

DNCA INVEST SÉRÉNITÉ PLUS

BONOS DE LA ZONA EURO A CORTO PLAZO



Objetivo de gestión

El Subfondo trata de superar la rentabilidad del Bloomberg Euro-Aggregate 1-3 year Index, calculada con los cupones reinvertidos, en el período de inversión recomendado. Los inversores deben tener en cuenta que el estilo de gestión es discrecional e integra criterios medioambientales, sociales y de gobernanza (ASG).

Para alcanzar su objetivo de inversión, la estrategia de inversión se basa en una gestión discrecional activa.

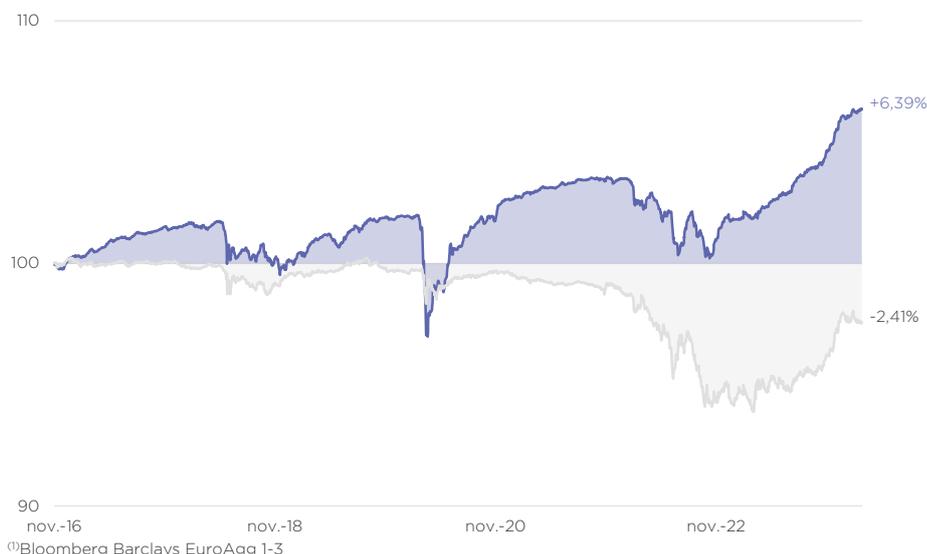
Indicadores financieros

Valor liquidativo (€)	106,39
Activos Bajo Gestión (M€)	167
Número de emisores	108
Duración modificada	1,10
Sensibilidad neta	1,10
Vencimiento medio (años)	1,30
Rendimiento medio	4,19%
Puntuación media	BBB

Rentabilidad (desde 03/11/2016 hasta 29/02/2024)

Las rentabilidades pasadas no son un indicador fiable de las rentabilidades futuras

DNCA INVEST SÉRÉNITÉ PLUS (Acción I) Rentabilidad acumulada ⁽¹⁾ Índice de referencia ⁽¹⁾



Rentabilidades anualizadas y volatilidades (%)

	1 año	2 años	5 años	Desde su creación
Acción I	+4,47	+1,88	+1,09	+0,85
Índice de referencia	+3,73	-0,39	-0,39	-0,33
Acción I - volatilidad	0,70	1,13	1,31	1,22
Índice de referencia - volatilidad	1,81	2,10	1,48	1,33

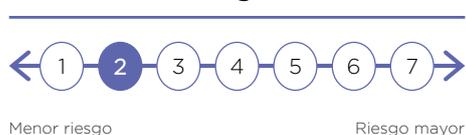
Rentabilidades acumuladas (%)

	1 mes	3 meses	YTD	1 año	2 años	5 años
Acción I	+0,03	+1,09	+0,27	+4,47	+3,81	+5,57
Índice de referencia	-0,46	+0,79	-0,34	+3,73	-0,77	-1,94

Rentabilidades en año natural (%)

	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017
Acción I	+4,20	-1,63	+0,84	+0,68	+1,83	-1,36	+1,27
Índice de referencia	+4,02	-4,65	-0,78	-0,15	+0,07	-0,29	-0,31

Indicador de riesgo



Indicador sintético de riesgo según PRIIPS. 1 corresponde al nivel más bajo y 7 al más alto.

