

Dati al 28/02/2020

Classe I - capitalizzazione - EUR : ISIN LU1490785331 - Ticker Bloomberg DNSPIAE

OBIETTIVO D'INVESTIMENTO

Il comparto mira a realizzare un rendimento superiore al FTSE MTS Index 1-3 anni, calcolato con cedole reinvestite, nel periodo di investimento raccomandato (18 mesi).

TEAM DI GESTIONE



Philippe
CHAMPAGNEULLE

Romain
GRANDIS

Baptiste
PLANCHARD

PRINCIPALI CARATTERISTICHE

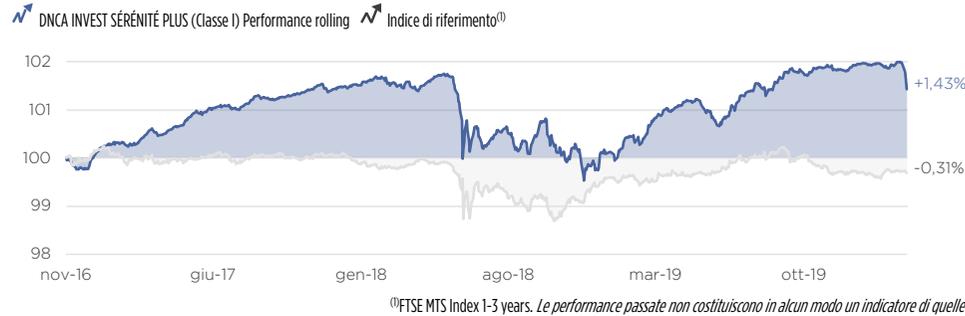
Attivo Netto	299 m€
NAV	101,43 €
Data di lancio	03/11/2016
Commissioni di overperformance	20% della performance positiva, al netto di eventuali commissioni, superiore al seguente indice : FTSE MTS Index 1-3 years
Spese di gestione	0,40%
Spese di sottoscrizione max	1,00%
Indice	FTSE MTS Index 1-3 years
Classificazione	Obbligazioni dell'Eurozona a breve scadenza
Forma giuridica	Comparto dell'OICVM ai sensi della legge lussemburghese DNCA INVEST
Orizzonte d'investimento consigliato	Minimo 2 anni
Frequenza calcolo del NAV	Quotidiana
Gestore	DNCA Finance
Società di gestione	DNCA FINANCE Luxembourg
Depositaria	BNP Paribas Securities Services, Luxembourg Branch
Regolamento	T+2
Cut off	12:00 Luxembourg time

PROFILO DI RISCHIO E DI RENDIMENTO



L'esposizione ai mercati azionari e/o obbligazionari giustifica il livello di rischio del presente fondo

PERFORMANCE DAL 03/11/2016

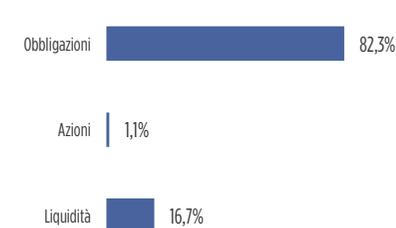


FTSE MTS Index 1-3 years. Le performance passate non costituiscono in alcun modo un indicatore di quelle future.

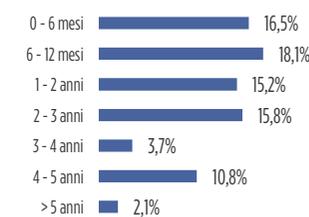
CARATTERISTICHE

Rendimento medio	0,79%
Scadenza media (anni)	1,88
Duration modificata media	1,17
Volatilità a 1 anno	0,83%

