

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 von einer Mehrheit der Länder der Welt beschlossenen obligatorischen Ausgangs- und Kontaktsperren haben diesen Monat April 2020 gemessen an der konjunkturellen Entwicklung zum schlimmsten Monat seit dem Zweiten Weltkrieg gemacht. Wir stehen am Anfang einer ungewissen wirtschaftlichen Erholung im Rahmen von Lockerungsmaßnahmen, die - zwangsläufig - im Dunklen tappen.

In der Eurozone fiel die Erholung an den Märkten kräftig aus, angeführt von den High-Yield-Anleihen und den Aktien, die +6,2% bzw. +5,3% zulegten. Dahinter folgten Unternehmensanleihen mit Investment Grade-Rating (+3,7%). Der Grund für diesen relativen Optimismus: die sehr starken Maßnahmen der Zentralbanken, die enorme Summen bereitstellen und den Bankensektor unterstützen, der die staatlichen Hilfen weiterleitet. Die Renditen der Staatsanleihen der "Kernländer" (Deutschland, Frankreich) entwickelten sich kaum, doch die Renditen der Staatsanleihen der Peripherie-Staaten, allen voran Italien, steigen wieder an. Auch hier ist die EZB äußerst präsent am Markt, da sie in großem Umfang Anleihen von den Staaten kauft, die Bedarf anmelden, um den Anstieg ihrer Staatsverschuldung einzudämmen. Tatsächlich wird die Finanzverschuldung - insbesondere, wenn man sie im Verhältnis zum BIP betrachtet - infolge der Maßnahmen zur Bekämpfung des Virus und seiner Folgen stark ansteigen.

Alle Segmente des Eurose konnten zulegen. Der seit Jahresbeginn verzeichnete Kursrückgang beläuft sich zum Monatsende auf -11,69%.

Wir verzeichneten umfangreiche Rückzahlungen von Anleihen in Italien und konnten mit diesem Erlös im Berichtsmonat Unternehmensanleihen mit hohem Rating wie die Wandelanleihe Airbus mit einer Laufzeit von einem Jahr und einer Rendite von 1,8% kaufen. Wir setzten ebenfalls generell unseren selektiven und moderaten Ausbau von Unternehmensanleihen fort. Dies erfolgte insbesondere durch Zeichnung von qualitativ hochwertigen Primäremissionen wie Toyota 2024 oder Caggemini 2026 sowie durch die Zeichnung von Hybrid-Anleihen von Unternehmen wie Accor und Unibail, die in ihren Sektoren Marktführer sind, die Krise bewältigen werden und mittelfristig vielleicht sogar gestärkt aus dieser Krise herausgehen werden.

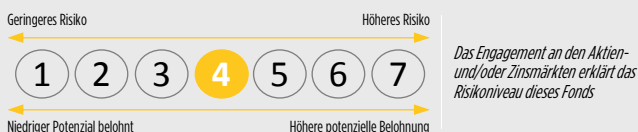
Im Aktiensegment haben wir Ceconomy endgültig aus dem Portfolio herausgenommen, während wir den Bankensektor mit der Aufnahme von BNP Paribas auf 2,9% des Fonds ausgebaut haben. Die Bewertung des Sektors ist niedriger als während der Krise von 2008, doch sind die Fundamentaldaten heute deutlich besser und die Unterstützung seitens der Regulierungsbehörden und Zentralbanken sehr stark. Ferner haben wir unsere Linien in Carrefour, Royal Dutch Shell und Vinci reduziert und bei Bouygues und Total unsere Gewinne mitgenommen.

Wir werden in den kommenden Tagen mit der schwierigsten Phase des Krisenmanagements beginnen. Wir halten einen vorsichtigen Ansatz für angebracht, dies umso mehr, als der Markt stark zugelegt hat. Auf die Aktien entfallen 25% des Portfolios, wobei sich unsere Investitionsentscheidungen auf sehr solide und meist niedrig bewertete Unternehmen konzentrierten. Die allmähliche wirtschaftliche Normalisierung wird eine Neubewertungsphase nach sich ziehen. Die noch sehr interessante Rendite des Anleiheportfolios (3,1%) verknüpft mit kurzen Laufzeiten stärkt die aktuelle Attraktivität der Vermögensverwaltung von Eurose.

Fertiggestellt am 04.05.2020.

Jean-Charles MERIAUX - Philippe CHAMPIGNELLE - Damien LANTERNIER - Romain GRANDIS - Adrien LE CLAINCHE - Baptiste PLANCHARD