	1 año	3 años	5 años	Desde su creación
Ratio de Sharpe	6,35	1,14	0,83	0,70
Tracking error	1,38%	1,56%	1,51%	1,41%
Ratio de correlación	0,74	0,48	0,42	0,39
Ratio de información	0,54	1,08	0,98	0,84
Beta	0,29	0,27	0,37	0,36

Riesgos principales : riesgo inherente a la gestión discrecional, riesgo de tipo de interés, riesgo de crédito, riesgo de pérdida de capital, riesgo de liquidez, riesgo de los valores convertibles, riesgo de invertir en Bonos Convertibles Contingentes y/o Bonos Canjeables, riesgo de la obligación perpetua, riesgo por inversión en instrumentos derivados, riesgo de contraparte, riesgo de renta variable, riesgo de invertir en valores de renta fija, riesgos específicos asociados con transacciones de derivados OTC, riesgo asociado con valores financieros con problemas, riesgo ISR, riesgo para la sostenibilidad

Principales posiciones⁺

	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%
Total	14,05%

Asignación geográfica

	Fondo	Índice
Francia	25,6%	20,8%
España	15,5%	10,1%
Italia	12,8%	14,3%
Alemania	7,5%	19,0%
USA	6,2%	3,8%
Países Bajos	5,8%	5,1%
Bélgica	4,1%	2,5%
Irlanda	3,2%	0,4%
Suecia	2,9%	1,5%
Reino Unido	2,1%	2,1%
Dinamarca	2,0%	0,5%
Suiza	1,6%	0,9%
Noruega	1,6%	0,8%
República Checa	1,4%	0,1%
Israel	0,4%	0,2%
Portugal	0,2%	1,0%
Otros países	-	11,4%
Mercado monetario	7,1%	N/A

Entradas y salidas del mes*

Entradas : 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) y UBS Group AG 2.13% 2026 (2,8)

Salidas : 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) y UniCredit SpA 4.88% 2024 (4,9)

Reparto por clase de activos

Corporate Bonds	88,6%
Bonos del Estado	4,3%
Mercado monetario	7,1%

Composición e indicadores de la cartera de bonos

	Peso	Duración en años	Sensibilidad	Rendimiento	Número de posiciones
Bonos de tipo de interés fijo	67,00%	1,48	1,31	4,08%	121
Bonos híbridos	12,37%	0,43	0,46	4,94%	20
Bonos de tipo de interés variable	7,38%	1,29	0,19	4,02%	13
Bonos indexados	4,28%	1,28	1,26	3,55%	3
Bonos convertibles	1,86%	0,84	0,89	5,55%	3
Total	92,89%	1,30	1,10	4,19%	160

Asignación por vencimiento

0 - 6 meses	24,8%
6 - 12 meses	20,2%
1 - 2 años	33,1%
2 - 3 años	15,4%
3 - 4 años	6,0%
4 - 5 años	
> 5 años	0,6%

Bolsa de bonos (base 100)

Asignación por calidad crediticia

AAA	3,0%
AA	29,7%
A	47,1%
BBB	17,1%
BB	3,1%
NR	

Bolsa de bonos (base 100)

*La cifra entre paréntesis representa la puntuación de "responsabilidad" del emisor. Consulte la página de análisis extra-financiero interno para conocer la metodología de análisis.

