

BEHEERDOELSTELLING

Converteerbare obligatiefondsen. In het kader van een discretionair beheer wordt bij het beleggingsproces een algemene obligatiestrategie gecombineerd met een selectie van financiële instrumenten, zonder dat hierbij getracht wordt een benchmark na te bootsen.

BEHEERSBELEID

De Europese converteerbare obligaties blijven dit eerste semester relatief flatterende prestaties optekenen. De convexiteit ervan, alsook de aanwezigheid van inschrijvingsstromen in de fondsen, hebben het mogelijk gemaakt het hoofd te bieden aan de volatiliteit op de aandelenmarkten als gevolg van het Griekse dossier. De primaire markt zelf is actief gebleven, met verschillende investeringsvoorstellen voor emittenten van groot formaat. Deze opportunistische emittenten hebben willen profiteren van de enorme honger van beleggers voor een activaklasse die algemeen beschouwd toch duur is (nul- of zeer negatieve rendementen, hoge premie en lange looptijd).

Sinds het begin van het jaar laat het fonds DNCA Invest Convertibles een performance optekenen van 6,16% tegenover 4,51% voor zijn referentie-index. Het fonds zet zijn herpositionering verder om te profiteren van de opportuniteiten die aanwezig zijn op de primaire en secundaire markten. De lijn in Michelin 2017 werd afgebouwd, terwijl die in Foncière des Régions 2019 volledig werd verkocht. Bovendien hebben we ook onze positie verkocht in de omruilbare obligatie OHL/OHL Mexico 2018 naar aanleiding van de verlaging van de kredietrating van de entiteiten van de galaxie OHL. Anderzijds zijn we overgegaan tot een herallocatie op de primaire (British Land 2020, Neopost 2049, Ingenico 2022, Airbus 2022) en secundaire markt (Telecom Italia 2022, America Movil/KPN 2022, Technip 2016, Haniel/Metro 2020).

Ondanks een correctie op de aandelenmarkten, blijft de activaklasse een hoge delta (47%) vertonen voor een actuair rendement dat duidelijk negatief blijft (-3,7%). De niveaus van de coupons die aangeboden worden voor de laatste primaire beleggingen liggen allemaal in de buurt van 0%. Bijgevolg moeten we selectief blijven wat de beleggingskeuzes betreft aangezien de toekomstige performance van het fonds beïnvloed zal blijven worden door de gezondheid van de aandelenmarkten. Tot slot heeft het fonds in een omgeving van stijgende rentevoeten, blijk gegeven relatief goed weerstand te kunnen bieden in vergelijking met de zuivere obligatiebeleggingen. De optie onderliggende aandelen zou moeten blijven dienen als een hybride activaklasse tussen rentevoeten en aandelen. Het fonds handhaaft zijn strikte selectiviteitsbeleid en vertoont een consequent thesaurieniveau (10%). Het gemiddeld gewogen actuair rendement bedraagt 0,30% voor een gemiddeld gewogen delta van 27,91%.

Igor de MAACK

Félix HARON

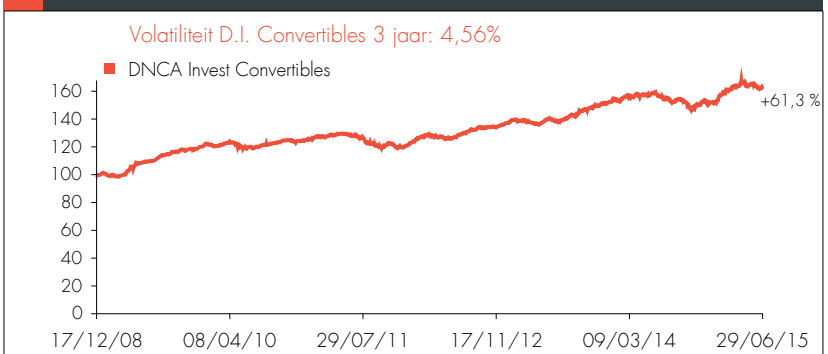
Jean-Charles MERIAUX

YTD 06.30.2015

Prestatie DNCA Invest Convertibles (Deelbewijs A)	+6,16%
2009 : 20,13% / 2010 : 3,61% / 2011 : -3,11% / 2012 : 13,67% / 2013 : 11,12% / 2014 : -0,23%	
Prestatie op jaarbasis DNCA Invest Convertibles (Deelbewijs A) 5 jaar	+6,23%
Waardering Deelbewijs A	161,31€
Waardering Deelbewijs I	168,61€
Nettoactiva	685,8 M€

De prestaties uit het verleden vormen geen aanwijzing voor prestaties in de toekomst.

PRESTATIE SINDE OPRICHTING



GEOGRAFISCHE SPREIDING

	FRANKRIJK	53,7%
	ITALIË	21,6%
	BELGIË	8,8%
	PORTUGAL	6,0%
	EUROPA	9,9%

SPREIDING VOLGENS PROFIEL

Gemengd profiel	42,5%
Obligatieprofiel	41,9%
Monetair	5%
Gewone obligaties TP/FCP	5,6%
Aandelen profiel	5%

