

DNCA MODERE ERE

Objectif de gestion

Un Compartiment de FCPE nourricier est un fonds investi pour au moins 90% dans un seul autre OPCVM ou FIA qui prend la qualification de maître. Le type de gestion du nourricier s'apprécie au travers de celui de son maître. L'objectif de gestion du Compartiment est identique à celui de son maître DNCA Invest - Sérénité Plus (Part I : LU1490785331), dont l'objectif est de surperformer l'indicateur de référence Bloomberg Euro-Aggregate 1-3 years calculé coupons réinvestis sur la période de placement recommandée. L'attention des investisseurs est attirée sur le fait que le style de gestion est discrétionnaire et intègre des critères environnementaux, sociaux/sociétaux et de gouvernance (ESG). La performance du Compartiment sera celle de son maître diminuée de ses propres frais de gestion. Pour atteindre son objectif d'investissement, la stratégie d'investissement s'appuie sur une gestion discrétionnaire active.

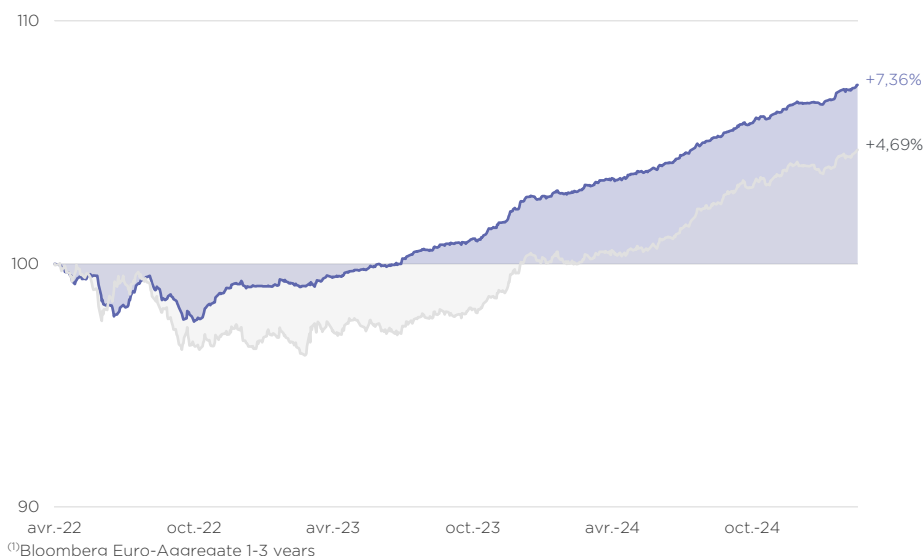
Indicateurs financiers

Valeur liquidative (€)	107,36
Actif net (m€)	2
Nombre d'émetteurs	124
Sensibilité moyenne	1,26
Sensibilité nette	1,42
Maturité moyenne (années)	1,41
Taux actuariel moyen	3,01%
Note moyenne	BBB

Performance (du 13/04/2022 au 28/02/2025)

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

↗ DNCA MODERE ERE (Part R) Performance cumulée ↗ Indicateur de référence⁽¹⁾



⁽¹⁾Bloomberg Euro-Aggregate 1-3 years

Performances annualisées et volatilités (%)

	1 an	2 ans	Depuis la création
Part R	+4,21	+4,10	+2,49
Indicateur de référence	+4,65	+4,18	+1,60
Part R - volatilité	0,56	0,63	0,94
Indicateur de référence - volatilité	1,10	1,49	1,83

Performances cumulées (%)

	1 mois	3 mois	YTD	1 an	2 ans
Part R	+0,32	+0,82	+0,67	+4,21	+8,38
Indicateur de référence	+0,40	+0,64	+0,61	+4,65	+8,55

Performances calendaires (%)

	2024	2023
Part R	+3,75	+3,74
Indicateur de référence	+3,66	+4,02

Les performances sont calculées nettes de frais de gestion par DNCA Finance.

Indicateur de risque



Du risque le plus faible au risque le plus élevé

Indicateur de risque synthétique selon PRIIPS. 1 correspond au niveau le plus faible et 7 au niveau le plus élevé.