Comentario de gestión

Aparte de algunas reacciones negativas ocasionalmente violentas en los mercados bursátiles, los resultados de las empresas europeas son generalmente bien recibidos. Además, las previsiones y expectativas de los directivos no son tan preocupantes en cuanto a la evolución de la coyuntura. Al mismo tiempo, los indicadores económicos y la inflación refuerzan el famoso escenario benigno de "aterrizaje suave". Los mercados ya sólo esperan entre 3 y 4 bajadas de tipos por parte del BCE este año, la primera de ellas en junio. Lógicamente, los rendimientos repuntaron con fuerza durante el mes, y el alemán a 10 años terminó el mes en el 2,4% (+25 pb). Los diferenciales de crédito se estrecharon y el EURO STOXX 50 NR sumó otro 5% a sus resultados.

DNCA Invest Sérénité Plus subió ligeramente en febrero (0,03%), consolidando su rentabilidad desde principios de año (0,27%). La subida de los tipos de interés durante el mes se vio compensada por la caída de los diferenciales de crédito y del carry de la cartera.

En cuanto a los movimientos, varias amortizaciones y reembolsos anticipados por parte de emisores han liberado liquidez para aprovechar ciertas oportunidades. En el sector bancario, que sigue siendo favorecido, el fondo está invirtiendo en particular en obligaciones subordinadas emitidas por el banco español BBVA y el banco italiano Intesa Sanpaolo, dos emisores cuyos fundamentos de calidad han sido confirmados por resultados anuales récord. Se están realizando arbitrajes de ampliación sobre títulos senior emitidos por UBS, que ha dado más detalles sobre sus perspectivas a medio plazo. En el lado no financiero, se iniciaron posiciones en Enel 2025 en un formato vinculado a la sostenibilidad, que ofrece una opcionalidad atractiva, así como en Lundbeck 2027 y Galp 2026, cuyos perfiles de riesgo/rentabilidad se adaptan bien a la estrategia actual.

Durante el mes, como los tipos de interés siguieron subiendo, se retiró la cobertura de tipos de interés, lo que llevó la sensibilidad de los bonos a 1,1 frente a 1,0 un mes antes.

Las características extrafinancieras de la cartera muestran un rendimiento de responsabilidad de 4,94 y una exposición a la transición sostenible de 84,92%.

Las expectativas del mercado sobre el próximo movimiento de los tipos de interés oficiales en la zona euro siguieron evolucionando rápidamente durante el mes. Las expectativas son ahora mucho más razonables para 2024 (4 recortes de 25 pb), pero la incertidumbre sigue siendo lógicamente elevada para el año próximo; el mercado anticipa 3 nuevos recortes. Tras la retirada de las coberturas de tipos de interés de la cartera, el equipo de gestión podría plantearse aumentar progresivamente la sensibilidad del fondo. Obsérvese que el rendimiento medio de los bonos sigue siendo ligeramente superior, situándose en el 4,2%, y que la proporción de bonos con calificación Investment Grade supera ya el 80%.

Terminado de redactar el 08/03/2024.



Adrien
Le Clainche



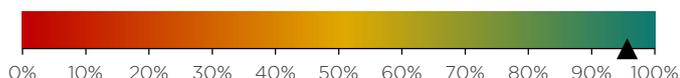
Romain
Grandis, CFA



Baptiste
Planchard, CFA

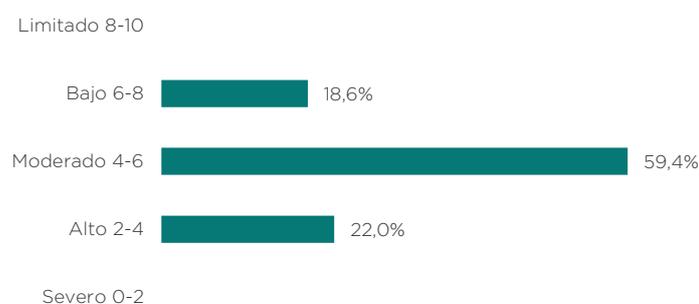
Análisis extra-financiero interno

Tasa de cobertura ABA+ (95,6%)



