

**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 Finanzmärkte durchliefen im letzten Quartal 2018 eine sehr turbulente Phase, was dazu führte, dass die Jahresperformance der meisten Managementstrategien rote Zahlen schrieb. In der Eurozone wartete lediglich der allgemeine Index, der die Gesamtheit der Staatsanleihen (alle Laufzeiten) abbildet, mit einem Plus von rund 0,8% auf.

Die Anleger verfielen folglich angesichts der verschiedenen politischer und handelspolitischer Risiken, zu denen die bisher noch ungerechtfertigte Angst vor einem brutalen Ende des Zyklus in den Vereinigten Staaten hinzu kommt, in einen tiefen Pessimismus, insbesondere in Europa.

Die Performance des DNCA Invest Eurose belief sich für das gesamte Jahr 2018 auf insgesamt -6,42%. Nahezu 70% dieses Rückgangs sind der rückläufigen Entwicklung an den Aktienmärkten zuzuschreiben.

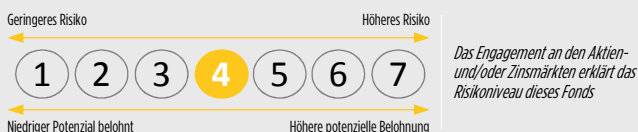
Die schwache durchschnittliche Sensitivität des Anleihe-segments bot keinen ausreichenden Schutz vor der Verschlechterung der Margen der Unternehmensanleihen sowie, allerdings in geringerem Maße, auch der italienischen Staatsanleihen. Die Inflationsindexierung eines Teils des Portfolios erwies sich ebenfalls nach dem Einbruch der Ölpreise im letzten Quartal des Jahres als ineffizient. Im Gegenzug zu dieser Eintrübung des Anleihemarktes erfolgen die neuen Anlagen nunmehr zu deutlich attraktiveren Renditen als zu Beginn des Jahres 2018.

In Bezug auf die Aktien ist festzuhalten, dass die wichtigsten Managemententscheidungen des Berichtsmonats auf eine Stärkung des Erdölsektors abzielten (via Anlagen in Total und Royal Dutch). Hinzu kam der Ausbau der defensiven Werte mit Sanofi und den Telekommunikationswerten sowie eine Beibehaltung des Gewichtes der Finanzwerte durch ergänzende Zukäufe von Crédit Agricole und Société Générale. Wir trennten uns allerdings von Commerzbank.

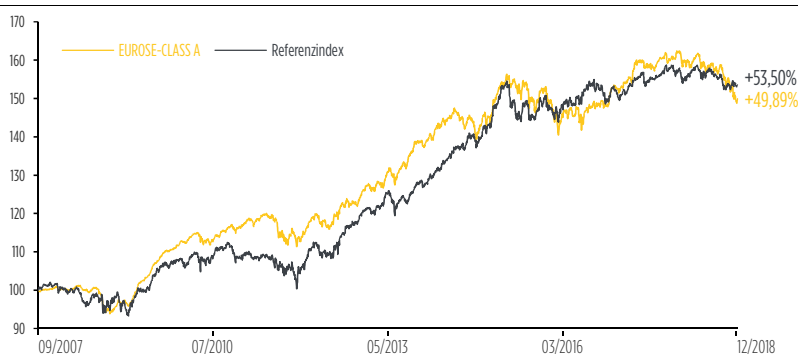
Eurose geht mit einem Aktienanteil von rund 28,4% des Bestandes ins neue Jahr, wenn man dabei berücksichtigt, dass wir 2,6% der Gemalto-Aktien im Rahmen des Angebots von Thalès einbrachten. Die Bewertungsniveaus der im Portfolio geführten Werte erscheinen zwar sehr attraktiv, allerdings könnten sich die Ertragsaussichten durchaus in den kommenden Monaten eintrüben. Die Sicherheitsmargen scheinen in dieser Phase des Endes der Korrekturbewegung recht komfortabel zu sein, es sei denn, man geht von der Hypothese des Eintritts extremer Ereignisse aus. Die durchschnittliche Rendite des Anleiheportfolios von 2% zum Jahresende gegenüber 0,5% Ende 2017 bei einer nahezu unveränderten durchschnittlichen Laufzeit von rund 3 Jahren illustriert dies bestens.

