

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

Après un mois d'octobre particulièrement chahuté sur les marchés en général, novembre ne laisse que peu de répit. Les sujets d'inquiétude demeurent identiques depuis de nombreux mois, semant le doute sur la capacité de l'économie mondiale à leur résister. La fin de l'assouplissement quantitatif de la BCE - en net, car le réinvestissement des tombées obligataires devrait persister un long moment - ainsi que la proximité de la fin d'année, combinée à des flux de collecte négatifs en zone euro, ne poussent pas les investisseurs à investir la trésorerie conservée en portefeuille.

Témoins de la poursuite de l'aversion au risque, seules les obligations souveraines affichent des performances positives ce mois-ci (FTSE MTS Global +0,59%), les obligations à haut rendement perdant en moyenne près de 2%. Les actions accentuent leur baisse : l'Euro STOXX NR abandonne 7,1% depuis le début d'année. Le pétrole, touché par une production supérieure à la demande, voit son prix chuter de plus de 20%.

Dans ce contexte, DNCA Invest Sérénité Plus cède -0,21% ; sa performance à un mois de la fin d'année s'affiche à -1,66%. Le fonds a été pénalisé principalement par la forte dégradation du marché du crédit. Les lignes Orano (ex-Areva) et Vallourec d'échéance 2019 ont été renforcées sur des rendements en forte hausse par rapport aux semaines précédentes (respectivement 1,3% et 5,2%). Une ligne HSBC senior à taux variable, constituée à l'émission, est introduite.

Le mois de décembre se révèle chargé : après la tenue du G20 en Argentine, marqué par une trêve bienvenue dans la guerre commerciale entre les Etats-Unis et la Chine, le sujet du Brexit va revenir sur le devant de la scène avec le vote prévu au parlement britannique le 11 décembre. Aujourd'hui, les entreprises ont besoin de plus de visibilité avant de pouvoir retrouver la confiance nécessaire pour investir et embaucher ; la résolution des conflits politiques et géopolitiques va finir par avoir lieu, et avec elle une probable baisse des primes de risques associées.

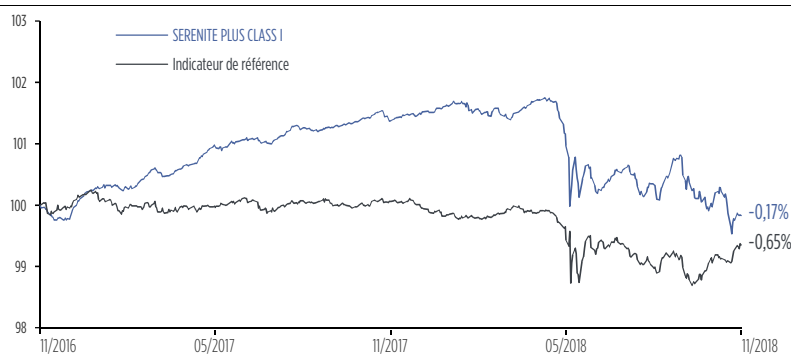
Le rendement moyen du portefeuille atteint 1,8% en fin de mois pour une maturité moyenne de 2 années.

Achévé de rédiger le 04/12/2018.

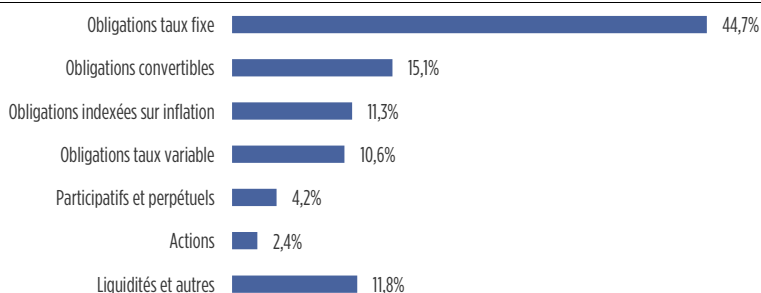
Philippe CHAMPAGNEVILLE - Romain GRANDIS - Adrien LE CLAINCHE - Baptiste PLANCHARD