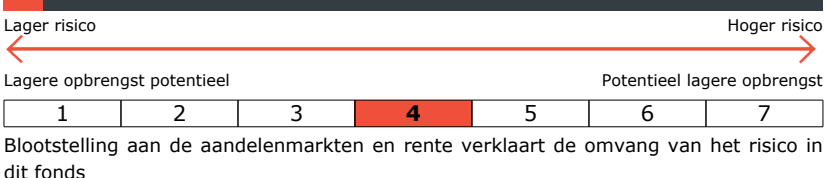
SPREIDING VOLGENS SECTOR EN LOOPTIJD

Technologie	18,40%	1 jaar - 2 jaar	19,8%
Auto	10,60%	2 jaar - 3 jaar	9,9%
Telecommunicatie	10,10%	3 jaar - 4 jaar	21,4%
Olie en Gas	9,90%	4 jaar - 5 jaar	11,4%
Reizen en Vrije Tijd	9,20%	Liquideiten	5,6%
Versicherungen	9,20%		
Bouw en Materialen	7,30%		
Vastgoed	5,90%		
Liquideiten	5,60%		
Distributie	3,70%		
Bank	1,40%		
Utilities	1,40%		
Voeding en Drink	0,60%		
Gezondheid	0,30%		

KENMERKEN

Delta :	27,91%	Gemiddelde actuariële rentevoet :	0,30%
Gevoeligheid rente :	3,01	Gemiddelde premie :	74,68
Gemiddelde looptijd :	4,18		

RISICO- EN RENDEMENTPROFIEL



DNCA Invest Convertibles

Maandelijks verslag | 30 juni 2015

MAANDELIJKE EN JAARLIJKE SCHOMMELINGEN IN % (DEELBEWIJS A)

-	Jan	Feb	Maa	Apr	Mei	Juni	Juli	Aug	Sept	Okt	Nov	Dec	Globaal
2009	-0.85	-0.24	1.34	5.6	2.68	1.01	3.04	1.46	1.64	0.64	0.44	1.87	20,13%
2010	1.19	-0.67	1.7	-0.8	-2.01	-0.11	1.45	0.84	0.96	1.27	-1.35	1.15	3,61%
2011	1.04	1.67	0.28	1.03	-0.08	-0.7	-1.74	-2.66	-2.18	2.01	-2.1	0.42	-3,11%
2012	2.94	3.05	0.22	-0.47	-1.18	1.38	2	1.37	0.88	0.75	0.75	1.31	13,67%
2013	1.18	0.35	-1.56	0.2	2	-1.26	2.06	0.61	3.12	1.88	1.46	0.61	11,12%
2014	0.68	2.29	0.18	0.1	1.02	-2.01	-1.29	0.12	-1.44	-1.22	2.06	-0.61	-0,23%
2015	3.49	2.34	1.55	0.31	0.71	-2.29							6,16%

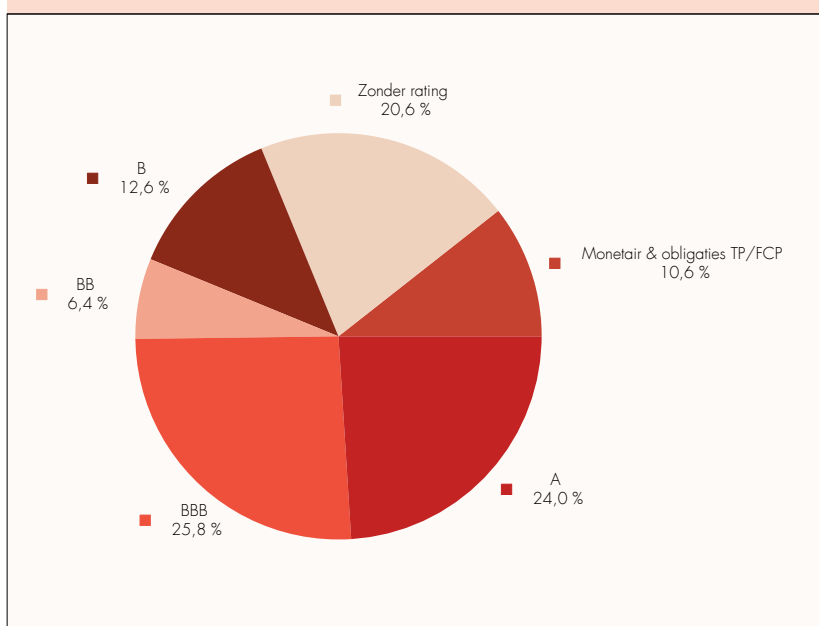
RISICO-INDICATOR

	Meer dan 3 jaar
Tracking error*	2.73
Volatiliteit portefeuille	4.56
Volatiliteit index	5.09

* Meet hoe groot het risico is dat de prestatie van het fonds en de prestatie van zijn benchmark.

KENMERKEN	
Delta	27,91%
Gevoeligheid rente	3,01
Gemiddelde looptijd	4,18
Gemiddelde actuariële rentevoet	0,30%
Gemiddelde premie	74,68
Totaal aantal lijnen	43

SPREIDING VOLGENS RATING



DE EERSTE 10 REGELS

VOORNAAMSTE POSITIES

	AXA SA 3.75% 2017	9,2%		STMICROELECTRON 1% 2021	3,1%
	MICHELIN FRANCE 0% 2017	7,8%		TECHNIP 0.5% 2016	3,1%
	TELECOM ITALIA 1.125% 2022	6,6%		COFINIMMO 2% 2018	3,0%
	AIR FRANCE-KLM 2.03% 2023	4,7%		NEXANS SA 2.5% 2019	2,8%
	AMERICA MOVIL SA 0% 2020	3,4%		SOC INIZ AUTOSTR 2.625% 2017	2,8%

BELANGRIJKSTE BEWEGINGEN VAN DE MAAND

NIEUWE POSITIES	VERSTERKTE POSITIES	VERKOCHTE POSITIES	VERMINDERDE POSITIES
British Land 2020	Telecom Italia 2022	Foncière des Régions 2019	Michelin 2017
Neopost 2049	Technip 2016	OHL/OHL Mexico 2018	
Ingenico 2022	Haniel/Metro 2020		
Airbus 2022	America Movil/KPN 2022		