

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

Les Banques centrales délivrent en septembre l'essentiel des mesures tant attendues par les marchés durant tout l'été, sous la forme tout d'abord d'une baisse de taux de part et d'autre de l'Atlantique. En prime pour la zone euro, sont annoncées une reprise des achats d'actifs pour une durée indéterminée et des mesures techniques destinées à alléger la charge d'intérêt pesant sur les banques du fait des taux négatifs. En dépit d'un environnement politique toujours fluctuant, les marchés actions européens, notamment les valeurs financières, profitent de ces annonces, permettant à l'indice Euro Stoxx 50 net return de progresser de 4.25% sur le mois (22% sur l'année). Victimes d'anticipations un peu trop élevées, les différentes composantes du marché obligataire reculent légèrement, à l'exception de la dette publique italienne qui efface très largement sa contre-performance de l'année 2018.

DNCA Invest Sérénité Plus progresse de +1,34% depuis le début de l'année.

Le fonds a participé à l'émission lancée par Carrefour Banque rémunérée sur la base d'Euribor trois mois plus une marge de 65 points de base. Une ligne a été créée sur le titre perpétuel Arkema remboursable d'ici un an au gré de l'émetteur. La position Orano d'échéance septembre 2020 a également été renforcée. Le rendement moyen offert par le portefeuille est désormais faible, à 0,4%, mais la sensibilité nette de couverture est proche de 0.

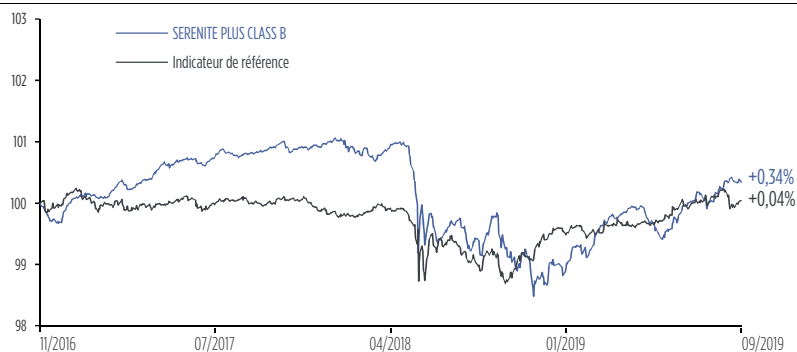
Les marges de manœuvre des Banques centrales, et particulièrement celles de la BCE, sont désormais réduites et de nombreuses voix s'élèvent, demandant aux Etats de prendre le relais en activant des politiques budgétaires plus accommodantes pour soutenir la croissance. Les performances délivrées à l'avenir par les marchés obligataires en Europe ont donc toutes les chances d'être extrêmement réduites. Un retour de la volatilité sur les marchés obligataires serait seul à même de faire apparaître de nouvelles opportunités d'investissement. Dans cette optique, Sérénité Plus conserve une part de trésorerie à 22%.

Achévé de rédiger le 01/10/2019.

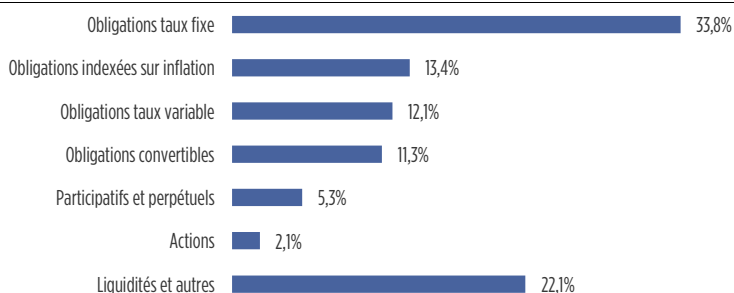
Philippe CHAMPIGNEULLE - Romain GRANDIS - Baptiste PLANCHARD

PERFORMANCES ET VOLATILITÉS

	Part B	Indicateur de référence ^①
Performance YTD	1,34%	0,46%
Performance 2018	-1,89%	-0,29%
Performance annualisée depuis création	0,12%	0,01%
Volatilité 1 an	1,00%	0,60%
Volatilité depuis création	0,95%	0,69%