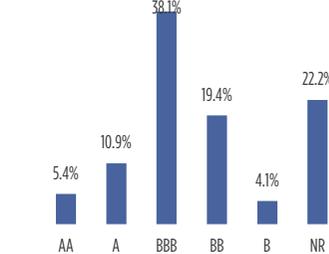
RIPARTIZIONE PER ASSET CLASS



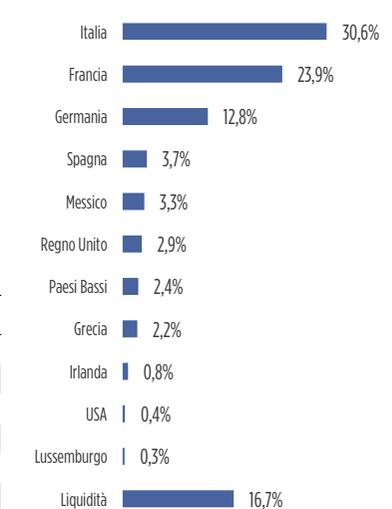
RIPARTIZIONE PER SCADENZA



RIPARTIZIONE PER RATING



RIPARTIZIONE GEOGRAFICA



RIPARTIZIONE DELLA PARTE OBBLIGAZIONARIA

	Peso	Scadenza (in anni)	Duration	Duration modificata	Rendimento
Obbligazioni a tasso fisso	37,51%	1,37	1,33	1,31	1,02%
Obbligazioni a tasso variabile	14,74%	1,73	0,13	0,13	0,10%
Obbligazioni convertibili	13,02%	0,99	0,99	0,88	1,27%
Obbligazioni indicizzate	11,85%	4,97	2,38	2,40	0,07%
Titoli partecipativi e perpetui	5,14%	1,16	1,17	1,12	1,45%
Totale	82,25%	1,88	1,20	1,17	0,79%

TABELLA DI PERFORMANCE

	Performance rolling						Performance annualizzata		
	YTD	1 mese	3 mesi	6 mesi	1 anno	3 anni	1 anno	3 anni	Dal lancio
Fondo	-0,52%	-0,42%	-0,38%	-0,23%	0,64%	0,91%	0,64%	0,30%	0,43%
Indice di riferimento	0,04%	-0,07%	0,01%	-0,52%	0,18%	-0,34%	0,18%	-0,11%	-0,09%
Classifica per trimestre	-	4	4	4	4	-	4	3	-
	2017	2018	2019						
Fondo	1,27%	-1,36%	1,83%						
Indice di riferimento	-0,31%	-0,29%	0,07%						

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

Fonte : DNCA Finance

DOCUMENTO DESTINATO AD OPERATORI PROFESSIONALI, NON COSTITUISCE DOCUMENTO CONTRATTUALE.

PASSAGGIO DEGLI ORDINI

BNP Paribas Securities Services, Luxembourg Branch
60, avenue J.F. Kennedy L-1855 Luxembourg
Tel : + 35 226 962 030
Fax : + 35 226 969 747
Email : lux.ta.bp2clientservices@bnpparibas.com

DISCLAIMER

DNCA Investments è un marchio commerciale di DNCA Finance. Le performance passate non costituiscono in alcun modo garanzia di quelle future. Le performance incorporano le commissioni di gestione. Le performance sono calcolate da DNCA FINANCE. 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. Avvertenza: Il presente documento promozionale è uno strumento di presentazione semplificato e non costituisce né un'offerta di sottoscrizione né una consulenza in materia di investimenti. Il presente documento non può essere riprodotto, divulgato, comunicato, in tutto o in parte, senza la precedente autorizzazione della società di gestione. L'accesso ai prodotti e servizi illustrati potrebbe essere soggetto a limitazioni per determinati individui o in determinati Paesi. Il trattamento fiscale dipende dalla situazione dei singoli soggetti. Il KIID deve essere inviato al sottoscrittore prima di ogni sottoscrizione. Per ulteriori informazioni sulle strategie e l'insieme delle commissioni, consultare il prospetto, il KIID e le eventuali altre informazioni normative disponibili sul nostro sito www.dnca-investments.com o gratuitamente, su semplice richiesta, presso la sede della società di gestione e presso i soggetti collocatori. In conformità alla normativa vigente, inviando una semplice richiesta il cliente può ricevere delucidazioni sulle modalità di remunerazione relative alla distribuzione di questo prodotto. Il regolamento e la metodologia dei premi conseguiti sono accessibili sul sito <http://www.dnca-investments.com/it/documents>.

DNCA Finance - Via Dante ,9 - 20123 Milano - Telefono 02 0062281
E-mail: dnca@dnca-investments.com - www.dnca-investments.com - Sito Internet dedicato agli indipendenti
Società di gestione autorizzata dall'Autorità dei Mercati Finanziari sotto il numero GP 00-030 in data 18 agosto 2000. Consulente non indipendente ai sensi della Direttiva MIFID II.

Ci trovi sul sito www.dnca-investments.com e seguici su

DOCUMENTO DESTINATO AD OPERATORI PROFESSIONALI, NON COSTITUISCE DOCUMENTO CONTRATTUALE.

