

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.

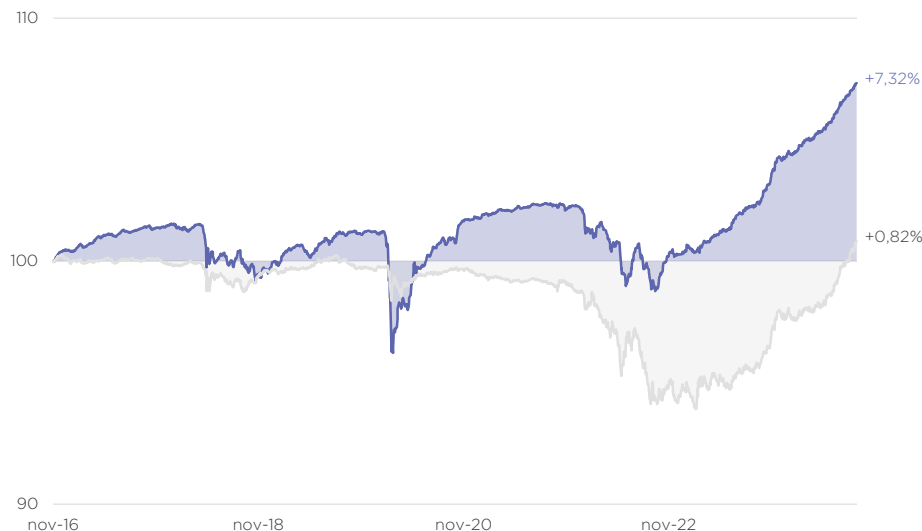
Indici finanziari

NAV (€)	99,56
Attivo Netto (m€)	194
Numero di titoli	116
Duration modificata media	1,17
Duration modificata netta	1,17
Scadenza media (anni)	1,43
Rendimento medio	3,29%
Rating medio	BBB

Performance (dal 29/11/2016 al 30/09/2024)

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

DNCA INVEST SÉRÉNITÉ PLUS (Classe AD) Performance cumulata Indice di riferimento⁽¹⁾



⁽¹⁾Bloomberg Euro Aggregate 1-3 year bond

Le performance incorporano le commissioni di gestione. Le performance sono calcolate da DNCA FINANCE.

Performance annualizzata e Volatilità (%). Dati al 30/09/2024

	1 anno	2 anni	5 anni	Dal lancio
Classe AD	+4,90	+4,19	+1,19	+0,91
Indice di riferimento	+5,47	+3,24	+0,15	+0,10
Classe AD - volatilità	0,66	0,77	1,32	1,19
Indice di riferimento - volatilità	1,24	1,69	1,52	1,32

Performance cumulata (%). Dati al 30/09/2024

	3 mesi	YTD	1 anno	2 anni	5 anni
Classe AD	+1,52	+2,90	+4,90	+8,57	+6,12
Indice di riferimento	+2,21	+2,93	+5,47	+6,59	+0,75

Performance annuale (%)

	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017
Classe AD	+4,01	-1,96	+0,57	+0,46	+1,56	-1,68	+1,00
Indice di riferimento	+4,02	-4,65	-0,78	-0,15	+0,07	-0,29	-0,31

Indicatore di rischio



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	7,03	1,86	1,02	0,83
Tracking error	0,75%	1,58%	1,51%	1,37%
Coefficiente di correlazione	0,88	0,52	0,45	0,41
Information Ratio	-0,44	0,72	0,65	0,58
Beta	0,45	0,29	0,38	0,37

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
Spain I/L 2027	3,44%
BNP Paribas SA 2.13% 2026 (4,1)	1,45%
Banco BPM SpA 5% 2025 (4,7)	1,26%
KBC Group NV 4.5% 2025 (5,6)	1,22%
Getlink SE 3.5% 2025 (7,0)	1,14%
UBS Group AG 2.13% 2025 (2,8)	1,13%
SPIE SA 2.63% 2026 (6,1)	1,08%
Telecom Italia SpA/Milano 3% 2025 (4,7)	1,08%
CaixaBank SA 2.25% 2030 (5,7)	1,04%
Intesa Sanpaolo SpA PERP (6,9)	1,03%
	13,87%