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

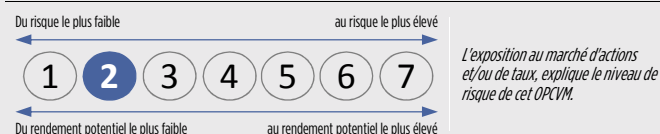
Valeur liquidative	100,34 €	Actif net	325 M€
Taux actuariel moyen	0,30%	Sensibilité moyenne	1,10
Maturité moyenne (année)	1,84	Obligations et assimilés	75,8%

• 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


DNCA Investments est une marque de DNCA Finance. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Les performances sont calculées nettes de frais de gestion par DNCA FINANCE. Ce document promotionnel est un outil de présentation simplifié et ne constitue ni une offre de souscription ni un conseil en investissement. Ce document ne peut être reproduit, diffusé, communiqué, en tout ou partie, sans autorisation préalable de la société de gestion. L'accès aux produits et services présentés peut faire l'objet de restrictions à l'égard de certaines personnes ou de certains pays. Le traitement fiscal dépend de la situation de chacun. Le DICI doit être remis au souscripteur préalablement à chaque souscription. Pour une information complète sur les orientations stratégiques et l'ensemble des frais, nous vous remercions de prendre connaissance du prospectus, des DICI et des autres informations réglementaires accessibles sur notre site www.dnca-investments.com ou gratuitement sur simple demande au siège de la société de gestion. Compartiment de DNCA INVEST, société d'investissement à capital variable régie par les lois du Grand-Duché de Luxembourg et agréée par l'organisme de régulation financière (la CSSF) en tant qu'OPCVM.

DNCA Finance - 19, place Vendôme - 75001 Paris - tél.: +33 (0)1 58 62 55 00. Email: dnca@dnca-investments.com - www.dnca-investments.com - Site intranet dédié aux indépendants. Société de gestion agréée par l'Autorité des Marchés Financiers sous le numéro GP 00-030 en date du 18 août 2000. Conseiller en investissement non indépendant au sens de la Directive MIFID II.

Retrouvez-nous sur www.dnca-investments.com et suivez-nous sur

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%	-	-	-	1,34%

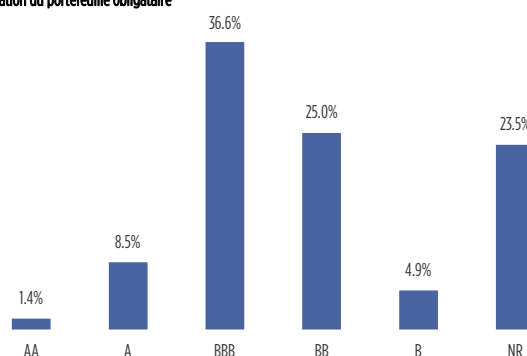
Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.
INDICATEURS DE RISQUE

	Part B	Indice ^①
Nombre de mois positifs	23	20
Nombre de mois négatifs	11	14
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	1,06%	-	-
Ratio d'information	-0,25	-	-
Ratio de Sharpe	1,39	-	-

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	33,79%	1,04	1,03	1,02	0,32%
Obligations indexées sur inflation	13,37%	4,53	2,17	2,19	-0,08%
Obligations taux variable	12,05%	1,99	0,20	0,20	0,26%
Obligations convertibles	11,32%	1,37	1,37	1,19	0,71%
Participatifs et perpétuels	5,30%	0,75	0,77	0,74	0,36%
Total	75,84%	1,84	1,13	1,10	0,30%

PRINCIPALES POSITIONS

	Obligations	Obligations convertibles	Actions
Taux Fixe	FIAT CHRYSLER FINANCE EUROPE SA 6.75% 2019 DEUTSCHE BANK AG 5% 2020 OTE PLC 4.38% 2019	TELECOM ITALIA SPA MILANO 1.13% 2022 CV AMERICA MOVIL SAB DE CV 0% 2020 CV HANIEL FINANCE DEUTSCHLAND GMBH 0% 2020 CV	OSRAM LICHT AG-TEND AVIATION LATECOERE AXEL SPRINGER SE-TEND
Taux Variable	PIRELLI AND C SPA 2020 FRN BANCA FARMAFACTORING SPA 2020 FRN FCA BANK SPA IRELAND 2021 FRN		
Indexées sur Inflation	ITALY I/L 2024 ITALY I/L 2020 FRANCE I/L 2024		