

### OBJECTIF DE GESTION

Le compartiment vise à surperformer l'indicateur de référence Bloomberg Eurozone Sovereign Bond Index 1-3 ans calculé coupons réinvestis sur la période de placement recommandée (2 ans).

### COMMENTAIRE DE GESTION

Malgré un sursaut fin octobre, les marchés d'actions mondiaux réalisent leur pire performance mensuelle depuis plus de six ans. Dans l'esprit de nombreux investisseurs, le pic des résultats est considéré comme atteint aux Etats-Unis, les tensions commerciales ne pouvant qu'accélérer une inflexion. Toujours délaissés pour des considérations politiques, les marchés européens baissent avec une ampleur comparable à celle des indices globaux. Le décalage conjoncturel de près de quatre ans entre les deux rives de l'atlantique n'est d'aucun secours, pas plus que l'importante décote de valorisation des actions européennes par rapport à leurs homologues américaines.

Les marchés obligataires de la zone euro restent centrés sur l'évolution du « spread » entre les obligations d'Etat italienne et allemande, la relative clémence des agences de notation permettant une légère baisse de la tension fin octobre. Les dettes les plus risquées, subordonnées ou à haut rendement, subissent mécaniquement le retour brutal de l'aversion au risque.

La valeur de DNCA Invest Sérénité Plus recule de -0,5% sur le mois, portant la performance à -1,89% depuis le début de l'année. Ce recul est à attribuer pour l'essentiel à la partie « haut rendement » du portefeuille.

La volatilité permet au fonds de renforcer les positions sur Louis Dreyfus 2020, Air France 2021 et FCA Banque 2022. Deux lignes ont été initiées sur Pirelli 2020 et Arkema hybride à option de remboursement octobre 2020. Le rendement moyen de la partie investie du fonds remonte en fin de mois à 1,53% pour une sensibilité moyenne de 1,31 (hors couverture). Le niveau de trésorerie reste élevé à 17%.

Malgré sa violence, le mouvement de correction des marchés n'apparaît pas annonciateur d'une prochaine récession, les fondamentaux économiques restant plutôt corrects. Les valorisations intègrent désormais un ralentissement sensible de l'économie. D'une manière générale, la partie risquée des marchés de la zone euro (actions, certains titres high-yield, obligations convertibles) recèle d'intéressantes opportunités de performance à moyen terme.

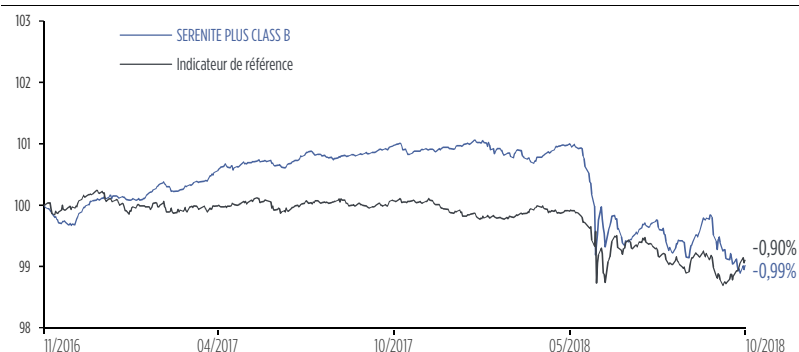
Achevé de rédiger le 02/11/2018.

Philippe CHAMPAGNEUILLE - Romain GRANDIS - Adrien LE CLAINCHE - Baptiste PLANCHARD

### PERFORMANCES ET VOLATILITÉS

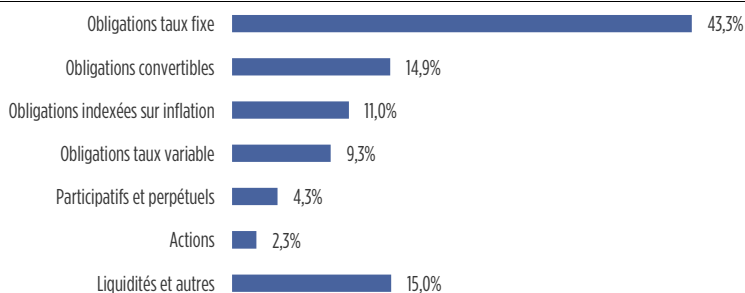
	Part B	Indicateur de référence <sup>01</sup>
Performance YTD	-1,89%	-0,78%
Performance 2017	0,84%	-0,31%
Performance annualisée depuis création	-0,50%	-0,45%
Volatilité 1 an	1,28%	1,11%
Volatilité depuis création	0,96%	0,75%

### PERFORMANCE CUMULÉE DEPUIS LE 03/11/2016



<sup>01</sup>FTSE MTS Index 1-3 years. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