Ripartizione geografica

	Fondo	Indice
Francia	28,2%	21,3%
Spagna	13,9%	9,4%
Italia	13,8%	14,0%
Germania	7,3%	19,9%
Paesi Bassi	4,9%	4,7%
USA	4,2%	3,9%
Belgio	4,1%	2,4%
Svizzera	3,3%	0,9%
Regno Unito	2,5%	2,2%
Svezia	1,8%	1,5%
Repubblica Ceca	1,5%	0,2%
Israele	1,3%	0,2%
Irlanda	1,0%	0,4%
Lussemburgo	1,0%	0,6%
Danimarca	0,9%	0,6%
Norvegia	0,8%	0,8%
Finlandia	0,5%	1,4%
Grecia	0,4%	0,3%
Polonia	0,3%	0,2%
Austria	0,2%	2,7%
Altri paesi	-	7,5%
Liquidità e altro	8,2%	N/A

Entrate e uscite del mese*

Entrate : AIB Group PLC PERP (5), Ayvens SA 3.88% 2027 (4,1), Barclays PLC 2.88% 2026 (4,1), Belfius Bank SA 3.75% 2029 (5,7), Prysmian SpA 3.63% 2028 (6,3), Stellantis NV 3.38% 2028 (3,1), TDF Infrastructure SASU 5.63% 2028 (4,5) e Veolia Environnement SA PERP (6,2)

Uscite : Arval Service Lease SA/France 4.63% 2024 (4,6), Ayvens SA 2025 FRN (4,1), Banco Santander SA 2024 FRN (3,5), Bank of Ireland Group PLC 1% 2024 (6,7), Carrier Global Corp 4.38% 2025 (4,3), Ceska sporitelna AS 6.69% 2024 (4,9), Galp Energia SGPS SA 2% 2026 (5,5), GN Store Nord AS 0.88% 2024 (5,4), Leasys SpA 4.63% 2027 (3,5), NatWest Markets PLC 2026 FRN (3,4), Tapestry Inc 5.35% 2025 (5,1), TotalEnergies SE PERP (3,6) e Unicaja Banco SA 2.88% 2024 (3)

Ripartizione per asset class

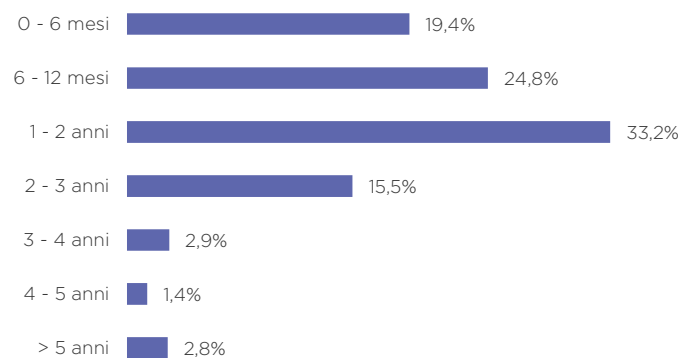
Obbligazioni corporate	88,4%
Obbligazioni governative	3,4%
Liquidità e altro	8,2%

Ripartizione e indici della parte obbligazionaria

	Peso	Scadenza (in anni)	Duration modificata	Rendimento	Numero di titoli
Obbligazioni a tasso fisso	71,77%	1,47	1,18	3,17%	141
Obbligazioni convertibili	7,17%	0,96	1,01	4,56%	11
Obbligazioni ibride	6,45%	0,72	0,69	4,01%	14
Obbligazioni indicizzate	3,44%	2,99	2,96	2,20%	1
Obbligazioni a tasso variabile	2,97%	1,16	0,16	2,82%	8
Totale	91,81%	1,43	1,17	3,29%	175