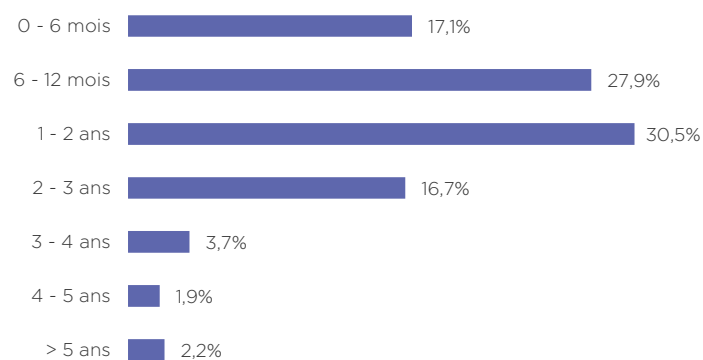
	1 an	Depuis la création
Ratio de Sharpe	1,33	-0,09
Tracking error	0,65%	1,51%
Coef. corrélation	0,89	0,56
Ratio d'information	-0,67	0,59
Bêta	0,46	0,29

Principaux risques : risque en perte de capital, risque lié à la gestion discrétionnaire, risque de taux, risque de crédit, risque de liquidité, risque lié à l'utilisation d'instruments financiers à terme, risque lié à la détention d'obligations convertibles, échangeables ou remboursables, risque d'investir sur des titres à revenu fixe, risque actions, risque de contrepartie, risque lié aux investissements dans des titres spéculatifs, risques spécifiques liés aux transactions sur instruments dérivés de gré à gré, risque lié aux obligations perpétuelles, risque lié aux titres en difficultés, risques spécifiques liés à l'investissement dans des obligations convertibles contingentes (« Cocos »), risque de durabilité

Principales positions⁺

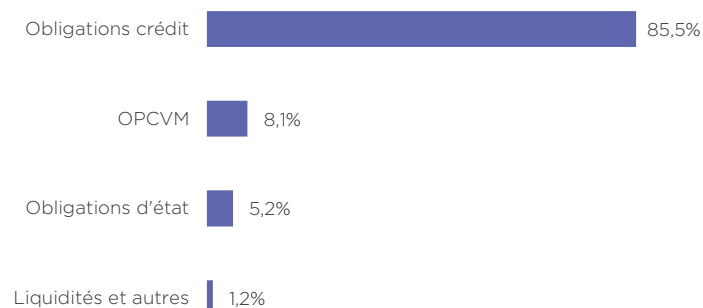
	Poids
Spain I/L 2027	3,23%
Selena Sarl 0% 2025 CV (6,0)	1,86%
BNP Paribas SA 2.13% 2026 (4,1)	1,65%
BNP Paribas SA 2.38% 2025 (4,1)	1,48%
UniCredit SpA PERP (4,8)	1,46%
Umicore SA 0% 2025 CV (7,0)	1,33%
Groupe Bruxelles Lambert NV 2.13% 2025 CV (5,0)	1,25%
Getlink SE 3.5% 2025 (7,0)	1,21%
SPIE SA 2.63% 2026 (6,1)	1,18%
Banco BPM SpA 5% 2025 (4,6)	1,16%
	15,81%

Répartition par maturité



Poche obligataire (base 100)