Nota Responsabilidad promedio : 4,9/10

Desglose del riesgo de responsabilidad⁽¹⁾



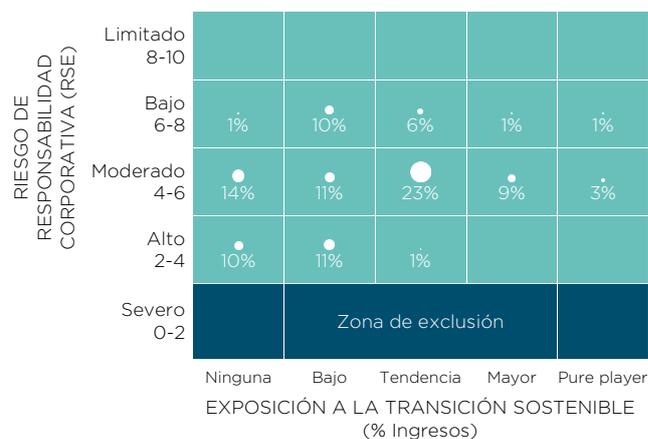
Exposición a los SDG⁽³⁾ (% de ventas)



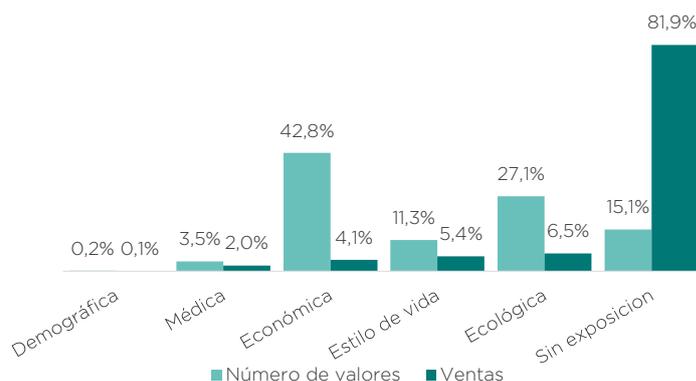
Tasa de exclusión del universo de la selectividad



Exposición Transición/RSE⁽²⁾



Exposición a las transiciones sostenibles⁽⁴⁾



Metodología de análisis

Desarrollamos modelos propios basados en nuestra experiencia y convicción para añadir valor tangible en la selección de los valores de la cartera. El modelo de análisis ESG de DNCA, Above & Beyond Analysis (ABA), respeta este principio y ofrece una calificación que controla toda la construcción. La información de las empresas es la principal aportación a nuestra calificación. Las metodologías para calcular los indicadores ASG y nuestra política de compromiso e inversión responsable están disponibles en nuestro sitio web [haciendo clic aquí](#).

⁽¹⁾ La calificación sobre 10 integra 4 riesgos de responsabilidad: accionarial, medioambiental, social y societaria. Sea cual sea su sector de actividad, se evalúan 24 indicadores, como el clima social, los riesgos contables, los proveedores, la ética empresarial, la política energética, la calidad de la gestión.

⁽²⁾ La Matriz ABA combina el Riesgo de Responsabilidad y la exposición a la Transición Duradera del porteador. Permite cartografiar las empresas adoptando un enfoque riesgos/oportunidades.

⁽³⁾ **1** No hay pobreza. **2** Hambre cero. **3** Buena salud y bienestar. **4** Educación de calidad. **5** Igualdad de género. **6** Agua limpia y saneamiento. **7** Energía limpia y asequible. **8** Trabajo decente y crecimiento econom. **9** Industria, innovación e infraestructuras. **10** Reducción de las desigualdades. **11** Ciudades y comunidades sostenibles. **12** Consumo y producción sostenibles. **13** La lucha contra el cambio climático. **14** Vida acuática. **15** Vida terrestre. **16** Paz, justicia e instituciones eficaces. **17** Asociaciones para lograr los objetivos.

⁽⁴⁾ 5 transiciones sobre una perspectiva a largo plazo de la financiación de la economía permiten identificar las actividades que contribuyen positivamente al desarrollo sostenible y medir la exposición de las empresas en términos de cifra de negocios, así como la exposición a los Objetivos de Desarrollo Sostenible de la ONU.

