DNCA INVEST
SÉRÉNITÉ PLUS

OBBLIGAZIONI DELL'EUROZONA A BREVE SCADENZA

Obiettivo d'investimento

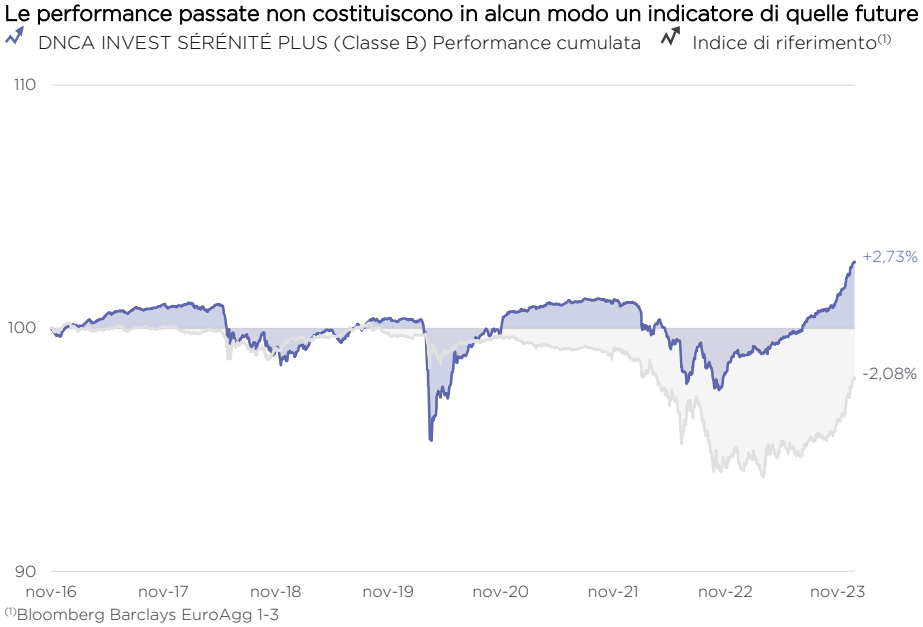
Il Fondo mira a sovraperformare l'Indice Bloomberg Euro-Aggregate 1-3 Year calcolato con le cedole reinvestite nel periodo di investimento consigliato. Si richiama l'attenzione degli investitori sul fatto che lo stile di gestione è discrezionale e incorpora criteri ambientali, sociali/societari e di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

Indici finanziari

NAV (€)	102,94
Attivo Netto (m€)	167
Numero di titoli	108
Duration modificata media	1,10
Duration modificata netta	1,10
Scadenza media (anni)	1,30
Rendimento medio	4,19%
Rating medio	BBB

Performance (dal 03/11/2016 al 29/12/2023)

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



(1)Bloomberg Barclays EuroAgg 1-3

Performance annualizzata e Volatilità (%). Dati al 29/12/2023

	1 anno	2 anni	5 anni	Dal lancio
Classe B	+3,87	+0,82	+0,74	+0,38
Indice di riferimento	+4,02	-0,41	-0,34	-0,29
Classe B - volatilità	0,74	1,20	1,32	1,23
Indice di riferimento - volatilità	1,87	2,10	1,46	1,33

Performance cumulata (%). Dati al 29/12/2023

	3 mesi	YTD	1 anno	2 anni	5 anni
Classe B	+1,90	+3,87	+3,87	+1,63	+3,76
Indice di riferimento	+2,47	+4,02	+4,02	-0,82	-1,67

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 **2** 3 4 5 6 7

Rischio più basso — Rischio più elevato

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

	1 anno	3 anni	5 anni	Dal lancio
Indice di Sharpe	5,67	0,70	0,50	0,32
Tracking error	1,38%	1,55%	1,51%	1,41%
Coefficiente di correlazione	0,72	0,48	0,42	0,39
Information Ratio	0,21	0,80	0,70	0,52
Beta	0,28	0,27	0,37	0,36

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	2,50%
Ford Motor Credit Co LLC 1.74% 2024 (4,8)	1,50%
KBC Group NV 4.5% 2026 (5,6)	1,49%
Ball Corp 0.88% 2024 (5,9)	1,32%
Credit Agricole SA 2.7% 2025 (6,2)	1,29%
TotalEnergies SE PERP (4,1)	1,21%
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA PERP (6,4)	1,21%
CaixaBank SA 1.63% 2026 (5,5)	1,18%
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA 4.13% 2026 (6,4)	1,18%
Iberdrola International BV PERP (6,8)	1,16%
	14,05%