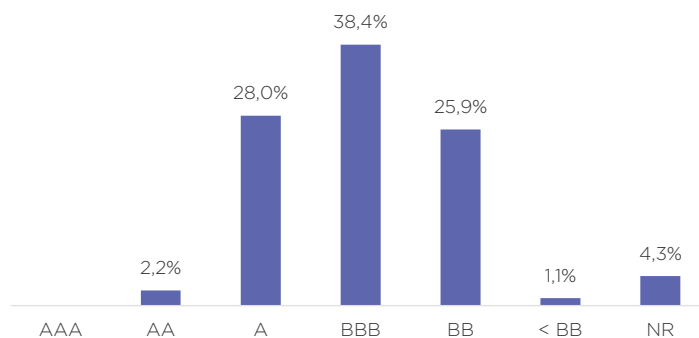
*La cifra tra parentesi rappresenta il punteggio di "responsabilità". Si riferisca alla pagina Analisi interna extra-finanziaria Interna per la metodologia di analisi.

Ripartizione per scadenza



Parte obbligazionaria (base 100)

Ripartizione per rating



Parte obbligazionaria (base 100)

Commento di gestione

L'evento del mese è senza dubbio l'elezione di D. Trump. I mercati globali hanno reagito rapidamente, incorporando nelle loro valutazioni molte delle promesse elettorali, in particolare il tanto pubblicizzato aumento dei dazi doganali. I tassi d'interesse sono scesi - il decennale tedesco ha perso 30 pb nel corso del mese per terminare al 2,1%, non lontano dal punto più basso dell'anno; le azioni dell'eurozona sono scese leggermente (EURO STOXX 50 NR -0,4%). Il credito investment grade ha registrato la migliore performance del mese, con un +1,6%, sempre grazie agli afflussi ininterrotti verso questa asset class. L'indice delle obbligazioni a breve termine della zona euro ha guadagnato lo 0,8%.

DNCA Invest Sérénité Plus ha registrato una performance di 0,48% nel corso del mese e da inizio anno ha registrato una performance di 3,65%.

All'interno del portafoglio, dopo l'abbandono della prevista acquisizione di Capri Holdings, la società statunitense Tapestry ha rimborsato le obbligazioni emesse all'inizio dell'anno per finanziare l'operazione. Carrier Global sta rimborsando anticipatamente le sue obbligazioni 2025, così come l'ibrido di TotalEnergies, il subordinato Tier 2 di Unicaja e il senior di Česká spořitelna e Bank of Ireland, come previsto. Per motivi di valutazione, le linee Kutxabank 2027, Enel 2025, Cajamar 2026, Morgan Stanley 2027 e Thales 2025 sono state alleggerite, mentre Natwest 2026 è uscita.

Sono state acquistate o rafforzate obbligazioni bancarie subordinate a breve scadenza, come Banco BPM call 9/2025, Monte Paschi call 9/2025, BNP Paribas call 11/2025 nella categoria Tier 2 e AIB e Intesa Sanpaolo nella categoria AT1. Il mercato primario offre l'opportunità di investire in Prysmian (4 anni al 3,7%) e Stellantis (4 anni al 3,4%). Infine, il peso delle convertibili si è ulteriormente rafforzato al 7,4% a fine mese, grazie ad acquisti opportunistici di titoli a breve scadenza di Soitec, GBL, ams-OSRAM, Voltalia e DHL.

Le caratteristiche extra-finanziarie del portafoglio mostrano un punteggio di responsabilità pari a 4,93 e un'esposizione alla transizione sostenibile pari a 80,73%.

I mercati potrebbero recepire troppo in fretta le promesse elettorali di Trump. Siamo già molto pessimisti sull'eurozona, sia in termini di azioni che di obbligazioni. L'allentamento monetario in corso potrebbe ridare fiato all'economia europea, in particolare per quanto riguarda i consumi e il settore delle costruzioni. Qualsiasi sorpresa positiva sarebbe molto gradita.

Redatto il 09/12/2024.