Fertiggestellt am 02.01.2019

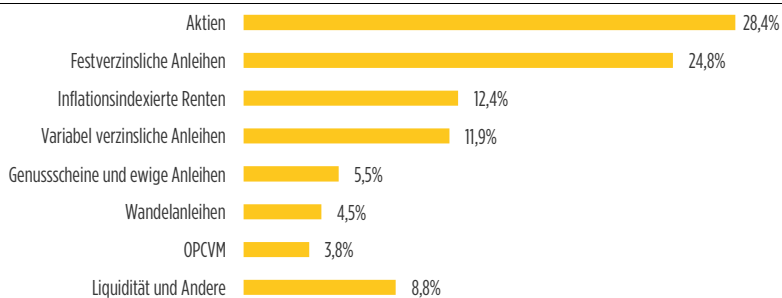
Jean-Charles MERIAUX - Philippe CHAMPIGNELLE - Damien LANTERNIER - Romain GRANDIS - Adrien LE CLAINCHE  
- Baptiste PLANCHARD

**RISIKO - UND ERTRAGSPROFIL**

**PERFORMANCE UND VOLATILITÄT**

	Anteil A	Referenzindex <sup>0</sup>
Performance seit Anfang des Jahres	-6,42%	-1,76%
Performance 2017	4,73%	2,22%
Annualisierte Performance 5 Jahre	1,49%	3,67%
Volatilität 1 Jahr	4,99%	3,75%
Volatilität 3 Jahre	5,13%	4,19%
Volatilität 5 Jahre	5,31%	4,75%

**PERFORMANCE SEIT 28.09.2007**


<sup>0</sup>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	149,89 €	Nettovermögen	5.217 MIO€
Durchschnittliche Rendite	2,02%	durchschn. Mod. Duration	1,75
Durchschnittliche Laufzeit (jahren)	2,99	Anleihen und vergleichbare Instrumente	59,1%

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. De 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



**PERFORMANCEANALYSE (%)**

Jahr	Januar	Februar	März	April	Mai	Juni	Juli	August	September	Oktober	November	Dezember	Jährlich
2013	0,38%	0,14%	0,62%	1,44%	1,30%	-1,43%	2,19%	-0,22%	3,07%	2,27%	0,23%	0,09%	<b>10,45%</b>
2014	0,33%	2,27%	0,81%	0,56%	0,97%	-0,42%	-1,09%	0,48%	-0,46%	-1,24%	2,41%	-0,38%	<b>4,25%</b>
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%	<b>2,85%</b>
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%	<b>2,48%</b>
2017	-0,99%	1,24%	1,48%	1,11%	1,34%	-0,89%	0,02%	-0,16%	1,72%	0,56%	-0,72%	-0,01%	<b>4,73%</b>
2018	0,89%	-1,16%	-0,58%	1,24%	-1,57%	-0,64%	1,23%	-1,22%	0,53%	-2,29%	-1,00%	-1,97%	<b>-6,42%</b>

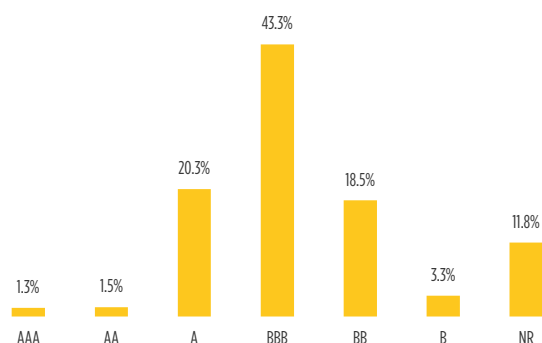
*Die in der Vergangenheit erzielte Performance bedeutet keine Prognose für die Zukunft*
**RISIKOINDIKATOREN**

	Anteil A	Index <sup>①</sup>
Anzahl positiver Monate	172	168
Anzahl negativer Monate	97	99
Schlechtester Monatszeitraum	-4,15%	-3,77%
Bester Monatszeitraum	3,73%	3,62%
Schlechtestes Quartal	-11,07%	-11,00%
Bestes Quartal	13,06%	13,80%

<sup>①</sup>80% FTSE MTS Global + 20% EURO STOXX 50 NR  
Seit Auflegung berechnete Daten

	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre
Tracking Error <sup>②</sup>	3,14%	3,20%	3,39%
Information Ratio	-1,78	-0,39	-0,65
Sharpe Ratio	-1,57	0,08	0,31

<sup>②</sup>Tracking 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	24,79%	2,60	2,43	2,28	2,80%
Inflationsindexierte Renten	12,42%	4,20	1,98	1,96	1,07%
Variabel verzinsliche Anleihen	11,87%	3,06	0,34	0,33	1,11%
Genussscheine und ewige Anleihen	5,54%	2,25	1,95	1,91	2,95%
Wandelanleihen	4,47%	2,45	2,29	1,80	1,64%
Gesamt	59,08%	2,99	1,86	1,75	2,02%

**HAUPTPOSITIONEN**

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