

# **DNCA INVEST Sérénité Plus**

Dati al 31/03/2020

Obbligazioni dell'Eurozona a breve scadenza

# Schede Mensili Marzo 2020

Comparto dell'OICVM DNCA INVEST - Classe ID : ISIN LU1490785687 - Ticker Bloomberg DNSPIDE LX

Classe creata il 23 maggio 2017

# **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)

#### **COMMENTO** DI GESTIONE

Calo generalizzato del valore degli asset nel mese di marzo. Gli indici azionari stanno registrando un calo compreso tra il 20% e il 30% a seconda delle aree geografiche. I prezzi del petrolio stanno crollando: quasi 25 dollari a barile il Brent rispetto a circa i 75 dollari all'inizio dell'anno. La quotazione dell'oro espressa in dollari è in crescita di quasi il 5% dall'inizio dell'anno, ma ha alla fine subìto un rallentamento a marzo dopo aver registrato una correzione del 12% nel corso del mese. Nell'Eurozona i rendimenti sovrani sono in lieve aumento, compresi quelli della Germania, ma nel complesso stanno riuscendo, grazie agli interventi della BCE, a salvaguardare il loro valore nel trimestre. Nello stesso periodo, gli indici del credito si sono deprezzati del 6% nel segmento "investment grade" e del 15% in quello high yield

Sérénité Plus si attesta in ribasso del 26,96xf\_YTD\_% dall'inizio dell'anno. Malgrado il suo posizionamento estremamente short, il fondo sta risentendo principalmente delle tensioni sul mercato del credito e, nella componente dei titoli sovrani indicizzati, della flessione molto marcata delle aspettative di

In questo contesto, il fondo ha nettamente aumentato l'esposizione al credito (78% rispetto al 70% nel mese), attraverso emittenti di buona qualità, come ad esempio Orange ed Engie su titoli ibridi con call nel 2021, Leonardo 2021 e Orano sulle scadenze 2021 e 2023. I rendimenti offerti da questi titoli si attestano tra il 3% e il 4%, a fronte di un rendimento che all'inizio dell'anno sarebbe stato quasi pari a zero. La componente delle obbligazioni sovrane indicizzate all'inflazione è stata ridotta dal 12% al 10%, in un contesto che non sostiene l'aumento dei prezzi a breve termine.

Infine, a seguito della flessione del mercato e dopo gli investimenti, il portafoglio di Sérénité Plus offre un rendimento nell'ordine del 4,3%, con una scadenza media di 1,7 anni e una duration modificata al netto delle coperture pari a 0,2. Questo profilo è interessante in un contesto di tassi che continuano a essere bassi, in particolare nel segmento breve della curva, e qualora non dovessero registrarsi casi di default.

La liquidità del fondo resta molto elevata, grazie in particolare a una serie di rimborsi molto significativa nei prossimi mesi e alla componente del debito sovrano su cui la BCE sta intervenendo in modo massiccio.

Redatto il 01/04/2020.

Philippe CHAMPIGNEULLE - Romain GRANDIS - Baptiste PLANCHARD

# PERFORMANCE E VOLATILITÀ AL 09/03/2020

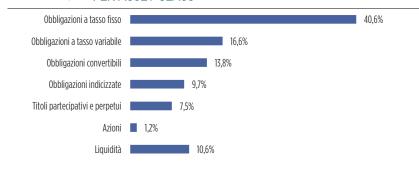
	Classe ID	Indice di riferimento <sup>(1)</sup>
Performance a 1 anno	-	-0,52%
Performance 2019	-	0,07%
Performance annualizzata dal lancio	-	-0,29%
Volatilità a 1 anno	-	0,99%
Volatilità dal lancio	-	0,97%

#### PERFORMANCE DAL 23/05/2017 AL 09/03/2020



(1) FTSE MTS Index 1-3 years. Le performance passate non costituiscono in alcun modo un indicatore di quelle future. l rendimenti illustrati sono al lordo degli oneri fiscali.

# RIPARTIZIONE PER ASSET CLASS



#### PROFILO DI RISCHIO E DI RENDIMENTO



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

# PRINCIPALI CARATTERISTICHE

NAV	95,39€	Attivo Netto	260 M€
Rendimento medio	4,36%	Duration modificata media	1,13
Scadenza media (anni)	1,75	Obbligazioni	88,3%

Duration modificata: la duration modificata di una obbligazione misura la variazione del prezzo in percentuale indotto da una data variazione del tasso

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 ottoscrittore prima di ogni sottoscrizione. Per ulteriori informazioni sulle strategie e l'insieme delle commissioni, consuitare 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 diente 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-

DNCA Finance - Via Dante, 9 - 20123 Milano - Telefono +39020062281 - 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.



