

OBJECTIF DE GESTION

Le compartiment vise à surperformer l'indicateur de référence FTSE MTS Index 1-3 years calculé coupons réinvestis sur la période de placement recommandée (18 mois).

COMMENTAIRE DE GESTION

Après un démarrage positif, la volatilité fait son retour sur les marchés. Les craintes relatives à l'aggravation de la situation sanitaire en Chine provoquent un retournement des indices actions mondiaux. En Europe, l'Euro Stoxx 50 Net Return recule de près de 2,8% sur le mois et les marchés obligataires reprennent leur progression. Le taux souverain allemand à 10 ans baisse à -0,44% tandis que le rendement italien à 10 ans tutoie à nouveau son plus bas historique, légèrement en-dessous de 1%. Sur fond de volumes d'émissions impressionnants en zone euro, le crédit « Investment grade » profite de cette nouvelle baisse des taux. Les titres à haut rendement européens résistent et affichent une performance légèrement positive sur le mois.

La valeur liquidative de Sérénité Plus recule de -0,14% en janvier. Sur cette période, l'indice de référence des dettes souveraines de la zone euro, d'échéance comprise entre 1 et 3 ans, progresse de 0,11%. La couverture du portefeuille contribue négativement dans ces situations de stress, comme ce fut le cas pendant une partie de l'année 2018.

Sérénité Plus participe en début de mois à l'offre d'échange lancée par Air France-KLM : les titres d'échéance juin 2021 sont cédés à un rendement de -0,20% et le fonds souscrit à la nouvelle émission à 5 ans assortie d'un rendement de 2%. L'épisode de volatilité est ensuite l'occasion de renforcer certaines positions corporates à des conditions plus avantageuses qu'en début d'année, comme par exemple Prysmian 2022, Nexans 2021, et Telefonica perpétuelle call 2022 ou encore Unicredit T2 2022 et Intesa T2 2023 pour les financières. Ces investissements représentent près de 4% des actifs.

La trésorerie voit sa part diminuer à 19,8% des actifs et la sensibilité du fonds nette de couverture s'élève à 0,2 en fin de mois.

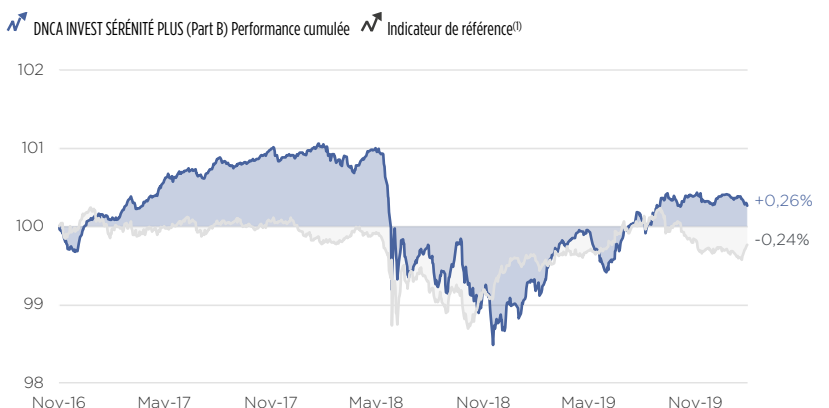
En dépit d'une forte incertitude, les marchés d'actions et du crédit risqué ne cèdent pas à la panique. Certains secteurs sont impactés plus directement par le retour de la volatilité (transport, tourisme, sociétés exposées à la Chine, ...) mais aucune conséquence précise pour l'économie globale ne peut être tirée à ce stade de la situation en Asie. Le fonds n'est exposé à ce risque que de manière très marginale et la survenue de nouveaux pics de volatilité sera le cas échéant mise à profit pour renforcer les positions du fonds.

Achévé de rédiger le 03/02/2020.

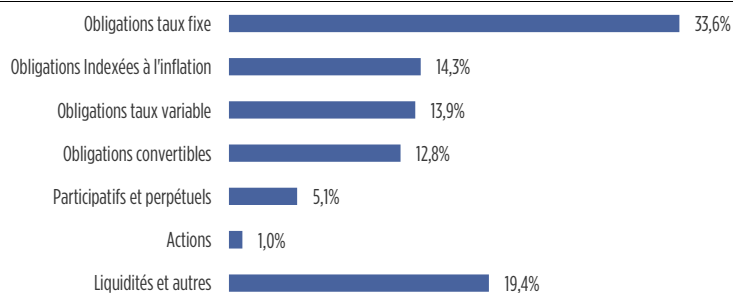
Philippe CHAMPIGNEULLE - Romain GRANDIS - Baptiste PLANCHARD