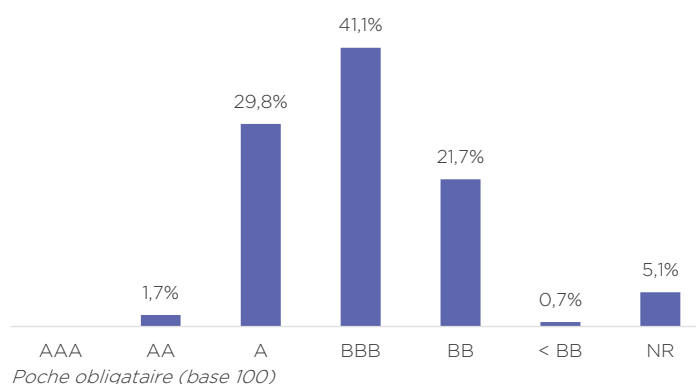
Répartition par classe d'actifs



Répartition géographique

	Fonds	Indice
France	25,8%	20,0%
Italie	14,6%	13,5%
Espagne	12,6%	9,4%
Allemagne	8,2%	21,4%
USA	4,9%	3,8%
Belgique	4,9%	2,4%
Pays-Bas	3,9%	4,6%
Royaume-Uni	3,3%	2,1%
Suisse	2,4%	0,9%
Irlande	2,3%	0,3%
République Tchèque	1,6%	0,2%
Norvège	1,4%	0,8%
Suède	1,4%	1,5%
Danemark	1,0%	0,6%
Autriche	0,6%	2,8%
Pologne	0,5%	0,2%
Finlande	0,5%	1,5%
Grèce	0,3%	0,6%
Slovénie	0,2%	0,2%
Israël	0,2%	0,2%
Autres pays	-	7,9%
OPCVM	8,1%	N/A
Liquidités et autres	1,2%	N/A

Répartition par notation



Poche obligataire (base 100)

*Le chiffre entre parenthèses représente la note de responsabilité de l'instrument. Veuillez vous référer à la page Analyse extra-financière interne pour la méthodologie d'analyse.

Commentaire de gestion

La géopolitique toujours au menu du mois écoulé. Les espoirs d'un cessez-le-feu voire d'un accord de paix entre la Russie et l'Ukraine alimentent la hausse des marchés européens, malgré l'approche de la date d'entrée en vigueur des taxes douanières annoncées par l'administration américaine. Les bons résultats des entreprises européennes - notamment des banques encore une fois - contribuent également à cette appréciation des marchés. L'indice EURO STOXX 50 NR monte de 3.5%, et les indices obligataires sont tous dans le vert, aidés par la baisse combinée des taux et des spreads. Sur le crédit en particulier : investment grade +0.6%, haut rendement +1.0%.

DNCA Modéré ERE profite de cette dynamique. Le fonds progresse de 0,32% sur le mois et s'affiche à 0,67% depuis le début d'année.

Au sein du portefeuille, RCI Banque rembourse comme attendu son obligation subordonnée par anticipation. Sur le marché primaire, un émetteur en particulier offre une prime à capturer : Barry Callebaut, leader mondial des produits chocolatés, qui a besoin d'émettre pour faire face à la forte augmentation du prix du cacao ; à l'inverse, quelques obligations bancaires courtes (Banco BPM 2027, Santander 2027) sont remplacées par des plus longues : Belfius 2029, Unicredit 2029, DNB 2029 ou Santander 2029. D'autres opportunités d'achat s'offrent au fonds, comme Flutter 2029, Canpack 2027, et les subordonnées AT1 à forte visibilité de Lloyds et Unicredit. Enfin, les obligations des Etats italien 2027 et espagnol (2030 indexée sur l'inflation) sont renforcées. La sensibilité du portefeuille augmente légèrement sur le mois pour terminer à 1.4.

L'évolution des marchés actions semble infirmer la notion d'exceptionnalisme américain introduite après la forte performance des indices d'outre-Atlantique. Les annonces et les mesures - concrètes ou non - de l'administration Trump sont pour l'instant une vraie source d'instabilité, peut-être encore plus pour les agents économiques américains, que ce soit les consommateurs ou les entreprises. Dans cet environnement assez chaotique, le positionnement des parties actions et obligataires du fonds nous semblent offrir un important degré de sérénité, avec plus de 72% d'investment grade sur la partie obligataire, une duration maîtrisée et un rendement confortable de 3.0%.

Achevé de rédiger le 11/03/2025.