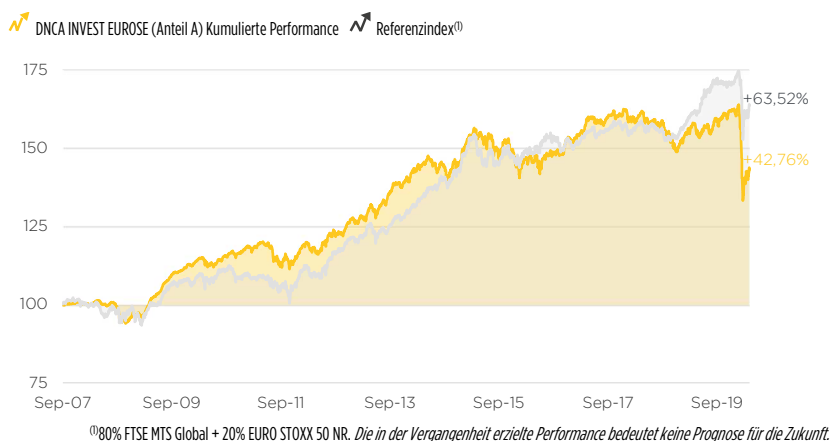
RISIKO - UND ERTRAGSPROFIL



PERFORMANCE UND VOLATILITÄT

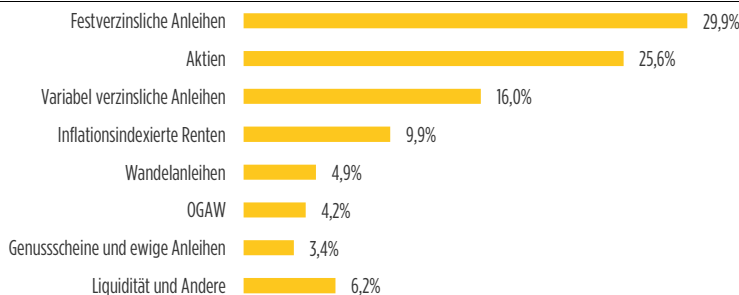
	Anteil A	Referenzindex ⁰⁾
Performance seit Anfang des Jahres	-11,69%	-3,83%
Performance 2019	7,85%	10,77%
Annualisierte Performance 5 Jahre	-1,47%	1,63%
Volatilität 1 Jahr	12,34%	8,90%
Volatilität 3 Jahre	7,95%	5,84%
Volatilität 5 Jahre	7,22%	5,61%

PERFORMANCE SEIT 28.09.2007



⁰⁾80% FTSE MTS Global + 20% EURO STOXX 50 NR. Die in der Vergangenheit erzielte Performance bedeutet keine Prognose für die Zukunft.

VERMÖGENSKLASSEN



WICHTIGE KENNZAHLEN

Anteilspreis	142,76 €	Nettovermögen	3.412 Mio€
Durchschnittliche Rendite	3,14%	durchschn. Mod. Duration	1,59
Durchschnittliche Laufzeit (jahren)	2,55	Anleihen und vergleichbare Instrumente	64,0%

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

DNCA Investments ist eine Handelsmarke von DNCA Finance. Die in der Vergangenheit erzielte Performance bedeutet keine Prognose für die Zukunft. Die Wertentwicklung wird von DNCA FINANCE frei von Verwaltungskosten berechnet. 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

PERFORMANCEANALYSE (%)

Jahr	Januar	Februar	März	April	Mai	Juni	Juli	August	September	Oktober	November	Dezember	Jährlich
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%	0,12%	1,42%	0,03%	0,78%	0,68%	7,85%
2020	-0,86%	-2,33%	-10,62%	2,03%	-	-	-	-	-	-	-	-	-11,69%

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

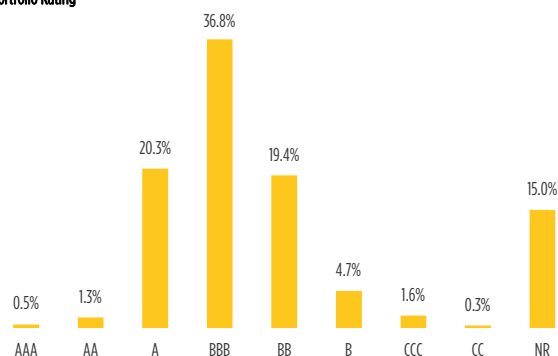
RISIKOINDIKATOREN

	Anteil A	Index ^①
Anzahl positiver Monate	98	95
Anzahl negativer Monate	53	56
Schlechtester Monatszeitraum	-10,62%	-5,24%
Bestester Monatszeitraum	3,73%	3,62%
Schlechtestes Quartal	-13,80%	-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	6,19%	4,33%	4,19%
Information Ratio	-1,71	-1,20	-0,72
Sharpe Ratio	-0,88	-0,46	-0,19

^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	29,91%	2,42	2,31	2,22	3,90%
Variabel verzinsliche Anleihen	15,99%	2,19	0,28	0,27	1,57%
Inflationsindizierte Renten	9,85%	4,43	2,11	2,10	0,81%
Wandelanleihen	4,88%	1,37	1,23	1,11	5,95%
Genussscheine und ewige Anleihen	3,35%	1,74	1,46	1,42	6,53%
Gesamt	63,98%	2,55	1,64	1,59	3,14%

HAUPTPOSITIONEN

Kategorie	Anleihen	Wandelanleihen	Aktien
Festverzinslich	ORANO SA 3.25% 2020 CASINO GUICHARD PERRACHON SA 5.98% 2021 OTE PLC 3.5% 2020	AMERICA MOVIL SAB DE CV 0% 2020 CV TELECOM ITALIA SPAMILANO 1.13% 2022 CV HANIEL FINANCE DEUTSCHLAND GMBH 0% 2020 CV	SANOFI ORANGE STMICROELECTRONICS
Variabel verzinslich	REPUBLIC OF ITALY GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 2020 FRN SOCIETE GENERALE SA 2023 FRN BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA 2023 FRN		
Indexierte Anleihen	ITALY I/L 2024 SPAIN I/L 2024 ITALY I/L 2023		