto tra rifiuti pericolosi o radioattivi	T Hazardous Waste	42%	476.315	30%	944.532
PAI Corpo 10 - Violazione dei principi UNGC e OCSE		91%	0%	96%	0%
PAI Corpo 11 - Mancanza di processi e meccanismi di conformità UNGC e OCSE		90%	18%	94%	12%
PAI Corpo 12 - Divario retributivo di genere non corretto		42%	15%	32%	17%
PAI Corpo 13 - Diversità di genere negli organi di governo		90%	39%	88%	38%
PAI Corpo 14 - Esposizione ad armi controverse		91%	0%	96%	0%
PAI Corpo OPT_1 - Uso dell'acqua	m ³ /EUR mln sales	6%	1	4%	0
PAI Corpo OPT_2 - Riciclaggio dell'acqua		6%	0%	4%	0%
PAI Corpo OPT_3 - Numero di giorni persi per infortunio, incidente, decesso o malattia		36%	32	17%	3
PAI Corpo 3_SC12 - PAI_CORPO_3_SC12	T CO ₂ /EUR million sales				

Fonte : MSCI

Informazioni amministrative

Nome : DNCA INVEST Sérénité Plus
ISIN (Classe B) : LU1490785505
Classificazione SFDR : Art.8
Data di lancio : 03/11/2016
Orizzonte d'investimento consigliato :
Minimo 2 anni
Valuta : Euro
Domicilio : Lussemburgo
Forma giuridica : SICAV
Indice di riferimento : Bloomberg Barclays
EuroAgg 1-3
Frequenza calcolo del NAV : Giornaliera
Società di gestione : DNCA Finance

Team di gestione :
Adrien LE CLAINCHE
Romain GRANDIS, CFA
Baptiste PLANCHARD, CFA

Investimento minimo : Nessuno
Spese di sottoscrizione : 1% max
Commissioni di rimborso : -
Spese di gestione : 0,90%
Spese correnti al 30/12/2022 : 1,06%
Commissioni di overperformance : 20%
della performance positiva, al netto di
eventuali commissioni, superiore al
seguente indice : Bloomberg Euro
Aggregate 1-3 year bond

Depositaria : BNP Paribas - Luxembourg
Branch
Regolamento : T+2
Cut off : 12:00 Luxembourg time

Informazioni legali

Questa è una comunicazione pubblicitaria. Si prega di consultare il Prospetto informativo del Fondo e il Documento contenente le Informazioni Chiave (KID) prima di prendere qualsiasi decisione finale di investimento. Questo documento è un documento promozionale ad uso dei clienti non professionali ai sensi della Direttiva MIFID II. Questo documento è uno strumento di presentazione semplificato e non costituisce un'offerta di sottoscrizione o una consulenza di investimento. Le informazioni presentate in questo documento sono riservate e di proprietà di DNCA Finance. Non può essere distribuito a terzi senza il previo consenso di DNCA Finance. Il trattamento fiscale dipende dalla situazione di ciascuno, è responsabilità dell'investitore e rimane a suo carico. Il Documento contenente le Informazioni Chiave (KID) e il prospetto devono essere consegnati all'investitore, che deve leggerli prima di qualsiasi sottoscrizione. Tutti i documenti regolamentari del comparto sono disponibili gratuitamente sul sito web della società di gestione www.dnca-investments.com o su richiesta scritta a dnca@dnca-investments.com o direttamente alla sede legale della società 19, Place Vendôme - 75001 Parigi. Gli investimenti nei comparti comportano dei rischi, in particolare il rischio di perdita del capitale con conseguente perdita totale o parziale dell'importo inizialmente investito. DNCA Finance può ricevere o pagare una commissione o una retrocessione in relazione al/i comparto/i presentato/i. DNCA Finance non sarà in alcun caso responsabile nei confronti di qualsiasi persona per perdite o danni diretti, indiretti o consequenziali di qualsiasi tipo, derivanti da qualsiasi decisione presa sulla base delle informazioni contenute nel presente documento. Queste informazioni sono fornite solo a scopo informativo, in modo semplificato e possono cambiare nel tempo o essere modificate in qualsiasi momento senza preavviso. Le performance passate non sono un indicatore affidabile delle performance future. I rendimenti illustrati sono al lordo degli oneri fiscali. L'indice di riferimento è utilizzato esclusivamente per il raffronto dei rendimenti in ottemperanza alle prescrizioni della Consob. Non costituisce un vincolo o un indirizzo della politica di investimento e/o un parametro per il calcolo di commissioni.