PERFORMANCES ET VOLATILITÉS

	Part B	Indicateur de référence ⁽¹⁾
Performance YTD	-0,14%	0,11%
Performance 2019	1,40%	0,07%
Performance annualisée depuis création	0,08%	-0,07%
Volatilité 1 an	0,66%	0,54%
Volatilité 3 ans	0,95%	0,75%
Volatilité depuis création	0,91%	0,67%

PERFORMANCE CUMULÉE DEPUIS LE 03/11/2016


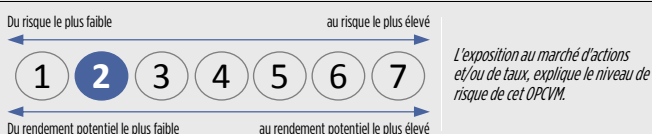
⁽¹⁾ FTSE MTS Index 1-3 years. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

RÉPARTITION PAR CLASSE D'ACTIFS

PRINCIPALES CARACTÉRISTIQUES

Valeur liquidative	100,26 €	Actif net	305 M€
Taux actuariel moyen	0,40%	Sensibilité moyenne	1,16
Maturité moyenne (année)	1,86	Obligations et assimilés	79,6%

• 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%	0,22%	0,01%	0,22%	0,15%	-0,04%	0,17%	-0,05%	0,07%	0,14%	-0,06%	0,01%	0,84%
2018	0,11%	-0,18%	-0,07%	0,20%	-1,44%	-0,11%	0,34%	-0,61%	0,36%	-0,50%	-0,24%	0,24%	-1,89%
2019	0,22%	0,36%	0,20%	0,16%	-0,52%	0,38%	0,35%	0,08%	0,10%	0,04%	-0,08%	0,10%	1,40%
2020	-0,14%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-0,14%

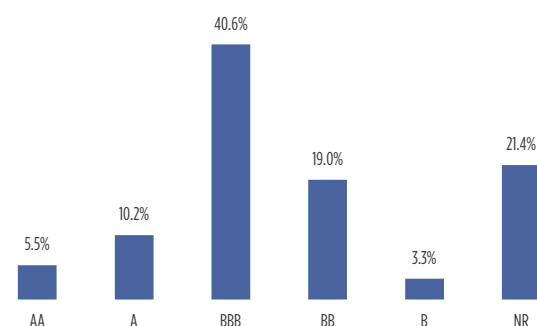
Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.
INDICATEURS DE RISQUE

	Part B	Indice ^①
Nombre de mois positifs	25	21
Nombre de mois négatifs	13	17
Moins bonne performance sur 1 mois	-1,44%	-0,85%
Meilleure performance sur 1 mois	0,38%	0,33%
Moins bonne performance sur 1 trimestre	-1,35%	-0,60%
Meilleure performance sur 1 trimestre	0,79%	0,61%

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

	1 an	3 ans	5 ans
Tracking Error ^②	0,78%	0,80%	-
Ratio d'information	1,14	0,15	-
Ratio de Sharpe	2,28	0,44	-

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 procède à sa propre analyse crédit.

COMPOSITION DE LA POCHE OBLIGATAIRE

	Poids	Maturité (année)	Duration	Sensibilité	Rendement
Obligations taux fixe	33,62%	1,38	1,34	1,33	0,48%
Obligations Indexées à l'inflation	14,26%	4,20	2,01	2,03	-0,07%
Obligations taux variable	13,85%	1,66	0,11	0,11	0,11%
Obligations convertibles	12,76%	1,07	1,06	0,94	0,98%
Participatifs et perpétuels	5,12%	1,04	1,05	1,00	0,54%
Total	79,61%	1,86	1,18	1,16	0,40%

PRINCIPALES POSITIONS

	Obligations	Obligations convertibles	Actions
Taux Fixe	DEUTSCHE BANK AG 5% 2020 FERRARI NV 0.25% 2021 ORANO SA 3.25% 2020	TELECOM ITALIA SPAMILANO 1.13% 2022 CV AMERICA MOVIL SAB DE CV 0% 2020 CV HANIEL FINANCE DEUTSCHLAND GMBH 0% 2020 CV	OSRAM LICHT AG GRANDVISION NV
Taux Variable	BANCA FARMAFACTORING SPA 2020 FRN PIRELLI AND C SPA 2020 FRN FCA BANK SPAIRELAND 2021 FRN		
Indexées sur Inflation	ITALY I/L 2024 ITALY I/L 2020 FRANCE I/L 2024		