Romain
Grandis, CFA



Baptiste
Planchard, CFA

Informations administratives

Nom : DNCA Modere Ere
 Code ISIN (Part R) : FR0014007GL3
 Classification SFDR : Art.8
 Date de création : 13/04/2022
 Horizon d'investissement : Minimum 18 mois
 Devise : Euro
 Domiciliation : France
 Forme juridique : FCPE
 Indicateur de référence : Bloomberg Euro-Aggregate 1-3 years
 Fréquence de calcul des VL : Quotidienne
 Société de gestion : DNCA Finance

Équipe de gestion :
 Romain GRANDIS, CFA
 Baptiste PLANCHARD, CFA

Minimum d'investissement : Aucun
 Frais de souscription : - max
 Frais de rachat : -
 Frais de gestion : 0,30%
 Frais courants au 31/12/2023 : 1,01%
 Commission de surperformance : -

Dépositaire : CIC
 Règlement / Livraison : T+1
 Cut off : 12:30 Paris time

Mentions légales

Ceci est une communication publicitaire. Veuillez vous référer au Prospectus de l'OPC et au Document d'Informations Clés avant de prendre toute décision finale d'investissement. Ce document est un document promotionnel à usage d'une clientèle de non professionnels au sens de la Directive MIFID II. Ce document est un outil de présentation simplifiée et ne constitue ni une offre de souscription ni un conseil en investissement. Les informations présentées dans ce document sont la propriété de DNCA Finance. Elles ne peuvent en aucun cas être diffusées à des tiers sans l'accord préalable de DNCA Finance. Le traitement fiscal dépend de la situation de chacun, est de la responsabilité de l'investisseur et reste à sa charge. Le Document d'Informations Clés et le Prospectus doivent être remis à l'investisseur qui doit en prendre connaissance préalablement à toute souscription. L'ensemble des documents réglementaires de l'OPC sont disponibles gratuitement sur le site de la société de gestion www.dnca-investments.com ou sur simple demande écrite adressée à dnca@dnca-investments.com ou adressée directement au siège social de la société 19, Place Vendôme - 75001 Paris. Les investissements dans des OPC comportent des risques, notamment le risque de perte en capital ayant pour conséquence la perte de tout ou partie du montant initialement investi. DNCA Finance peut recevoir ou payer une rémunération ou une rétrocession en relation avec le/les OPC présentés. DNCA Finance ne peut en aucun cas être tenue responsable, envers quiconque, de toute perte ou de tout dommage direct, indirect ou de quelque nature que ce soit résultant de toute décision prise sur la base d'informations contenues dans ce document. Ces informations sont fournies à titre indicatif, de manière simplifiée et susceptibles d'évoluer dans le temps ou d'être modifiées à tout moment sans préavis.

Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.

DNCA MODERE ERE, Fonds Commun de Placement d'Entreprise de droit français domicilié au 19 place Vendôme 75001 Paris conforme à la Directive 2009/65/CE.

DNCA Finance est une Société en Commandite Simple agréée par l'Autorité des Marchés Financiers (AMF) en tant que société de gestion de portefeuille sous le numéro GP00-030 régie par le Règlement général de l'AMF, sa doctrine et le Code Monétaire et Financier. DNCA Finance est également Conseiller en Investissement non indépendant au sens de la Directive MIFID II. DNCA Finance - 19 Place Vendôme-75001 Paris - e-mail : dnca@dnca-investments.com - tél : +33 (0) 1 58 62 55 00 - site internet : www.dnca-investments.com

Toute réclamation peut être adressée, gratuitement, soit auprès de votre interlocuteur habituel (au sein de DNCA Finance ou au sein d'un délégataire de DNCA Finance), soit directement auprès du Responsable de la Conformité et du Contrôle Interne (RCCI) de DNCA Finance en écrivant au siège social de la société (19 Place Vendôme, 75001 Paris, France). En cas de désaccord persistant, vous pouvez avoir accès à la médiation. La liste des organismes de résolution extrajudiciaire des litiges ainsi que leurs coordonnées en fonction de votre pays et/ou de celui du prestataire concerné est librement consultable en suivant le lien https://finance.ec.europa.eu/consumer-finance-and-payments/retail-financial-services/financial-dispute-resolution-network-fin-net/members-fin-net-country_fr.