L'assegnazione di questo label a un comparto non significa che esso soddisfi i vostri obiettivi di sostenibilità o che il marchio corrisponda ai requisiti di future normative nazionali o europee. Per ulteriori informazioni su questo argomento, visitate il sito : www.lalabelisr.fr e www.lalabelisr.fr/comment-investir/fonds-labelises

Comparto di DNCA INVEST Società d'investimento a capitale variabile (SICAV) di diritto lussemburghese sotto forma di Société Anonyme - con sede in 60 Av. J.F. Kennedy - L-1855 Lussemburgo. È autorizzata dalla Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF) e soggetta alle disposizioni del Capitolo 15 della Legge del 17 dicembre 2010.

DNCA Finance è una società in accomandita (Société en Commandite Simple) approvata dall'Autorité des Marchés Financiers (AMF) come società di gestione di portafogli con il numero GP00-030 e disciplinata dal Regolamento generale dell'AMF, dalla sua dottrina e dal Codice monetario e finanziario. DNCA Finance è anche un Consulente per gli Investimenti non indipendente ai sensi della Direttiva MIFID II. DNCA Finance - 19 Place Vendôme-75001 Parigi - e-mail: dnca@dnca-investments.com - tel: +33 (0)1 58 62 55 00 - sito web: www.dnca-investments.com

Qualsiasi reclamo può essere indirizzato, gratuitamente, o al suo contatto abituale (all'interno di DNCA Finance o a un suo delegato), o direttamente al Responsabile della Compliance e del Controllo Interno (RCCI) di DNCA Finance, scrivendo alla sede centrale della società (19 Place Vendôme, 75001 Parigi, Francia). In caso di disaccordo persistente, è possibile accedere alla mediazione. L'elenco degli organismi di risoluzione extragiudiziale delle controversie e i relativi recapiti in base al vostro Paese e/o a quello del fornitore di servizi interessato possono essere liberamente consultati seguendo il link https://finance.ec.europa.eu/consumer-finance-and-payments/retail-financial-services/financial-dispute-resolution-network-fin-net/members-fin-net-country_fr.

Una sintesi dei diritti degli investitori è disponibile in italiano al seguente link : <https://www.dnca-investments.com/it/informazioni-legali>

Questo Fondo viene commercializzato come offerta pubblica in Italia. Gli agenti incaricati al pagamento in Italia sono

BNP Paribas Securities Services, Succursale Italiana (Succursale Italiana), Piazza Lina Bo Bardi, 3 Milano 20124, Italia | State Street Bank International GmbH, (Succursale italiana), Via Ferrante Aporti, 10, Milano 20125, Italia | SGSS S.p.A, Via Benigno Crespi 19^a - MAC2, 20123 Milano, Italia | ALLFUNDS BANK S.A. Milan Branch (filiale di Milano), Via Bocchetto 6, Milano 20123, Italia | CACEIS Bank, Italy Branch (Italy Branch) S.A Piazza Cavour 2, 20121 Milano, Italia | BANCA SELLA Holding S.p.A, Piazza Gaudenzio Sella, 1 Biella 13900

Per maggiori informazioni, si prega di rivolgersi alla filiale DNCA Finance in Italia : DNCA Finance Italy Branch, Via Dante, 9 - 20123 Milano - Italia

Questo prodotto promuove caratteristiche ambientali o sociali, ma non ha come obiettivo un investimento sostenibile. Potrebbe investire parzialmente in attività che hanno un obiettivo sostenibile, ad esempio qualificate come sostenibili secondo la classificazione UE.

Questo prodotto è soggetto ai rischi di sostenibilità come definiti nel Regolamento 2019/2088 (articolo 2(22)) per evento o condizione ambientale, sociale o di governance che, se si verifica,

Glossario

Beta. Il beta di un titolo finanziario è una misura della volatilità o sensibilità del titolo che indica la relazione tra le fluttuazioni del valore del titolo e le fluttuazioni del mercato. Si ottiene regredendo la redditività di questo titolo sulla redditività dell'intero mercato. Calcolando il beta di un portafoglio, si misura la sua correlazione con il mercato (il benchmark utilizzato) e quindi la sua esposizione al rischio di mercato. Più basso è il valore assoluto del beta del portafoglio, meno esposizione ha alle fluttuazioni del mercato, e viceversa.