

### ANLAGEZIEL

Ziel des Teilfonds ist eine positive Wertentwicklung, die den risikolosen Zins übertrifft, der durch den EONIA (Durchschnittszinssatz für Tagesgeld im Interbankenmarkt) repräsentiert wird. Die Wertentwicklung soll bei einer Volatilität erreicht werden, die unter der des Aktienmarktes - dargestellt durch den EUROSTOXX 50-Index - liegt.

### KOMMENTAR DES FONDSMANAGEMENTS

Die Märkte legten im Oktober zu, wie man auch am Eurostoxx 50 ablesen kann, der im Monatsverlauf ein Plus von 1,1% verzeichnete. Die Sektorrotation hat sich mit moderaterer Dynamik weiter fortgesetzt. Begünstigt wurden die industriellen Sektoren (Automobil +6,9%) zu Lasten der stärker defensiv ausgerichteten Sektoren (Food & Beverages -5,6%). Wir haben zwei Erklärungen für diese Entwicklung in Richtung der risikobehafteten Assets. Die erste Erklärung betrifft ein sich langsam abzeichnendes Handelsabkommen zwischen den USA und China, da die näher rückenden Präsidentschaftswahlen D. Trump zu Kompromissen zwingen dürften. Die zweite Erklärung hängt mit den letzten Entwicklungen beim Brexit zusammen. Das britische Parlament blockierte zwar die Pläne von B. Johnson, doch halten wir fest, dass Großbritannien immerhin eine Vereinbarung mit Europa geschlossen hat und zumindest auf kurze Sicht ein Hard Brexit vermieden wird. Im Übrigen haben die europäischen Unternehmen die Berichtssaison für das 3. Quartal eingeläutet. Der Dienstleistungssektor (Medien, IT) sowie der Konsumgütersektor (Nahrungsmittelindustrie, Bier) vermeldeten von Vorsicht geprägte Aussichten.

DNCA Long Short Equity legte im Oktober insgesamt 1,47% zu (der Referenzindex büßte seinerseits -3 Bp ein). In Bezug auf die Performance unserer Pair-Trades sind die Outperformances von Bouygues gegenüber Vinci (+1,6 Prozentpunkte), von Engie gegenüber Iberdrola (+3,5 Prozentpunkte), von Accor gegenüber InterContinental (+6 Prozentpunkte) oder auch von ArcelorMittal gegenüber Rio (+7 Prozentpunkte) hervorzuheben. Die Mehrzahl dieser Kursanstiege ist in erster Linie einer Wertaufholung in einem weniger beängstigenden Umfeld zuzuschreiben. Eine Ausnahme hiervon bildet allerdings Accor, dessen Profitabilität (gemessen am RevPar) im 3. Quartal widerstandsfähiger ausfiel, als die von InterContinental.

Parallel hierzu beobachten wir ebenfalls die erfreulichen Kursentwicklungen von Casino (+11%), Iliad (+8%) oder auch Sopra (+8%). Casino und Sopra profitierten von günstigen Ergebnisausweisen und Newsflows, während Iliad, in der Hoffnung einer nachhaltigen Verbesserung des Preisumfelds in Frankreich, zaghaft zulegt.

Im Verlauf des Berichtsmonats haben wir unser Engagement gegenüber dem Automobil-Sektor sowie den Telecom-Werten in Frankreich aufgestockt. Wir sind der Ansicht, dass sich im Automobilssektor die Aussichten für eine Volumenausweitung verbessern und die lokalen und internationalen Player Maßnahmen zur Reduzierung ihrer Produktionskapazitäten getroffen haben. Wir meinen, dass die Prognosen in Richtung einer Volumenausweitung in Höhe von 3-5% für 2020 nunmehr deutlich glaubhafter erscheinen. Desgleichen bauten wir eine Position in PSA auf, und zwar vor der Ankündigung der Fusion mit FCA. Wir glauben fest an die fortgesetzte Wertsteigerung von PSA entweder im „Stand-Alone“-Modus und/oder zusammen mit FCA. Was diese Fusion betrifft, vertreten wir die Ansicht, dass die angekündigten Synergien vorsichtig ausfallen und FCA rasch von der Erfahrung in Bezug auf Effizienz und Know-how beim CO2 von PSA profitieren wird. Im Telekom-Sektor in Frankreich basiert unser Ansatz auf der Feststellung, dass sich das Preisumfeld in Frankreich aufhellt und die aktuellen Bewertungen auf einem äußerst niedrigen Niveau liegen.

Unser Nettoexposition betrug zum Monatsende 5%, während unser Bruttoexposition 118% erreichte. Der Markt ist aus unserer Sicht unverändert stark defensiv aufgestellt, während gleichzeitig die Wahrscheinlichkeit einer Rezession abnimmt. In diesem Umfeld eines verhaltenen Bruttoengagements und eines „neutralen“ Nettoengagements wird die Performance des DNCA LSE auch weiterhin im Zuge der Titelauswahl und nicht mit Blick auf die vom Markt eingeschlagene Richtung erzielt werden.

