

Anteil erstellt die 28 September 2007

ANLAGEZIEL

Der Teilfonds ist bestrebt, den zusammengesetzten Index aus 80% FTSE MTS Global + 20% EURO STOXX 50 Net Return, berechnet mit reinvestierten Dividenden, über den empfohlenen Anlagezeitraum zu übertreffen.

KOMMENTAR DES FONDSMANAGEMENTS

Die Weltwirtschaft erlebt turbulente Zeiten und die Eurozone bleibt davon nicht unberührt. Nach einem zufriedenstellenden 1. Quartal schwächte sich das Wachstum im 2. Quartal auf gerade einmal 1,1% im Jahresvergleich ab, wobei die Inflation im gleichen Rhythmus auf 1,1% im Juli zurückging. Folglich sinken die Renditen aufgrund der weiterhin sehr akkommodierenden Töne seitens der EZB erneut und der gesamte Anleihemarkt gerät dadurch in unerforschtes Gebiet. Der Fortbestand weltpolitischer Spannungen hinderte die Aktienindizes nicht, im ersten Halbjahr eine Performance von etwa 20% zu generieren, da die Veröffentlichungen der Unternehmen im Durchschnitt keine bösen Überraschungen enthielten.

Eurose konnte im Juli erneut zulegen. Die Performance seit Jahresbeginn beträgt nunmehr 4,66%.

Verglichen mit dem Risiko bieten die verschiedenen Sektoren des europäischen Anleihemarktes keine Anlagemöglichkeiten mehr für den Fonds; nur inflationsindexierte Titel bieten Abschlüsse aufgrund von unserem Erachtens übertrieben niedrigen Erwartungen. Diese Anlageklasse umfasst knapp 23% des Anleiheportfolios. Umgekehrt nutzt Eurose diese Situation zur Verringerung seiner Positionen mit negativer Rendite: beispielsweise die Wandelanleihe Veolia 2021 oder auch Ferrari 2021, anlässlich eines Rückkaufangebots des Emittenten.

Bei den Aktien haben wir die Positionen in Vivendi weiter verringert; ebenso wurden die Titel von ASM International, einem Ausrüster für die Halbleiterindustrie, im Anschluss an die Verdoppelung seines Börsenwerts seit Jahresbeginn, gekappt. Aufgebaut wurden Positionen in Aktien von Firmen, die Gegenstand der zahlreichen öffentlichen Kaufangebote waren (Altran, Axel Springer, Osram, Grandvision); sie machen knapp 1,7% des Fondsvermögens aus.

Unter Berücksichtigung dieser Carry-Operationen ist der Aktienanteil weiterhin relativ hoch (29%). Das Pendant zu der stratosphärisch hohen Bewertung der Anleihemärkte in der Eurozone sind die sogenannten Value-Aktien, die von den Anlegern immer noch weitgehend ignoriert werden. Die Märkte überschätzen vielleicht die künftige Stützung der Wirtschaft durch die Zentralbanken und jede Anhebung der Zinsen käme diesem Anlagestil zugute.

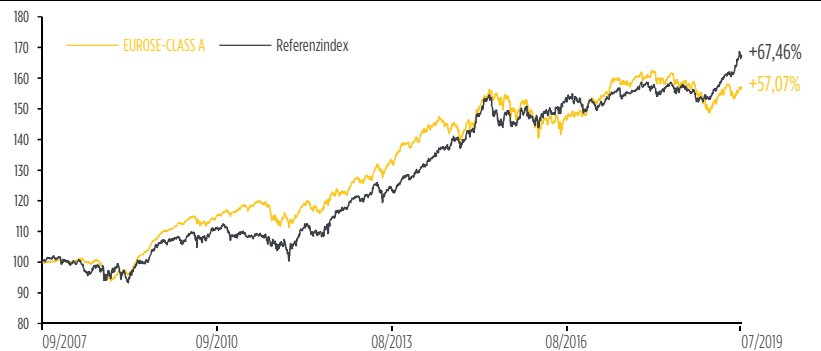
Fertiggestellt am 01.08.2019

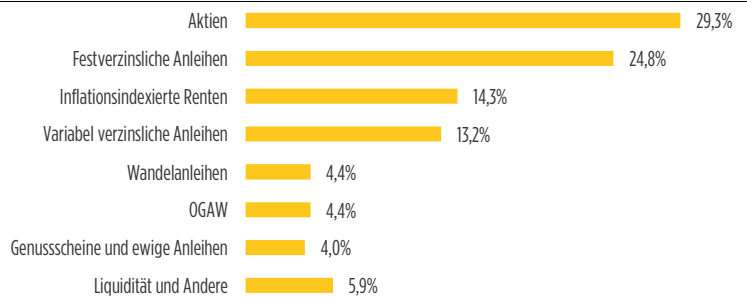
Jean-Charles MERIAUX - Philippe CHAMPIGNEULLE - Damien LANTERNIER - Romain GRANDIS - Adrien LE CLAICHE - Baptiste PLANCHARD

RISIKO - UND ERTRAGSPROFIL

PERFORMANCE UND VOLATILITÄT

	Anteil A	Referenzindex ⁰
Performance seit Anfang des Jahres	4,66%	9,80%
Performance 2018	-6,42%	-1,76%
Annualisierte Performance 5 Jahre	1,73%	4,18%
Volatilität 1 Jahr	5,32%	3,86%
Volatilität 3 Jahre	4,60%	3,91%
Volatilität 5 Jahre	5,36%	4,79%

PERFORMANCE SEIT 28.09.2007

⁰80% FTSE MTS Global + 20% EURO STOXX 50 NR. Die in der Vergangenheit erzielte Performance bedeutet keine Prognose für die Zukunft.