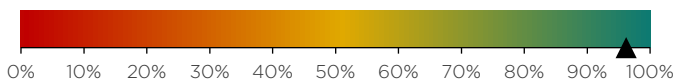
Romain
Grandis, CFA



Baptiste
Planchard, CFA

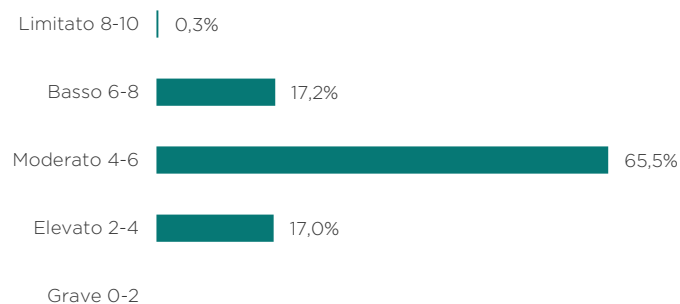
Analisi interna extra-finanziaria

Tasso di copertura ABA+ (96,2%)



Grado di responsabilità media : 4,9/10

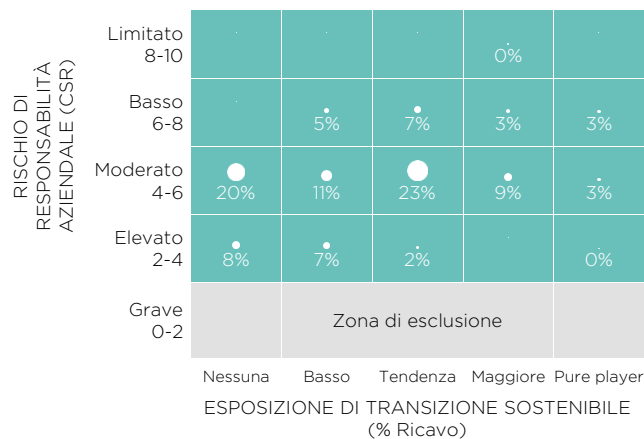
Ripartizione del rischio di responsabilità⁽¹⁾



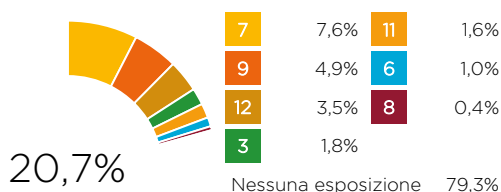
Tasso di esclusione dell'universo di selettività



