

BEHEERDOELSTELLING

De doelstelling van het compartiment is om beter te presteren dan de pan-Europese aandelenmarkten over de aanbevolen beleggingshorizon. De referentie-index STOXX Europe 600 Net Return EUR index, berekend met herbelegging van dividend, wordt verstrekt voor vergelijkingsdoeleinden achteraf bekeken.

BEHEERSBELEID

De beurs van Bourget was de gelegenheid bij uitstek om de verschillende bedrijven uit de luchtvaartsector die in de portefeuille aanwezig zijn, te ontmoeten. Dit evenement heeft de goede oriëntering van de activiteit bevestigd. Het orderboekje van de twee grootste (Airbus en Boeing) blijft groeien en ze willen voortaan hun productietempo verhogen. Hierdoor wordt echter grote druk gelegd op de productieketen, en met name bij de leveranciers.

Zodiac: de vennootschap heeft nog steeds te kampen met haar productieproblemen van de zetels. Het aantal zetels dat vertraging heeft opgelopen, is verbeterd en de groep wil terugkeren naar een min of meer stabiele situatie tegen het einde van de zomer om voor het volgende boekjaar met een schone lei te kunnen herbeginnen. Ook de dollar zal een zeer krachtige verbeteringsfactor van de resultaten zijn. De groep, die zich bewust is van de managementlacunes, is overgegaan tot een reorganisatie van haar organogram en tot een versterking van haar operationele controletools. De situatie lijkt onder controle, maar we blijven waakzaam wat betreft de uitvoering van deze corrigerende maatregelen.

Lisi: de coleider in bevestigingsoplossingen voor de luchtvaart- en automobieliindustrie, profiteert van de groei van het orderboekje van de grote opdrachtgevers. We zijn ervan overtuigd dat er een belangrijke progressiemarge bestaat van haar marges in de drie divisies (Aero, Auto, Medical). Eens te meer is de industriële uitvoering de sleutel, maar we hebben vertrouwen in het management om het herstel van het filiaal Manoir Aerospace, dat verleden jaar werd overgenomen, tot een goed einde te brengen.

Op het niveau van de luchtvaartmaatschappijen, blijft onze voorkeur uitgaan naar RyanAir. Net zoals bij Easyjet is de bezettingsgraad bijzonder hoog (>90%), zijn de reservaties voor het zomerseizoen bemoedigend en zijn de gemiddelde prijzen min of meer stabiel, ondanks een aanzienlijke toename van de capaciteiten. De epiloog van het OOB dat door IAG ingesteld was op Aer Lingus, nadert en in alle logica zou RyanAir zijn effecten (30% van het kapitaal van Aer Lingus), ofwel ongeveer € 400 miljoen, moeten inbrengen waardoor het huidige aandelen terugkoopprogramma waarschijnlijk gevoed zal worden.

Op macro-economisch vlak is het belangrijk in herinnering te brengen dat de rechtstreekse (en waarschijnlijk onrechtstreekse) blootstelling van het fonds aan Griekenland nihil is.

In de loop van de maand juni heeft het fonds een performance laten optekenen die in de buurt ligt van die van de Stoxx 600 NR (respectievelijk -4,75% en -4,5%), wat de meerprestatie voor 2015 op 3,1 punten brengt.

Carl AUFFRET, CFA

Rajesh VARMA

Yingying WU, CFA

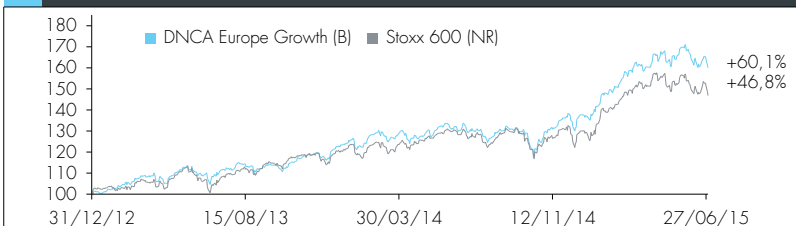
*De PER (Price Earning Ratio) is de verhouding beurskapitalisatie/nettoresultaat. Hierdoor kan ingeschat worden hoe duur een aandeel is.