Un résumé des droits des investisseurs est disponible en français au lien suivant : <https://www.dnca-investments.com/informations-reglementaires>

Cet OPCVM promeut des critères environnementaux ou sociaux et de gouvernance (ESG) au sens de l'article 8 du Règlement (UE) 2019/2088 sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers (dit « Règlement SFDR »). Il n'a pas pour objectif un investissement durable. Il pourra investir partiellement dans des actifs ayant un objectif durable, par exemple tels que définis par la classification de l'UE.

Cet OPCVM est sujet à des risques de durabilité tels que définis à l'article 2(22) du Règlement (UE) 2019/2088 sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers (dit « Règlement SFDR »), par un événement ou une condition environnementale, sociale ou de gouvernance qui, s'il se produit, pourrait entraîner un effet négatif réel ou potentiel impact sur la valeur de l'investissement.

Si le processus d'investissement de portefeuille peut intégrer une approche ESG, l'objectif d'investissement du portefeuille n'est pas en premier lieu d'atténuer ce risque. La politique de gestion du risque de durabilité est disponible sur le site internet de la Société de gestion.

L'indice n'est pas désigné comme un indice de référence au sens du Règlement (UE) 2019/2088 sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers (dit « Règlement SFDR »). Il n'a pas vocation à être aligné aux ambitions environnementales ou sociales telles que promues par l'OPCVM.

Glossaire

Bêta. Le bêta d'un titre financier est une mesure de la volatilité ou de sensibilité du titre qui indique la relation existant entre les fluctuations de la valeur du titre et les fluctuations du marché. Il s'obtient en régressant la rentabilité de ce titre sur la rentabilité de l'ensemble du marché. En calculant le bêta d'un portefeuille, on mesure sa corrélation avec le marché (l'indice de référence utilisé) et donc de son exposition au risque de marché. Plus la valeur absolue du bêta du portefeuille est faible, moins il est exposé aux fluctuations du marché, et inversement.

Coefficient de corrélation. Le coefficient de corrélation est une mesure de la corrélation. Il permet de déterminer le lien entre deux actifs sur une période donnée. Un coefficient positif signifie que les deux actifs évoluent dans le même sens. A l'inverse, un coefficient négatif signifie que les actifs évoluent dans le sens opposé. La corrélation ou la décorrélacion peut être plus ou moins forte et varie entre -1 et 1.

Ratio de Sharpe. Le ratio de Sharpe mesure la rentabilité excédentaire par rapport au Taux de l'argent sans risque d'un portefeuille d'actifs divisé par l'écart type de cette rentabilité. C'est donc une mesure de la rentabilité marginale par unité de risque. Il permet de mesurer les performances de gérants pratiquant des politiques de risque différentes.

Ratio d'information. Le ratio d'information est un indicateur de la sur-performance d'un fonds par rapport à son indice de référence. Plus le ratio d'information est élevé, meilleur est le fonds. Il se calcule ainsi : Ratio d'information = Performance Annualisée Relative / Tracking Error.

Tracking error. Mesure de l'écart type de la différence de rentabilité (différence de performances) de l'OPCVM et de son indice de référence. Plus le tracking error est faible, et plus l'OPCVM a une performance moyenne proche de son indice de référence.

Le présent document a été rédigé par DNCA Finance. Les analyses, les opinions et certains des thèmes et processus d'investissement mentionnés dans les présents représentent le point de vue du (des) gestionnaire(s) de portefeuille à la date indiquée. Ils sont susceptibles de changer, de même que les titres et les caractéristiques du portefeuille indiqués dans les présentes. Il n'y a aucune garantie que les développements futurs correspondront à ceux prévus dans le présent document.

Le présent document est fourni uniquement à des fins d'information aux prestataires de services d'investissement ou aux autres Clients Professionnels, ou Investisseurs Qualifiés et/ou non-Qualifiés en Suisse et, lorsque la réglementation locale l'exige, uniquement sur demande écrite de leur part. Le présent document ne peut pas être utilisé auprès des clients non-professionnels. Il relève de la responsabilité de chaque prestataire de services d'investissement de s'assurer que l'offre ou la vente de titres de fonds d'investissement ou de services d'investissement de tiers à ses clients respecte la législation nationale applicable.