# **DNCA INVEST Sérénité Plus**

# Obbligazioni dell'Eurozona a breve scadenza

Schede Mensili Marzo 2020

Comparto dell'OICVM DNCA INVEST - Classe ID: ISIN LU1490785687 - Ticker Bloomberg DNSPIDE LX

Classe creata il **23 maggio 2017** Dati al **31/03/2020** 

#### PERFORMANCE (%) AL 09/03/2020

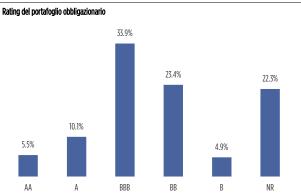
Anno		gennaio	febbraio	marzo	aprile	maggio	giugno	luglio	agosto	settembre	ottobre	novembre	dicembre	Annuale
2018	Classe - ID Indice <sup>(1)</sup>	0,15% -0,10%	-0,12% 0,02%	-0,03% 0,18%	0,26% -0,08%	-1,40% -0,85%	-0,07% 0,33%	0,40% -0,09%	-1,38% -0,41%	0,40% 0,10%	-0,45% 0,12%	-0,20% 0,25%	0,29% 0,24%	-2,15% -0,29%

<sup>®</sup>FTSE MTS Index 1-3 years. *Le performance passate non costituiscono in alcun modo un indicatore di quelle future.* 1 rendimenti illustrati sono al lordo degli oneri fiscali.

#### **INDICATORI** DI RISCHIO

		Classe ID	Indice <sup>(1)</sup>
Mesi positivi		18	17
Mesi negativi		15	17
Performance peggiore su 1 mese		-1,40%	-0,85%
Performance migliore su 1 mese		0,41%	0,33%
Performance peggiore su 1 trimestre		-1,21%	-0,60%
Performance migliore su 1 trimestre		0,29%	0,61%
			<sup>(1)</sup> FTSE MTS Index 1-3 years Dati calcolati dal lancio
	1 anno	3 anni	5 anni
Tracking Error <sup>(2)</sup>	-	-	-
Information Ratio	-	-	-
Indice di Sharpe	-0,56	-	-

<sup>&</sup>lt;sup>(2)</sup>Tracking error indica lo scostamento della performance del fondo rispetto a quella del suo benchmark.



Questi dati sono forniti a titolo indicativo. La società di gestione non ricorre sistematicamente e meccanicamente a valutazioni emesse da agenzie di Rating, conduce proprie analisi creditizie.

#### RIPARTIZIONE DELLA PARTE OBBLIGAZIONARIA

	Peso	Scadenza (in anni)	Duration	Duration modificata	Rendimento
Obbligazioni a tasso fisso	40,59%	1,34	1,30	1,24	4,81%
Obbligazioni a tasso variabile	16,61%	1,63	0,16	0,16	1,43%
Obbligazioni convertibili	13,83%	1,01	1,01	0,95	5,12%
Obbligazioni indicizzate	9,71%	5,03	2,42	2,42	0,29%
Titoli partecipativi e perpetui	7,52%	1,36	1,36	1,31	12,23%
Totale	88.26%	1.75	1.17	1.13	4,36%

### **POSIZIONI** PRINCIPALI

Obbligazioni a tasso fisso	Obbligazioni DEUTSCHE BANK AG 5% 2020 CASINO GUICHARD PERRACHON SA 5.98% 2021	Obbligazioni convertibili TELECOM ITALIA SPAMILANO 1.13% 2022 CV HANIEL FINANCE DEUTSCHLAND GMBH 0% 2020 CV	Azioni OSRAM LICHT AG GRANDVISION NV
Obbligazioni a tasso variabile	BANCO BPM SPA 2.75% 2020 BANCA FARMAFACTORING SPA 2020 FRN PIRELLI AND C SPA 2020 FRN FCA BANK SPAIRELAND 2021 FRN	AMERICA MOVIL SAB DE CV 0% 2020 CV	
Obbligazioni Indicizzate	ITALY I/L 2024 FRANCE I/L 2024 FRANCE I/L 2027		



19, place Vendôme 75001 Paris www.dnca-investments.com
Seguici su in S