+ La tasa de cobertura mide la proporción de emisores (acciones y bonos corporativos) incluidos en el cálculo de los indicadores no financieros. Esta medida se calcula como un % de los activos netos del fondo ajustado por el efectivo, los instrumentos del mercado monetario, los derivados y cualquier vehículo fuera del ámbito de las "acciones cotizadas y bonos corporativos".

Principales Impactos Negativos (PAI / Principal Adverse Impacts)

PAI	Unidad	Fondo		Ind. de ref.	
		Cobertura	Valor	Cobertura	Valor
PAI Corpo 1_1 - Emisiones de GEI de nivel 1	T CO ₂	79%	6.332	72%	2.181
PAI Corpo 1_2 - Emisiones de GEI de nivel 2	T CO ₂	79%	1.042	72%	329
PAI Corpo 1_3 - Emisiones de GEI de nivel 3	T CO ₂	79%	69.299	72%	14.985
PAI Corpo 1T - Emisiones totales de GEI	T CO ₂	79%	75.304	72%	17.433
PAI Corpo 2 - Huella de carbono	T CO ₂ /Millones de euros invertidos	79%	450	72%	129
PAI Corpo 3 - Intensidad de GEI	T CO ₂ /EUR million sales	92%	931	97%	1.200
PAI Corpo 4 - Porcentaje de inversión en empresas activas en el sector de los combustibles fósiles		6%	6%	7%	3%
PAI Corpo 5 - Porcentaje de consumo y producción de energía no renovable		85%	63%	90%	64%
PAI Corpo 6_TOTAL - Intensidad del consumo de energía por sector de alto impacto climático NACE	GWh / EUR million sales	85%	0,1	91%	0,2
PAI Corpo 7 - Actividades con impacto negativo en zonas sensibles desde el punto de vista de la biodiversidad		0%	0%	0%	0%
PAI Corpo 8 - Vertido al agua	T Water Emissions	0%	1	1%	2.291
PAI Corpo 9 - Proporción de residuos peligrosos o radiactivos	T Hazardous Waste	41%	470.675	31%	965.482
PAI Corpo 10 - Violaciones de los principios del UNGC y la OCDE		89%	0%	96%	0%
PAI Corpo 11 - Falta de procesos y mecanismos de cumplimiento del UNGC y la OCDE		88%	16%	94%	12%
PAI Corpo 12 - Diferencias salariales entre hombres y mujeres		43%	14%	32%	18%
PAI Corpo 13 - Diversidad de género en los órganos de gobierno		88%	40%	88%	38%
PAI Corpo 14 - Exposición a armas controvertidas		89%	0%	96%	0%
PAI Corpo OPT_1 - Uso del agua	m ³ /EUR mln sales	6%	1	4%	0
PAI Corpo OPT_2 - Reciclaje del agua		5%	0%	4%	0%
PAI Corpo OPT_3 - Número de días perdidos por lesión, accidente, muerte o enfermedad		38%	34	17%	4

Fuente : MSCI

Información administrativa

Apellido : DNCA INVEST Sérénité Plus

Código ISIN (Acción I) : LU1490785331

Clasificación SFDR : Art.8

Fecha de creación : 03/11/2016

Horizonte de inversión recomendado :

Mínimo 2 años

Divisa : Euro

Domicilio : Luxemburgo

Forma jurídica : SICAV

Indicador de referencia : Bloomberg

Barclays EuroAgg 1-3

Fijación del precio : Diaria

Estructura jurídica : DNCA Finance

Equipo gestor :

Adrien LE CLAINCHE

Romain GRANDIS, CFA

Baptiste PLANCHARD, CFA

Inversión mínima : 200.000 EUR

Comisión de suscripción : 1% max

Frais de rachat : -

Gastos de gestión : 0,40%

Gastos corrientes a 30/12/2022 : 0,51%

Comisión de rentabilidad : 20% de la rentabilidad positiva previa deducción de todos los gastos respecto del índice : Bloomberg Euro Aggregate 1-3 year bond

