

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**

Nach einem generell hektischen Oktober konnten sich die Märkte auch im November nicht beruhigen. Die Themen, die bei den Anlegern für Verunsicherung sorgen, haben sich seit Monaten nicht geändert und säen Zweifel an der Fähigkeit der Weltwirtschaft, sich dem Abwärtsdruck zu entziehen. Das Ende des Quantitative Easing der EZB - netto - da die Wiederanlage der Zinskupons und Rückzahlungen der Anleihen noch längere Zeit anhalten dürfte- sowie das näher rückende Jahresende, verknüpft mit den Mittelabflüssen aus der Eurozone, bieten den Anlegern keinen Anreiz dafür, die in ihren Portfolios befindliche Liquidität zu investieren. Als Beweis der fortgesetzten Risikoaversion der Anleger verweisen wir darauf, dass einzig und allein die Staatsanleihen in diesem Monat mit positiven Performances aufwarten können (FTSE MTS Global +0,59%). Die Aktienkurse sind weiter stark rückläufig: Der Euro STOXX NR verzeichnet seit Jahresbeginn einen Rückgang um 7,1%. Der Preis für Erdöl, der durch eine über die Nachfrage hinausgehende Produktion unter Druck gerät, gab um mehr als 20% nach.

In diesem Umfeld büßte der DNCA Invest Eurose -1% ein. Damit verzeichnet er seit Jahresbeginn, einen Monat vor dem Ende des Jahres, einen Rückgang um -4,54%.

Im Aktienportfolio trennten wir uns von der Linie Alstom zu Gunsten einer Verstärkung im Bankensektor (Crédit Agricole und Société Générale). Im Anleihesegment haben wir im Anschluss an ein Gespräch mit der neuen Geschäftsführung der Gesellschaft sowie nach dem Startschuss für einen neuen Transformationsplan der Gruppe die Linie Nexans 2023, die wir im August anlässlich der Emission ins Portfolio aufgenommen hatten, weiter ausgebaut, und zwar zu einem Renditeniveau von über 3%. Wir stockten ebenfalls unsere Linie in Fnac 2023 weiter auf. Nach einer relativen politischen Beruhigung in Italien haben wir unsere Positionen in italienischen Staatspapieren leicht reduziert, um weiterhin über einen hohen Liquiditätsbestand zu verfügen. Desgleichen nahmen wir bei ihrer Emission eine Linie in einer variabel verzinslichen HSBC-Senior Anleihe mit variablem Zinssatz ins Portfolio auf.

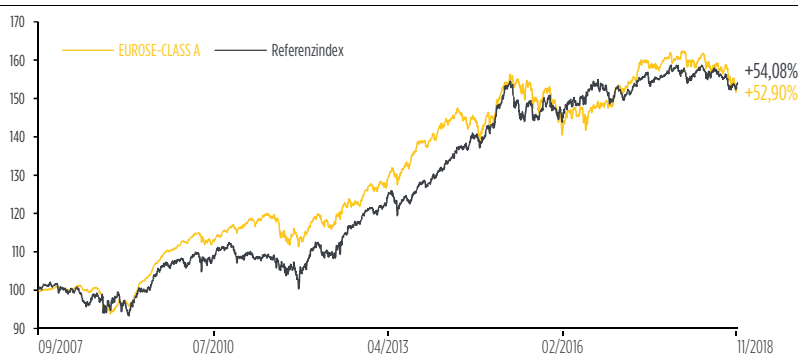
Der Terminkalender für Dezember ist voll: Nach dem G20-Gipfel in Argentinien, der durch eine willkommene Waffenruhe im Handelskrieg zwischen den Vereinigten Staaten und China gekennzeichnet war, wird das Brexit-Thema mit der für den 11. Dezember im britischen Parlament vorgesehenen Abstimmung wieder ganz oben auf der Tagesordnung stehen. Die Unternehmen benötigen heute deutlich mehr Transparenz, um erneut eine Vertrauensbasis aufbauen zu können, die notwendig ist, um erneut investieren und Mitarbeiter einstellen zu können. Wir rechnen damit, dass es schließlich eine Lösung der politischen und geopolitischen Konflikte geben wird, was wahrscheinlich einen Rückgang der anhängenden Risikoprämien bewirken dürfte. Dies wird sich positiv auf die europäischen Aktien im Portfolio auswirken, die inzwischen auf ein bis dahin selten verzeichnetes Bewertungsniveau zurückgefallen sind. Schließlich liegt die Rendite des Rentenportfolios des Fonds nun bei 2%.