Fertiggestellt am 07.11.2019

Mathieu PICARD - Alexis ALBERT

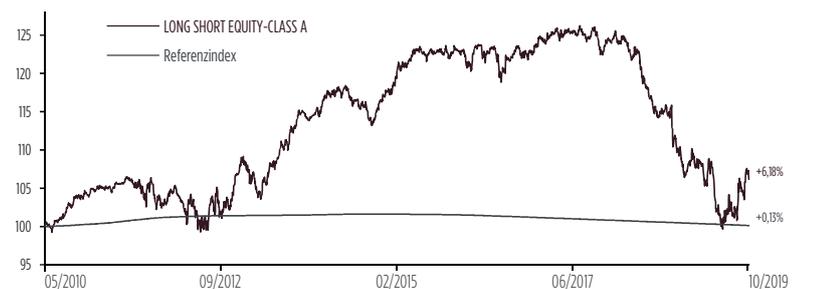
### RISIKO - UND ERTRAGSPROFIL



### PERFORMANCE UND VOLATILITÄT

	Anteil A	Referenzindex <sup>①</sup>
Performance seit Anfang des Jahres	-1,04%	-0,32%
Performance 2018	-13,60%	-0,37%
Annualisierte Performance 5 Jahre	-1,53%	-0,30%
Volatilität 1 Jahr	7,72%	28,18%
Volatilität 3 Jahre	5,51%	14,51%
Volatilität 5 Jahre	4,83%	18,92%

### PERFORMANCE SEIT 25.05.2010



<sup>①</sup>EONIA. Die in der Vergangenheit erzielte Performance bedeutet keine Prognose für die Zukunft.

### BESTE KONTRIBUTION MTD

	Kontribution
Banken	0,82%
Nahrungsmittel & Getränke	0,67%
Reisen und Freizeit	0,46%
Technologie	0,19%
Telekommunikation	0,18%

### SCHLECHTESTE KONTRIBUTION MTD

	Kontribution
Medien	-0,43%
Industrien	-0,36%
Gesundheitswesen	-0,32%
Konsumgüter	-0,10%
Automobil	-0,08%

### BESTE KONTRIBUTION YTD

	Kontribution
Einzelhandel	1,70%
Automobil	1,37%
Technologie	1,11%
Banken	0,67%
Gesundheitswesen	0,64%

### SCHLECHTESTE KONTRIBUTION YTD

	Kontribution
Bau	-3,29%
Versicherungen	-1,09%
Versorger	-0,65%
Konsumgüter	-0,55%
Medien	-0,54%

### WICHTIGE KENNZAHLEN

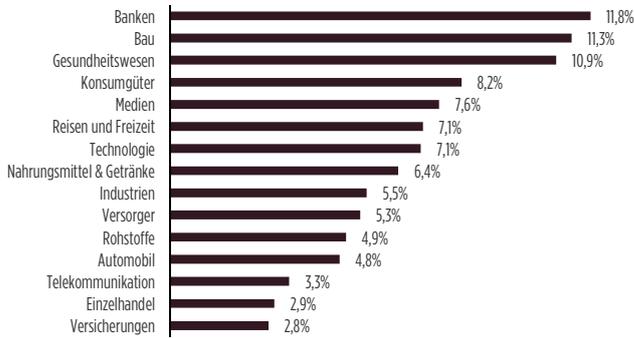
Anteilspreis	107,24 €	Nettovermögen	224 MIO€
Bruttoexposition	119%	Nettoexposition	5,3%
Nettoexposition Beta korrigiert	20,5%	Nummer des Paares	37

DNCA Investments ist eine Handelsmarke von DNCA Finance. Die in der Vergangenheit erzielte Performance bedeutet keine Prognose für die Zukunft. Die prestaties worden vrij van beheerskosten door DNCA FINANCE berekend. Diese Werbeunterlage ist ein vereinfachtes Präsentationsinstrument und stellt weder ein Zeichnungsangebot noch eine Anlageberatung dar. Dieses Dokument darf ohne vorherige Genehmigung der Verwaltungsgesellschaft weder ganz noch teilweise reproduziert, verbreitet oder weitergegeben werden. Für bestimmte Personen oder Länder kann der Zugang zu den präsentierten Produkten und Dienstleistungen beschränkt sein. Die steuerliche Behandlung hängt von der Situation jedes Einzelnen ab. Die Wesentlichen Anlegerinformationen sind dem Zeichner vor jeder Zeichnung auszuhandigen. Für ausführliche Informationen über die strategischen Ausrichtungen und sämtliche Kosten wollen Sie bitte den Prospekt, die Wesentlichen Anlegerinformationen und sonstige gesetzlich vorgeschriebene Informationen zur Kenntnis nehmen, die auf unserer Internet-Site unter [www.dnca-investments.com](http://www.dnca-investments.com) zugänglich sind oder am Sitz der Verwaltungsgesellschaft kostenlos angefordert werden können.