Depositorio : BNP Paribas - Luxembourg Branch

Liquidación / Entrega : T+2

Hora de corte : 12:00 Luxembourg time

Información legal

Esta es una comunicación publicitaria. Por favor, consulte el Folleto y el Documento de Datos Fundamentales para el Inversor del Fondo antes de tomar cualquier decisión de inversión definitiva. Este documento es un documento promocional para uso de clientes no profesionales en el sentido de la Directiva MIFID II. Este documento es una herramienta de presentación simplificada y no constituye una oferta de suscripción ni un asesoramiento de inversión. La información presentada en este documento es confidencial y es propiedad de DNCA Finance. No puede ser distribuido a terceros sin el consentimiento previo de DNCA Finance. El tratamiento fiscal depende de la situación de cada uno, es responsabilidad del inversor y queda a su cargo. El Document d'Informations Clés y el folleto deben ser entregados al inversor, que debe leerlos antes de cualquier suscripción. Todos los documentos reglamentarios del subfondo están disponibles gratuitamente en la página web de la sociedad gestora www.dnca-investments.com o previa solicitud por escrito a dnca@dnca-investments.com o directamente en el domicilio social de la sociedad 19, Place Vendôme - 75001 París. Las inversiones en los subfondos conllevan riesgos, en particular el riesgo de pérdida de capital que conlleva la pérdida de todo o parte del importe inicialmente invertido. DNCA Finance puede recibir o pagar una comisión o retrocesión en relación con el o los subfondos presentados. DNCA Finance no será en ningún caso responsable ante ninguna persona por cualquier pérdida o daño directo, indirecto o consecuente de cualquier tipo que resulte de cualquier decisión tomada sobre la base de la información contenida en este documento. Esta información se proporciona a título informativo, de forma simplificada y puede cambiar con el tiempo o ser modificada en cualquier momento sin previo aviso.

Los resultados pasados no son un indicador fiable de los resultados futuros.

Subfondo de DNCA INVEST Sociedad de inversión de capital variable (SICAV) de derecho luxemburgués en forma de Sociedad Anónima - con domicilio en 60 Av. J.F. Kennedy - L-1855 Luxemburgo. Está autorizada por la Comisión de Vigilancia del Sector Financiero (CSSF) y sujeta a las disposiciones del capítulo 15 de la Ley de 17 de Document d'Informations Clés de 2010.

DNCA Finance es una sociedad comanditaria (Société en Commandite Simple) autorizada por la Autorité des Marchés Financiers (AMF) como sociedad gestora de carteras con el número GPOO-030 y regida por el Reglamento General de la AMF, su doctrina y el Código Monetario y Financiero. DNCA Finance es también un asesor de inversiones no independiente en el sentido de la Directiva MIFID II. DNCA Finance - 19 Place Vendôme-75001 París - correo electrónico: dnca@dnca-investments.com - tel: +33 (0)1 58 62 55 00 - página web: www.dnca-investments.com

Cualquier reclamación puede dirigirse, de forma gratuita, bien a su interlocutor habitual (dentro de DNCA Finance o a un delegado de DNCA Finance), bien directamente al Responsable de Cumplimiento y Control Interno (RCCI) de DNCA Finance, escribiendo a la sede de la empresa (19 Place Vendôme, 75001 París, Francia)

Este producto promueve características medioambientales o sociales, pero no tiene como objetivo una inversión sostenible. Puede invertir parcialmente en activos que tengan un objetivo sostenible, por ejemplo, calificados como sostenibles según la clasificación de la UE.

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

El índice de referencia, tal como se define en el Reglamento 2019/2088 (artículo 2, apartado 22), no pretende ser coherente con las características medioambientales o sociales promovidas por el fondo.

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.

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.