YTD 30/06/2015

Prestatie DNCA Invest Europe Growth Deelbewijs B	+16,55%
Prestatie STOXX 600 (net return)	+13,40%
Waardering DNCA Invest Europe Growth Deelbewijs B	160,04€
Waardering DNCA Invest Europe Growth Deelbewijs I	164,52€
Nettoactiva	292,7 M€

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

PRESTATIE SINDS 30/12/2012



VOORNAAMSTE POSITIES

TELEPERFORMANCE	6,6%	FRANKRIJK	40,3%
SARTORIUS STEDIM	6,6%	ANDER EUROPA	21,1%
BABCOCK INTERNATIONAL	5,2%	VERENIGD KONINKRIJK	18,5%
RYANAIR	4,9%	ZWISTERSLAND	10,0%
FRESENIUS SE	4,4%	DUITSLAND	9,5%

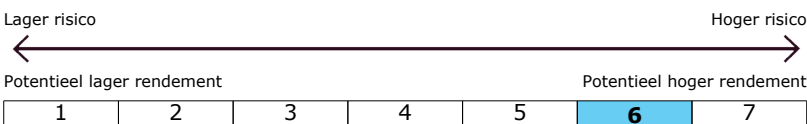
SPREIDING VAN HET FONDS

Industriële goederen en Diensten	29,7%
Gezondheid	23,0%
Reizen en Vrije Tijd	13,4%
Auto	7,9%
Technologie	7,3%
Chemie	5,4%
Consumptiegoederen	4,2%
Voeding en Drink	3,1%
Bouw en Materialen	2,3%
Gespecialiseerde Distributie	2,1%
Vastgoed	1,0%
Vergoede Liquiditeiten	0,9%

VOORNAAMSTE KENMERKEN

PER 2015 : 18,9x
Gemiddeld Rendement : 1,6%

RISICO- EN RENDEMENTPROFIEL



De blootstelling aan de aandelenmarkten verklaart het risiconiveau van deze ICBE

DNCA Invest Europe Growth

Maandelijks verslag

| 30 juni 2015

MAANDELIJKSE EN JAARLIJKSE SCHOMMELINGEN IN % (DEELBEWIJS A)

-	Jan	Feb	Maa	Apr	Mei	Juni	Juli	Aug	Sept	Okt	Nov	Dec	Globaal
2013	2,20	3,30	2,90	0,20	1,80	-2,60	4,10	-1,70	2,70	3,38	2,02	2,73	22,95%
2014	0,07	5,98	-0,96	-1,39	3,90	-1,43	-0,94	0,63	0,55	-0,85	5,03	0,87	11,70%
2015	7,76	6,97	1,33	1,41	3,31	-4,75							16,55%
-						1 jaar	Sinds de oprichting						
Prestatie op jaarbasis						+22,72%	+20,66%						

AANKOPEN EN VERKOPEN VAN DE MAAND

AANKOPEN

Geen

VERKOPEN

Geen

SAMENSTELLING VAN DNCA INVEST EUROPE GROWTH

VOEDING EN DRANK 3,1%			BOUW EN MATERIALEN 2,3%		
	SABMILLER	0,7%		GEBERIT	1,3%
	LAURENT PERRIER	1,0%		IMPLENIA	1,0%
	GREENCORE GROUP	1,4%	DETAILHANDEL 2,1%		
CONSUMPTIEGOEDEREN 4,2%				MATAS	2,1%
	BRITISH AMERICAN TOBACCO	1,2%	VASTGOED 1,0%		
	INTERPARFUMS	0,6%		ANF	0,3%
	CHRISTIAN DIOR	1,1%		SAFESTORE	0,7%
	PADDY POWER	1,3%	GEZONDHEID 23,0%		
INDUSTRIELE GOEDEREN EN DIENSTEN 29,7%				SHIRE	2,4%
	BABCOCK INTERNATIONAL	5,2%		FRESENIUS SE	4,4%
	LISI	1,2%		KORIAN-MEDICA	4,2%
	BURCKHARDT COMPRESSION HOLDING	1,3%		SARTORIUS STEDIM	6,6%
	ZODIAC	4,2%		SANOFI	1,2%
	ESSENTIA	2,4%		BAYER	3,2%
	ID LOGISTICS GROUP	2,6%		NOVO NORDISK	1,0%
	TELEPERFORMANCE	6,6%	TECHNOLOGIE 7,3%		
	NORMA GROUP	1,9%		INGENICO	4,3%
	IMCD GROUP	2,1%		ALTEN	1,4%
	DASSAULT AVIATION	1,1%		AMS AG	0,9%
	STABILUS SA	1,1%		U-BLOX	0,7%
CHEMIE 5,4%			REIZEN & VRIJE TIJD 13,4%		
	SIKA	1,7%		AMADEUS IT	3,3%
	ELEMENTIS	0,6%		RYANAIR	4,9%
	LONZA	3,1%		WHITBREAD	3,9%
AUTO 7,9%				DO&CO	1,3%
	MONTUPET	1,1%	VERGOEDE LIQUIDITEITEN 0,9%		
	VALEO	2,8%			
	AUTOLIV	3,3%			
	BREMBO	0,7%			