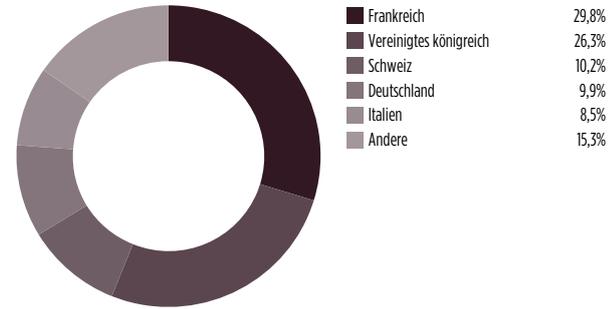
DNCA Finance - 19 place Vendôme - 75001 Paris - Telefon: +33 (0)1 58 62 55 00. E-Mail: [dnca@dnca-investments.com](mailto:dnca@dnca-investments.com) - [www.dnca-investments.com](http://www.dnca-investments.com) - spezielle Intranetseite für unabhängige Finanzberater. Eine von der AMF (Finanzmarktaufsicht) autorisierte Investmentmanagement-Gesellschaft, die am 18. August 2000 unter der Nummer GP 0-030 registriert wurde

Finden Sie uns auf [www.dnca-investments.com](http://www.dnca-investments.com) und folge uns weiter

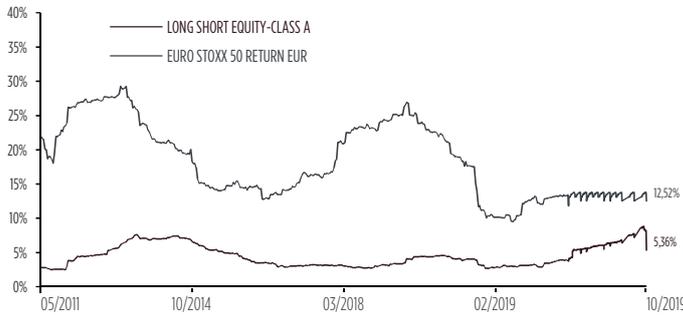
### SEKTOREXPOSITION



### EXPOSITION LÄNDER



### VOLATILITÄT 52 WOCHEN



### MARKTEXPOSITION



### PERFORMANCEANALYSE (%)



	Part A	Performanceindex <sup>0</sup>
Schlechtester Monatszeitraum	-5,47%	-0,04%
Bester Monatszeitraum	2,89%	0,09%
Schlechtestes Quartal	-6,49%	-0,10%
Bestes Quartal	5,34%	0,27%

<sup>0</sup>EONIA  
Seit Auflegung berechnete Daten

Jahr	Januar	Februar	März	April	Mai	Juni	Juli	August	September	Oktober	November	Dezember	Jährlich
2014	0,48% 0,02%	1,62% 0,01%	0,21% 0,01%	0,55% 0,02%	0,20% 0,02%	-1,28% 0,01%	-0,06% 0,00%	-0,71% 0,00%	-1,59% 0,00%	0,69% 0,00%	1,41% 0,00%	1,34% 0,00%	<b>2,82%</b> <b>0,10%</b>
2015	0,45% 0,00%	1,69% 0,00%	0,30% 0,00%	1,82% -0,01%	0,06% -0,01%	-0,55% -0,01%	0,60% -0,01%	-0,06% -0,01%	-0,29% -0,01%	-0,45% -0,01%	0,84% -0,01%	-0,11% -0,02%	<b>4,35%</b> <b>-0,11%</b>
2016	-1,18% -0,02%	1,55% -0,02%	0,22% -0,03%	-0,58% -0,03%	0,24% -0,03%	-2,61% -0,03%	1,95% -0,03%	-0,30% -0,03%	1,06% -0,03%	-0,56% -0,03%	0,16% -0,03%	0,52% -0,03%	<b>0,39%</b> <b>-0,52%</b>
2017	0,48% -0,03%	0,49% -0,03%	0,89% -0,03%	-0,46% -0,03%	0,16% -0,03%	0,09% -0,03%	0,08% -0,03%	-0,88% -0,03%	1,00% -0,03%	-2,07% -0,03%	0,98% -0,03%	-0,13% -0,03%	<b>0,59%</b> <b>-0,36%</b>
2018	-0,29% -0,03%	0,78% -0,03%	-1,63% -0,03%	-0,10% -0,03%	-2,75% -0,03%	-1,93% -0,03%	-1,08% -0,03%	-0,24% -0,03%	-0,73% -0,03%	-2,64% -0,03%	-1,32% -0,03%	-2,52% -0,03%	<b>-13,60%</b> <b>-0,37%</b>
2019	1,84% -0,03%	-1,11% -0,03%	-2,56% -0,03%	2,50% -0,03%	-5,47% -0,03%	-0,81% -0,03%	1,13% -0,03%	-0,63% -0,03%	2,89% -0,03%	1,47% -0,04%	-	-	<b>-1,04%</b> <b>-0,32%</b>

<sup>0</sup>EONIA. Die in der Vergangenheit erzielte Performance bedeutet keine Prognose für die Zukunft.