Ripartizione geografica

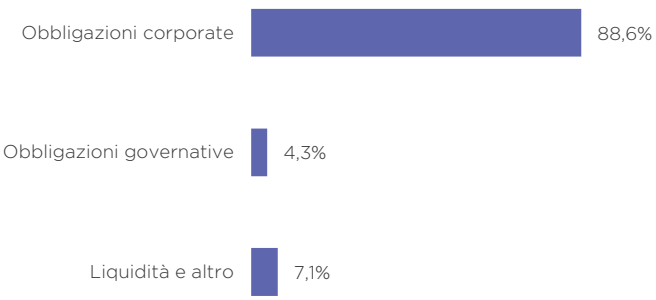
	Fondo	Indice
Francia	25,6%	20,8%
Spagna	15,5%	10,1%
Italia	12,8%	14,3%
Germania	7,5%	19,0%
USA	6,2%	3,8%
Paesi Bassi	5,8%	5,1%
Belgio	4,1%	2,5%
Irlanda	3,2%	0,4%
Svezia	2,9%	1,5%
Regno Unito	2,1%	2,1%
Danimarca	2,0%	0,5%
Svizzera	1,6%	0,9%
Norvegia	1,6%	0,8%
Repubblica Ceca	1,4%	0,1%
Israele	0,4%	0,2%
Portogallo	0,2%	1,0%
Altri paesi	-	11,4%
Liquidità e altro	7,1%	N/A

Entrate e uscite del mese*

Entrate : AIB Group PLC 2.88% 2031 (4,9), Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA 1% 2030 (6,4), Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA PERP (6,4), Enel Finance International NV 0.25% 2025 (7,1), Faurecia SE 3.13% 2026 (5,5), Galp Energia SGPS SA 2% 2026 (5,5), H Lundbeck A/S 0.88% 2027 (7), Intesa Sanpaolo SpA PERP (7,2), Leasys SpA 3.88% 2028, Lloyds Banking Group PLC 2027 FRN (3,5) e UBS Group AG 2.13% 2026 (2,8)

Uscite : Ceska sporitelna AS 5.94% 2027 (4,8), iliad SA 0.75% 2024 (5), Intesa Sanpaolo SpA 5.88% 2029 (7,2), KBC Group NV PERP (5,6), thyssenkrupp AG 2.88% 2024 (4,4), UBS Group AG 1% 2025 (2,8) e UniCredit SpA 4.88% 2024 (4,9)

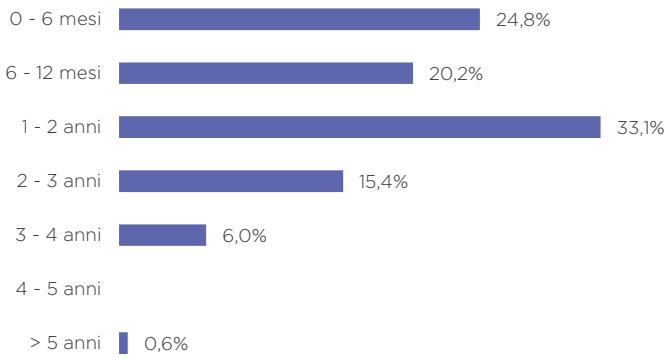
Ripartizione per asset class



Ripartizione e indici della parte obbligazionaria

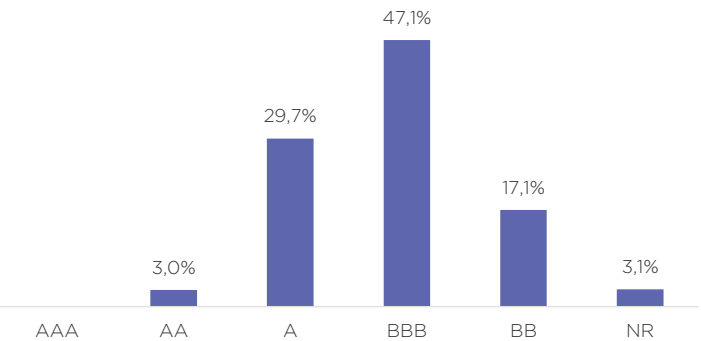
	Peso	Scadenza (in anni)	Duration modificata	Rendimento	Numero di titoli
Obbligazioni a tasso fisso	67,00%	1,48	1,31	4,08%	121
Obbligazioni ibride	12,37%	0,43	0,46	4,94%	20
Obbligazioni a tasso variabile	7,38%	1,29	0,19	4,02%	13
Obbligazioni indicizzate	4,28%	1,28	1,26	3,55%	3
Obbligazioni convertibili	1,86%	0,84	0,89	5,55%	3
Totale	92,89%	1,30	1,10	4,19%	160