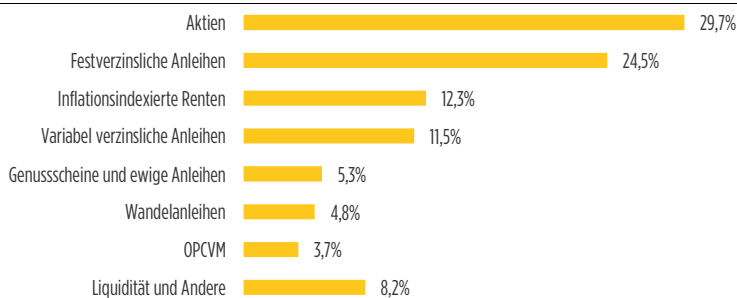
Fertiggestellt am 03.12.2018

**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	-4,54%	-1,39%
Performance 2017	4,73%	2,22%
Annualisierte Performance 5 Jahre	1,91%	3,67%
Volatilität 1 Jahr	4,82%	3,85%
Volatilität 3 Jahre	5,08%	4,18%
Volatilität 5 Jahre	5,26%	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	152,90 €	Nettovermögen	5.409 MIO€
Durchschnittliche Rendite	2,01%	durchschn. Mod. Duration	1,70
Durchschnittliche Laufzeit (Jahren)	2,94	Anleihen und vergleichbare Instrumente	58,3%

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 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%	-	<b>-4,54%</b>

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

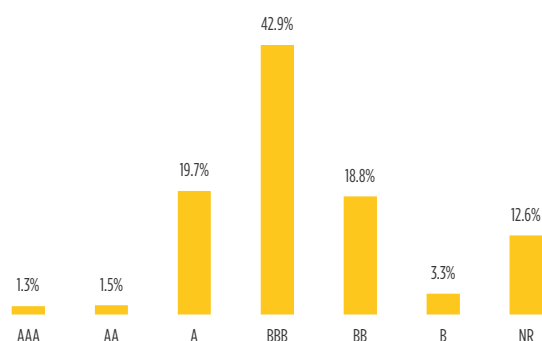
**RISIKOINDIKATOREN**

	Anteil A	Index <sup>①</sup>
Anzahl positiver Monate	172	168
Anzahl negativer Monate	96	98
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>	3,06%	3,23%	3,35%
Information Ratio	-0,65	-0,30	-0,52
Sharpe Ratio	-0,86	0,16	0,44

<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	24,49%	2,57	2,43	2,26	2,84%
Inflationsindexierte Renten	12,29%	4,16	1,96	1,94	1,30%
Variabel verzinsliche Anleihen	11,47%	3,14	0,34	0,33	1,04%
Genussscheine und ewige Anleihen	5,33%	1,78	1,57	1,52	2,40%
Wandelanleihen	4,76%	2,52	2,17	1,68	1,45%
Gesamt	58,34%	2,94	1,82	1,70	2,01%

**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 TOTAL SANOFI-AVENTIS
Variabel verzinslich	BNP PARIBAS 2023 FRN REPUBLIC OF ITALY GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 2020 FRN BANCO BILBAO VIZCAYA ARG 2023 FRN		
Indexierte Anleihen	ITALY I/L 2024 SPAIN I/L 2024 ITALY I/L 2020		