PERFORMANCES ET VOLATILITÉS

	Part I	Indicateur de référence ^①
Performance YTD	-1,66%	-0,53%
Performance 2017	1,27%	-0,31%
Performance annualisée depuis création	-0,08%	-0,31%
Volatilité 1 an	1,34%	1,13%
Volatilité depuis création	0,98%	0,75%

PERFORMANCE CUMULÉE DEPUIS LE 03/11/2016


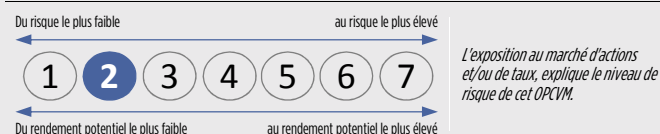
^①FTSE MTS Index 1-3 years. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

RÉPARTITION PAR CLASSE D'ACTIFS

PRINCIPALES CARACTÉRISTIQUES

Valeur liquidative	99,83 €	Actif net du fonds	268 M€
Taux actuariel moyen	1,83%	Sensibilité moyenne	1,28
Maturité moyenne (année)	2,03	Obligations et assimilés	85,9%

• 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%	0,28%	0,05%	0,26%	0,19%	-0,01%	0,21%	-0,01%	0,10%	0,19%	-0,03%	0,04%	1,27%
2018	0,15%	-0,14%	-0,03%	0,24%	-1,38%	-0,07%	0,39%	-0,56%	0,40%	-0,45%	-0,21%	-	-1,66%

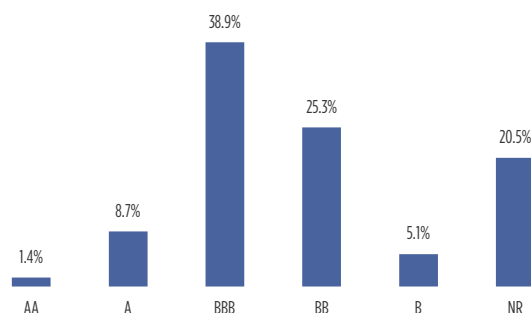
Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.
INDICATEURS DE RISQUE

	Part I	Indice ^①
Nombre de mois positifs	14	13
Nombre de mois négatifs	10	11
Moins bonne performance sur 1 mois	-1,38%	-0,85%
Meilleure performance sur 1 mois	0,45%	0,33%
Moins bonne performance sur 1 trimestre	-1,21%	-0,60%
Meilleure performance sur 1 trimestre	0,45%	0,37%

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

	1 an	3 ans	5 ans
Tracking Error ^②	0,98%	-	-
Ratio d'information	-0,96	-	-
Ratio de Sharpe	-0,94	-	-

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	44,74%	1,32	1,30	1,27	2,02%
Obligations convertibles	15,07%	2,11	1,89	1,44	1,70%
Obligations indexées sur inflation	11,26%	4,80	2,27	2,23	1,91%
Obligations taux variable	10,60%	2,34	0,17	0,16	1,22%
Participatifs et perpétuels	4,24%	1,01	1,02	0,98	1,67%
Total	85,90%	2,03	1,37	1,28	1,83%

PRINCIPALES POSITIONS

	Obligations	Obligations convertibles	Actions
Taux Fixe	FIAT CHRYSLER FINANCE EUROPE SA 6.75% 2019 VALLOUREC SA 3.25% 2019 INTESA SANPAOLO SPA 5% 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 FARMAFACTORING SPA 2020 FRN HSBC HOLDINGS PLC 2021 FRN ALD SA 2021 FRN		
Indexées sur Inflation	ITALY I/L 2024 ITALY I/L 2019 SPAIN I/L 2024		