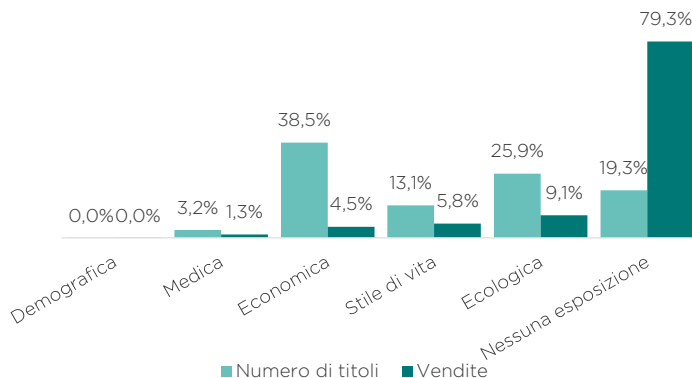
Esposizione Transizione/CSR⁽²⁾



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	96%	7.037		
PAI Corpo 1_2 - Emissioni di gas serra di livello 2	T CO ₂	96%	1.607		
PAI Corpo 1_3 - Emissioni di gas serra di livello 3	T CO ₂	97%	94.119		
PAI Corpo 1T - Emissioni totali di gas serra	T CO ₂	97%	96.062		
PAI Corpo 1T_SC12 - Emissioni totali di gas serra (Scope 1+2)	T CO ₂	97%	8.644		
PAI Corpo 2 - Impatto ambientale	T CO ₂ /Milioni di euro investiti	96%	531	98%	341
PAI Corpo 3 - Intensità di gas serra	T CO ₂ /Milioni di euro di vendite	97%	681	97%	714
PAI Corpo 4 - Quota di investimenti in società attive nel settore dei combustibili fossili		95%	0%	96%	0%
PAI Corpo 5_1 - Quota di consumo di energia non rinnovabile		68%	58,1%	65%	60,2%
PAI Corpo 5_2 - Quota di produzione di energia non rinnovabile		4%	75,1%	3%	70,7%
PAI Corpo 6 - Intensità del consumo energetico per settore ad alto impatto climatico	GWh/Milioni di euro di vendite	92%	0,5	96%	0,9
PAI Corpo 7 - Attività con impatto negativo sulle aree sensibili alla biodiversità		98%	0,1%	97%	0,0%
PAI Corpo 8 - Scarico in acqua	T Emissioni di acqua	2%	0	1%	0
PAI Corpo 9 - Rapporto tra rifiuti pericolosi o radioattivi	T Rifiuti pericolosi	90%	0,9	92%	0,7
PAI Corpo 10 - Violazione dei principi UNGC e OCSE		98%	0%	98%	0%
PAI Corpo 11 - Mancanza di processi e meccanismi di conformità UNGC e OCSE		93%	0,0%	97%	0,0%
PAI Corpo 12 - Divario retributivo di genere non corretto		72%	11,8%	77%	14,0%
PAI Corpo 13 - Diversità di genere negli organi di governo		95%	39,7%	90%	39,7%
PAI Corpo 14 - Esposizione ad armi controverse		98%	0%	98%	0%
PAI Corpo OPT_1 - Uso dell'acqua	m ³ /Milioni di euro di vendite	60%	246	52%	15.998
PAI Corpo OPT_2 - Riciclaggio dell'acqua		3%	0,3%	2%	0,2%
PAI Corpo OPT_3 - Investimenti in aziende che non hanno una politica di prevenzione degli infortuni sul lavoro		93%	0,0%	97%	0,0%

Fonte : MSCI

Va notato che DNCA Finance ha cambiato il suo fornitore di dati extra-finanziari nell'ottobre 2023, passando dal monitoraggio delle esternalità negative da parte del fornitore Scope Rating al monitoraggio degli indicatori di performance (PAI) da parte del fornitore MSCI.

Questo cambio di fornitore e di tipologia di indicatori impedisce a DNCA Finance di produrre un confronto triennale delle performance ESG. DNCA Finance si impegna a produrre questo storico a partire dai dati disponibili a dicembre 2023.

Informazioni amministrative

Nome : DNCA INVEST Sérénité Plus
ISIN (Classe AD) : LU1490785760
Classificazione SFDR : Art.8
Data di lancio : 29/11/2016
Orizzonte d'investimento consigliato :
 Minimo 2 anni
Valuta : Euro
Domicilio : Lussemburgo
Forma giuridica : SICAV
Indice di riferimento : Bloomberg Euro
 Aggregate 1-3 year bond
Frequenza calcolo del NAV : Giornaliera
Società di gestione : DNCA Finance

Team di gestione :
 Romain GRANDIS, CFA
 Baptiste PLANCHARD, CFA

Investimento minimo : 2.500 EUR
Spese di sottoscrizione : 1% max
Commissioni di rimborso : -
Spese di gestione : 0,70%
Spese correnti al 31/12/2023 : 0,87%
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.

L'assegnazione di questo label a un comparto non significa che esso soddisfi i vostri obiettivi di sostenibilità o che il marchio corrisponda ai requisiti di future normative nazionali o europee. Per ulteriori informazioni su questo argomento, visitate il sito : www.lelabelisr.fr e www.lelabelisr.fr/comment-investir/fonds-labelisr

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). In caso di disaccordo persistente, è possibile accedere alla mediazione. L'elenco degli organismi di risoluzione extragiudiziale delle controversie e i relativi recapiti in base al vostro Paese e/o a quello del fornitore di servizi interessato possono essere liberamente consultati seguendo il link https://finance.ec.europa.eu/consumer-finance-and-payments/retail-financial-services/financial-dispute-resolution-network-fin-net/members-fin-net-country_fr. Una sintesi dei diritti degli investitori è disponibile in italiano al seguente link : <https://www.dnca-investments.com/it/informazioni-legali>

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 19^e - 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.