VERMÖGENSKLASSEN

WICHTIGE KENNZAHLEN

Anteilspreis	157,07 €	Nettovermögen	4.633 MIO€
Durchschnittliche Rendite	0,98%	durchschn. Mod. Duration	1,56
Durchschnittliche Laufzeit (Jahren)	2,64	Anleihen und vergleichbare Instrumente	60,5%

Modified duration: Die Modified duration einer Anleihe misst die Veränderung ihres prozentualen Wertes, die sich aus einer gegebenen Zinsatzänderung ergibt.

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 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 - 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 und folge uns weiter

PERFORMANCEANALYSE (%)

Jahr	Januar	Februar	März	April	Mai	Juni	Juli	August	September	Oktober	November	Dezember	Jährlich
2014	0,33%	2,27%	0,81%	0,56%	0,97%	-0,42%	-1,09%	0,48%	-0,46%	-1,24%	2,40%	-0,38%	4,25%
2015	2,58%	2,72%	0,60%	-0,04%	0,42%	-1,99%	1,63%	-2,44%	-1,99%	3,35%	0,73%	-2,50%	2,85%
2016	-1,61%	-1,64%	1,49%	0,18%	0,56%	-2,06%	2,03%	0,35%	0,33%	0,46%	-0,44%	2,92%	2,48%
2017	-0,99%	1,24%	1,48%	1,11%	1,34%	-0,89%	0,02%	-0,16%	1,72%	0,56%	-0,73%	-0,01%	4,73%
2018	0,89%	-1,16%	-0,58%	1,24%	-1,57%	-0,64%	1,23%	-1,23%	0,53%	-2,29%	-1,00%	-1,97%	-6,42%
2019	1,74%	1,40%	0,35%	1,79%	-2,98%	1,86%	0,51%	-	-	-	-	-	4,66%

Die in der Vergangenheit erzielte Performance bedeutet keine Prognose für die Zukunft

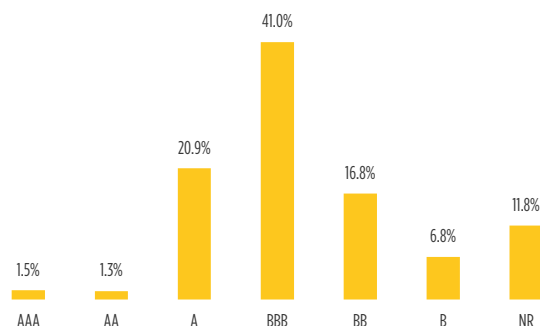
RISIKOINDIKATOREN

	Anteil A	Index ^①
Anzahl positiver Monate	92	91
Anzahl negativer Monate	50	51
Schlechtester Monatszeitraum	-4,15%	-3,77%
Bester Monatszeitraum	3,73%	3,62%
Schlechtestes Quartal	-5,53%	-5,50%
Bestes Quartal	6,53%	6,90%

^①80% FTSE MTS Global + 20% EURO STOXX 50 NR
Seit Auflegung berechnete Daten

	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre
Tracking Error ^②	3,47%	3,18%	3,49%
Information Ratio	-2,37	-0,27	-0,64
Sharpe Ratio	-0,08	0,59	0,41

^②Tracking error Misst die Abweichung der Performance eines Fonds zu seinem Referenzindex.

Portfolio Rating


Diese Daten werden zu Informationszwecken bereitgestellt. Die Verwaltungsgesellschaft macht nicht systematisch und automatisch Gebrauch von Bonitätsbewertungen von Ratingagenturen und kann selbst eine Kreditanalyse vornehmen.

ZUSAMMENSETZUNG DES RENTENPORTFOLIOS

	Gewicht	Restlaufzeit in Jahren	Duration	Modified Duration	Rendite
Festverzinsliche Anleihen	24,76%	2,35	2,24	2,20	1,55%
Inflationsindexierte Renten	14,26%	3,63	1,71	1,71	0,33%
Variabel verzinsliche Anleihen	13,19%	2,68	0,35	0,34	0,55%
Wandelanleihen	4,37%	1,80	1,64	1,31	0,81%
Genussscheine und ewige Anleihen	3,96%	1,70	1,32	1,29	1,37%
Gesamt	60,53%	2,64	1,60	1,56	0,98%

HAUPTPOSITIONEN

Kategorie	Anleihen	Wandelanleihen	Aktien
Festverzinslich	INTESA SANPAOLO SPA 5% 2019 ORANO SA 3.25% 2020 OTE PLC 3.5% 2020	AMERICA MOVIL SAB DE CV 0% 2020 CV TELECOM ITALIA SPAMILANO 1.13% 2022 CV VEOLIA ENVIRONNEMENT SA 0% 2021 CV	TOTAL ORANGE SANOFI
Variabel verzinslich	BNP PARIBAS SA 2023 FRN REPUBLIC OF ITALY GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 2020 FRN SOCIETE GENERALE SA 2023 FRN		
Indexierte Anleihen	ITALY I/L 2024 SPAIN I/L 2024 ITALY I/L 2020		