COMMENTO DI GESTIONE

Le preoccupazioni legate alla diffusione del virus e alle sue ricadute sull'economia, sia in termini di durata che di intensità, hanno determinato il brusco calo dei mercati azionari globali alla fine del mese. Gli investitori preoccupati ricercano titoli rifugio, provocando così l'ulteriore diminuzione dei rendimenti delle obbligazioni "prive di rischio": il rendimento decennale tedesco ha chiuso il mese a -0,61%, vicino al minimo storico raggiunto la scorsa estate (-0,71%). Il mercato del credito risulta polarizzato: il segmento investment grade, sostenuto dal calo dei tassi, sta mostrando una buona tenuta e si mantiene in positivo dall'inizio dell'anno, mentre il segmento high yield è in difficoltà (-1,8%) dopo aver raggiunto livelli di rendimento e di spread che si avvicinano ai minimi storici.

Sérénité Plus subisce la rivalutazione generalizzata nel credito: la sua performance dall'inizio dell'anno si è attestata a -0,52% alla fine di febbraio.

Come per il mese precedente, l'aumento della volatilità alla fine del mese ha favorito il rafforzamento di una selezione di obbligazioni corporate in portafoglio, per le quali il rendimento, in precedenza troppo basso, è bruscamente aumentato: Intesa Tier 2 2023, Louis Dreyfus 2022, FCA 2022 e Air France-KLM 2022. Le emissioni ibride Volkswagen ed Enel, con call rispettivamente nel 2022 e nel 2023, sono state introdotte in portafoglio, mentre la posizione in Telefonica call 2022 è stata aumentata. Tutte queste operazioni, che rappresentano quasi l'1% del patrimonio, hanno contribuito, insieme al calo dei mercati, ad aumentare il rendimento medio del portafoglio obbligazionario del fondo, che alla fine del mese si è attestato allo 0,7%, ovvero due volte superiore a un mese fa. La duration modificata al netto delle coperture è aumentata leggermente allo 0,2%.

La visibilità sulle conseguenze del virus resta molto bassa, con solo qualche azienda impegnata a formulare previsioni con dati che tengano conto di questo rischio. Sicuramente, l'impatto sul primo e sul secondo trimestre dell'anno è reale e sarà significativo, ma in queste situazioni non ci conformiamo alle teorie apocalittiche dilaganti, e manteniamo i nostri investimenti in società che per la maggior parte ne subiscono un impatto ridotto, o le cui obbligazioni sono prossime alla scadenza. Inoltre come dimostrato dall'evento Brexit a metà del 2016, in occasione di uno shock considerato come esogeno, mentre è facile ridurre il rischio all'interno del portafoglio è molto difficile tornare a esporsi nel momento giusto.

Redatto il 03/03/2020.

Philippe CHAMPIGNEULLE - Romain GRANDIS - Baptiste PLANCHARD

PERFORMANCE (%)

Anno	gennaio	febbraio	marzo	aprile	maggio	giugno	luglio	agosto	settembre	ottobre	novembre	dicembre	Annuale
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%	0,30%	-1,36%
2019	0,25%	0,40%	0,23%	0,21%	-0,53%	0,46%	0,39%	0,13%	0,13%	0,08%	-0,05%	0,14%	1,83%
2020	-0,10%	-0,42%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-0,52%

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

POSIZIONI PRINCIPALI

Italy I/L 2024	6,79%	Casino Guichard Perrachon SA 5.98% 2021	2,38%
Telecom Italia SpA Milano 1.13% 2022 CV	3,51%	Ferrari NV 0.25% 2021	2,30%
America Movil SAB de CV 0% 2020 CV	3,26%	France I/L 2024	2,29%
Deutsche Bank AG 5% 2020	3,02%	Orano SA 3.25% 2020	2,27%
Haniel Finance Deutschland GmbH 0% 2020 CV	2,63%	Banco BPM SpA 2.75% 2020	2,26%

ENTRATE E USCITE DEL MESE

ENTRATE

Banco Santander Sa 2025 Frn
Enel Spa Perp
Ford Motor Credit Co Llc 1.74% 2024

USCITE

Italy I/L 2020
Orange Sa Perp

INDICATORI DI RISCHIO

	3 anni	Indice di riferimento ⁰
Volatilità	1,00%	0,75%
Coefficiente di correlazione	0,55	-
Tracking Error ⁽²⁾	0,85%	-
Information Ratio	0,45	-
Indice di Sharpe	0,66	0,36
Bèta	0,73	-
Alpha	0,87%	-
VaR Cornish Fisher	-0,47%	-0,46%

⁰FTSE MTS Index 1-3 years