Ripartizione per scadenza



Parte obbligazionaria (base 100)

Ripartizione per rating



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

A parte alcune reazioni negative, talvolta violente, sui mercati azionari, i risultati delle società europee sono generalmente ben accolti. Inoltre, le previsioni e le aspettative dei dirigenti non sono tali da destare preoccupazione per l'andamento dell'economia. Allo stesso tempo, gli indicatori economici e l'inflazione rafforzano l'ipotesi del famoso " soft landing" benigno. I mercati si aspettano solo tra i 3 e i 4 tagli dei tassi da parte della BCE quest'anno, con la prima mossa prevista per giugno. Logicamente, i rendimenti sono rimbalzati fortemente nel corso del mese, con il decennale tedesco che ha chiuso il mese al 2,4% (+25 pb). Gli spread di credito si stanno riducendo e l'EURO STOXX 50 NR sta aggiungendo un ulteriore 5% alla sua performance.

Il DNCA Invest Sérénité Plus è salito leggermente a febbraio (-0,01%), consolidando la sua performance da inizio anno (0,2%). L'aumento dei tassi di interesse nel corso del mese è stato compensato dal calo degli spread di credito e dal carry del portafoglio.

In termini di movimenti, diversi ammortamenti e rimborsi anticipati da parte degli emittenti hanno liberato liquidità per cogliere alcune opportunità. Nel settore bancario, che continua ad essere favorito, il fondo sta investendo in obbligazioni subordinate emesse dalla banca spagnola BBVA e dalla banca italiana Intesa Sanpaolo, due emittenti i cui fondamentali di qualità sono stati confermati da risultati annuali record. Sono in corso arbitraggi di estensione su titoli senior emessi da UBS, che ha fornito maggiori dettagli sulle sue prospettive a medio termine. Per quanto riguarda la parte non finanziaria, sono state aperte posizioni su Enel 2025 in formato sustainability-linked, che offre un'interessante opzionalità, nonché su Lundbeck 2027 e Galp 2026, i cui profili di rischio/rendimento si adattano bene all'attuale strategia.

Nel corso del mese, a causa del continuo aumento dei tassi d'interesse, la copertura dei tassi è stata rimossa, portando la duration a 1,1 rispetto all'1,0 di un mese prima.

Le caratteristiche extra-finanziarie del portafoglio mostrano un punteggio di responsabilità pari a /responsibility_score e un'esposizione alla transizione sostenibile pari a 84,92%.

Le aspettative del mercato sulla prossima mossa dei tassi di interesse di riferimento nell'Eurozona hanno continuato a evolvere rapidamente nel corso del mese. Le aspettative sono ora molto più ragionevoli per il 2024 (4 ribassi di 25 pb), ma l'incertezza rimane elevata per il prossimo anno; il mercato prevede altri 3 ribassi. In seguito al ritiro delle coperture sui tassi d'interesse dal portafoglio, il team di gestione potrebbe considerare di aumentare gradualmente la duration del fondo. Si noti che il rendimento medio delle obbligazioni è ancora in leggero aumento, al 4,2%, e che la percentuale di obbligazioni con rating Investment Grade supera ormai l'80%.

Redatto il 08/03/2024.


Adrien
Le Clainche

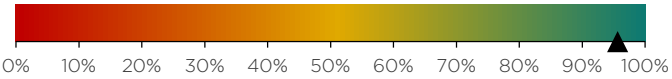

Romain
Grandis, CFA


Baptiste
Planchard, CFA

DNCA INVEST
SÉRÉNITÉ PLUS
OBBLIGAZIONI DELL'EUROZONA A BREVE SCADENZA

Analisi interna extra-finanziaria

Tasso di copertura ABA+(95,6%)