En France : le présent document est fourni par Natixis Investment Managers International - Société de gestion de portefeuilles agréée par l'Autorité des Marchés Financiers sous le n° GP 90-009, société anonyme immatriculée au RCS de Paris sous le numéro 329 450 738. Siège social: 43 avenue Pierre Mendès France, 75013 Paris.

Considérations particulières à destination des investisseurs Suisses : DNCA Finance n'ayant pas le statut de Distributeur en Suisse, le prospectus pour la Suisse, les Informations Clés pour l'Investisseur, les statuts et/ou le règlement, les rapports semestriel et annuel en français et d'autres informations peuvent être obtenus gratuitement auprès du représentant en Suisse des fonds. Le représentant des Fonds en Suisse est Carnegie Fund Services S.A., 11 rue du Général-Dufour, CH- 1204 Genève, Suisse, web : www.carnegiefund-services.ch. Le service de paiement en Suisse est assuré par la Banque Cantonale de Genève, 17, quai de l'Ile, CH-1204 Genève, Suisse. Pour les produits autorisés à la distribution auprès d'investisseurs non qualifiés, les dernières valeurs liquidatives sont disponibles sur www.swissfunddata.ch.

En Suisse le présent document est fourni aux Investisseurs Qualifiés ou non-Qualifiés par Natixis Investment Managers, Switzerland Sàrl, Rue du Vieux Collège 10, 1204 Genève, Suisse ou son bureau de représentation à Zurich, Schweizergasse 6, 8001 Zürich.

Les entités susmentionnées sont des unités de développement commercial de Natixis Investment Managers, la holding d'un ensemble divers d'entités de gestion et de distribution de placements spécialisés présentes dans le monde entier. Les filiales de gestion et de distribution de Natixis Investment Managers mènent des activités réglementées uniquement dans et à partir des pays où elles sont autorisées. Les services qu'elles proposent et les produits qu'elles gèrent ne s'adressent pas à tous les investisseurs dans tous les pays.

Bien que Natixis Investment Managers considère les informations fournies dans le présent document comme fiables, y compris celles des tierces parties, elle ne garantit pas l'exactitude, l'adéquation ou le caractère complet de ces informations.

La remise du présent document et/ou une référence à des valeurs mobilières, des secteurs ou des marchés spécifiques dans le présent document ne constitue en aucun cas un conseil en investissement, une recommandation ou une sollicitation d'achat ou de vente de valeurs mobilières, ou une offre de services. Les investisseurs doivent examiner attentivement les objectifs d'investissements, les risques et les frais relatifs à tout investissement avant d'investir. Les analyses et les opinions mentionnées dans le présent document représentent le point de vue de (des) l'auteur (s) référencé(s). Elles sont émises à la date indiquée, sont susceptibles de changer et ne sauraient être interprétées comme possédant une quelconque valeur contractuelle.

Le présent document ne peut pas être distribué, publié ou reproduit, en totalité ou en partie.

Tous les montants indiqués sont exprimés en USD, sauf indication contraire.

DNCA FINANCE

Société de gestion agréée par l'Autorité des Marchés Financiers sous le numéro GP 00-030 en date du 18 août 2000, affilié de Natixis Investment Managers
19, place Vendôme - 75001 Paris
tél. : +33 (0)1 58 62 55 00 - email : dnca@dnca-investments.com
www.dnca-investments.com

DNCA INVEST

Société d'investissement à capital variable Siège social : 60, avenue J.F. Kennedy L-1855 Luxembourg

DNCA FINANCE LUXEMBOURG

Société de gestion agréée par Commission de Surveillance du Secteur Financier sous le numéro B131734 en date du 29 août 2007
1, Place d'Armes - L-1136 Luxembourg - tel. : +352.28.48.01.55.10
email : dnca@dnca-investments.com - www.dnca-investments.com

NATIXIS INVESTMENT MANAGERS :

RCS Paris n° 453 952 681,
43 avenue Pierre Mendès-France
75648 Paris cedex 13
Société anonyme au capital de €178 251 690
www.im.natixis.com