### RÉPARTITION PAR CLASSE D'ACTIFS



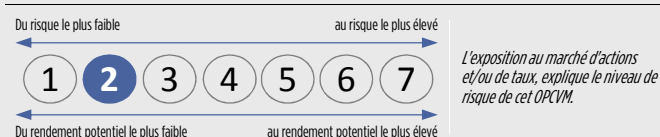
### PRINCIPALES CARACTÉRISTIQUES

Valeur liquidative	99,01 €	Actif net du fonds	273 M€
Taux actuariel moyen	1,59%	Sensibilité moyenne	1,36
Maturité moyenne (année)	2,09	Obligations et assimilés	82,7%

#### • Éligible Assurance Vie et Compte titres

Sensibilité : La sensibilité d'une obligation mesure la variation de sa valeur en pourcentage induite par une variation donnée du taux d'intérêt.  
Maturité : La maturité d'un titre financier est l'espace de temps qui sépare aujourd'hui de la date d'échéance finale de ce titre, date à laquelle il disparaîtra définitivement.  
Taux actuariel : Un taux actuariel est le taux de rendement annuel obtenu a priori en détenant une obligation jusqu'à sa maturité.

### PROFIL DE RISQUE ET DE RENDEMENT



**PERFORMANCE (%)**

Année	janvier	février	mars	avril	mai	juin	juillet	août	septembre	octobre	novembre	décembre	Annuelle
2017	0,00%	0,22%	0,01%	0,22%	0,15%	-0,04%	0,17%	-0,05%	0,07%	0,14%	-0,06%	0,01%	<b>0,84%</b>
2018	0,11%	-0,18%	-0,07%	0,20%	-1,44%	-0,11%	0,34%	-0,61%	0,36%	-0,50%	-	-	<b>-1,89%</b>

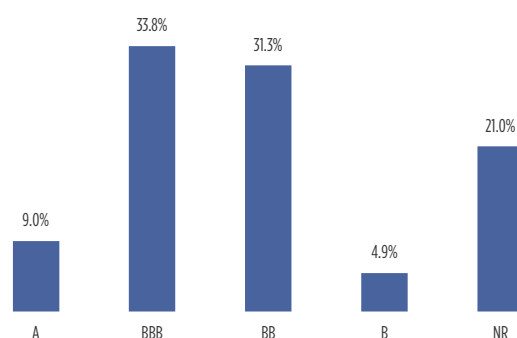
*Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.*
**INDICATEURS DE RISQUE**

	Part B	Indice <sup>①</sup>
Nombre de mois positifs	14	12
Nombre de mois négatifs	9	11
Moins bonne performance sur 1 mois	-1,44%	-0,85%
Meilleure performance sur 1 mois	0,38%	0,33%
Moins bonne performance sur 1 trimestre	-1,35%	-0,60%
Meilleure performance sur 1 trimestre	0,38%	0,21%

① FTSE MTS Index 1-3 years  
Données calculées depuis la création

	1 an	3 ans	5 ans
Tracking Error <sup>②</sup>	0,90%	-	-
Ratio d'information	-1,25	-	-
Ratio de Sharpe	-1,40	-	-

② Tracking error mesure le risque de divergence de la performance du fonds avec celle de son indicateur de référence.

**Notation du portefeuille obligataire**


Ces données sont fournies à titre indicatif. La société de gestion ne recourt pas systématiquement et mécaniquement à des notations émises par des agences de notation et peut procéder à sa propre analyse crédit.

**COMPOSITION DE LA POCHE OBLIGATAIRE**

	Poids	Maturité (année)	Duration	Sensibilité	Rendement
Obligations taux fixe	43,27%	1,42	1,39	1,36	1,59%
Obligations convertibles	14,86%	2,11	1,97	1,54	1,62%
Obligations indexées sur inflation	11,03%	4,88	2,30	2,27	2,28%
Obligations taux variable	9,28%	2,34	0,14	0,14	0,99%
Participatifs et perpétuels	4,28%	1,10	1,09	1,04	1,01%
<b>Total</b>	<b>82,71%</b>	<b>2,09</b>	<b>1,46</b>	<b>1,36</b>	<b>1,59%</b>

**PRINCIPALES POSITIONS**

	Obligations	Obligations convertibles	Actions
Taux Fixe	FIAT CHRYSLER FINANCE EUROPE SA 6.75% 2019 INTESA SANPAOLO SPA 5% 2019 OTE PLC 4.38% 2019	AMERICA MOVIL SAB DE CV 0% 2020 CV TELECOM ITALIA SPAMILANO 1.13% 2022 CV INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIRLINES GROUP SA 0.25% 2020 CV	GEMALTO
Taux Variable	BANCA FARMAFACTURING SPA 2020 FRN ALD SA 2021 FRN PIRELLI AND C SPA 2020 FRN		
Indexées sur Inflation	ITALY I/L 2024 ITALY I/L 2019 SPAIN I/L 2024		