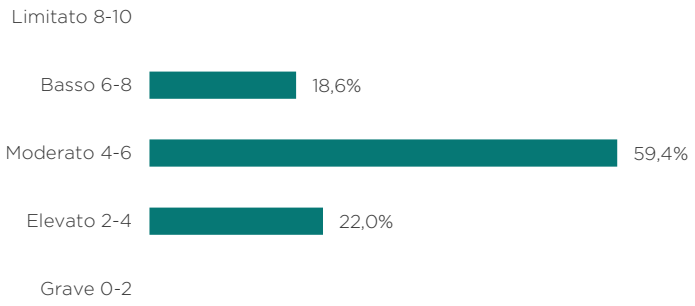


Grado di responsabilità media : 4,9/10

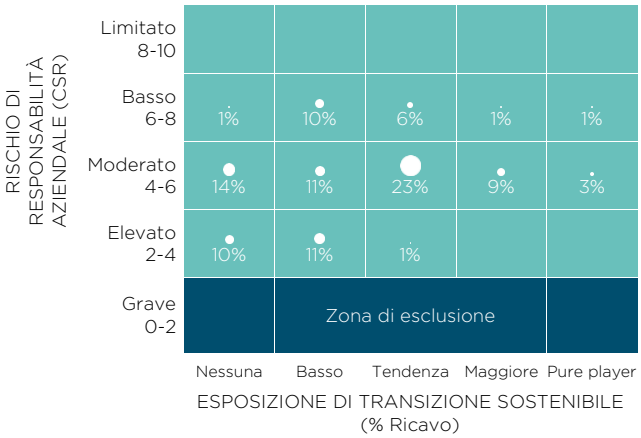
Tasso di esclusione dell'universo di selettività



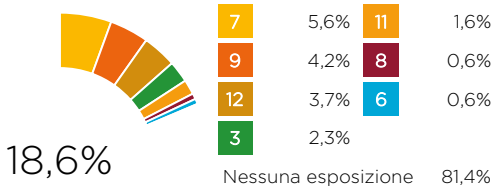
Ripartizione del rischio di responsabilità(1)



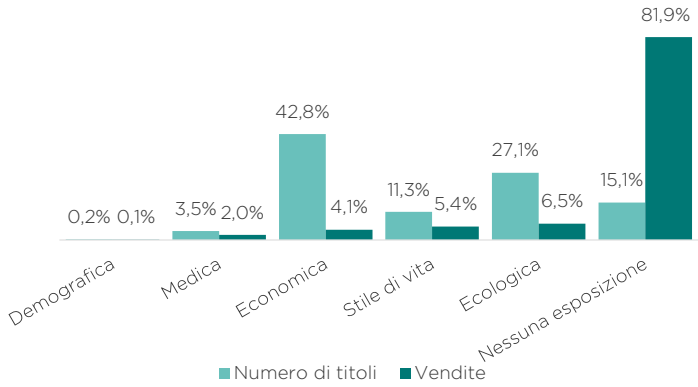
Esposizione Transizione/CSR(2)



Esposizione degli SDG(3) (% delle vendite)



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	79%	6.332	72%	2.181
PAI Corpo 1_2 - Emissioni di gas serra di livello 2	T CO_2	79%	1.042	72%	329
PAI Corpo 1_3 - Emissioni di gas serra di livello 3	T CO_2	79%	69.299	72%	14.985
PAI Corpo 1T - Emissioni totali di gas serra	T CO_2	79%	75.304	72%	17.433
PAI Corpo 2 - Impatto ambientale	T CO_2/Milioni di euro investiti	79%	450	72%	129
PAI Corpo 3 - Intensità di gas serra	T CO_2/EUR million sales	92%	931	97%	1.200
PAI Corpo 4 - Quota di investimenti in società attive nel settore dei combustibili fossili		6%	6%	7%	3%
PAI Corpo 5 - Quota di consumo e produzione di energia non rinnovabile		85%	63%	90%	64%
PAI Corpo 6_TOTAL - Intensità del consumo energetico per settore ad alto impatto climatico NACE	GWh / EUR million sales	85%	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%	2.291
PAI Corpo 9 - Rapporto tra rifiuti pericolosi o radioattivi	T Hazardous Waste	41%	470.675	31%	965.482
PAI Corpo 10 - Violazione dei principi UNGC e OCSE		89%	0%	96%	0%
PAI Corpo 11 - Mancanza di processi e meccanismi di conformità UNGC e OCSE		88%	16%	94%	12%
PAI Corpo 12 - Divario retributivo di genere non corretto		43%	14%	32%	18%
PAI Corpo 13 - Diversità di genere negli organi di governo		88%	40%	88%	38%
PAI Corpo 14 - Esposizione ad armi controverse		89%	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		5%	0%	4%	0%
PAI Corpo OPT_3 - Numero di giorni persi per infortunio, incidente, decesso o malattia		38%	34	17%	4

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.

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).

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

BNP Paribas Securities Services, Succursale Italiana (Succursale Italia), 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 19ª - 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, potrebbe causare un impatto negativo effettivo o potenziale sul valore dell'investimento.

Se il processo di investimento del portafoglio può incorporare l'approccio ESG, l'obiettivo di investimento del portafoglio non è principalmente quello di mitigare questo rischio. La politica di gestione del rischio di sostenibilità è disponibile sul sito web della Società di gestione.

Il benchmark di riferimento definito nel Regolamento 2019/2088 (articolo 2, paragrafo 22) non intende essere coerente con le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal fondo.

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.