

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 letzten Quartal 2018, das einer allgemeinen Kapitulation an den weltweiten und europäischen Märkten für riskante Assets gleich kam - die Aktienindizes gingen um mehr als 10% zurück, während der High Yield Credit Index 3,7% abgab - kam es im 1. Quartal 2019 zu einer kompletten Trendwende. Mehrere positive Faktoren bündeln sich: nachlassende Rezessionsängste, augenscheinliche Beruhigung bei politischen bzw. wirtschaftlichen Themen, beruhigende Unternehmensergebnisse sowie vor allem eine Trendwende bei der Positionierung der Zentralbanken, allen voran seitens der FED. Infolgedessen gehen die Staatsanleihen wieder auf Talfahrt. Die Rendite der 10-jährigen Bundesanleihe fiel zum Ende des Quartals erneut in den negativen Bereich.

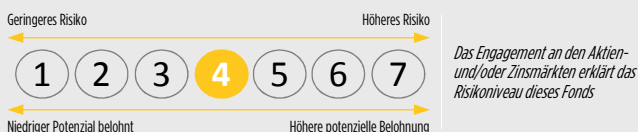
Eurose konnte seit Jahresbeginn 3,52% zulegen. Die im vergangenen Jahr am stärksten betroffenen Anlageklassen (Aktien, Unternehmensanleihen) und einzelnen Wertpapiere, erholten sich am kräftigsten, und nur sehr wenige Positionen leisteten einen negativen Performancebeitrag.

Wir haben die Positionierung des Fonds im Berichtsmonat nicht verändert. Die Aktien bleiben mit einem Engagement von knapp 30% die bevorzugte Asset-Klasse, nachdem Thales Anfang des Monats die Übernahme von Gemalto-Aktien in bar zahlte. Wir bauten eine Linie in TUI auf: Nachdem das Unternehmen seine Ertragsaussichten senkte, ergibt sich im Zuge des Kursrückgangs dieses führenden europäischen Tourismuskonzerns eine in Bezug auf die Qualität seiner Vermögenswerte niedrige Bewertung.

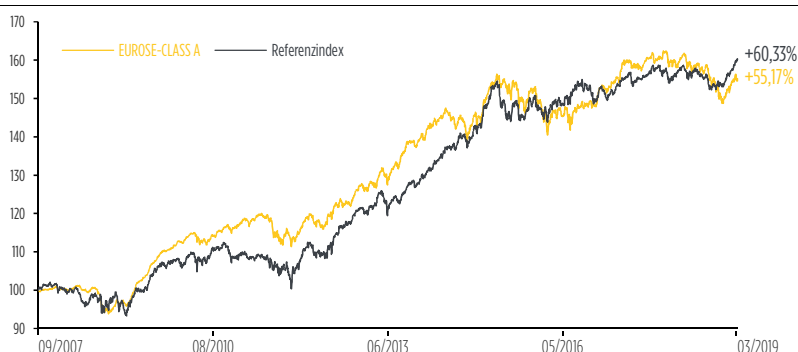
Aufgrund des starken Anstiegs des Credit-Marktes ging die Durchschnittsrendite des Anleihesegments des Fonds auf 1,4% zurück, während die Sensitivität mit nahe 1,7 nach wie vor relativ gering ausfällt. Der Fondsmanager hält den Anteil der inflationsindexierten Schuldverschreibungen mit 13% des Fondsvolumens auf einem relativ hohen Niveau. Die von diesen Wertpapieren vorweggenommene Inflationsrate in der Eurozone von etwa 1,1% bei durchschnittlichen Laufzeiten erscheint im Vergleich zum Konsens der Volkswirte niedrig.

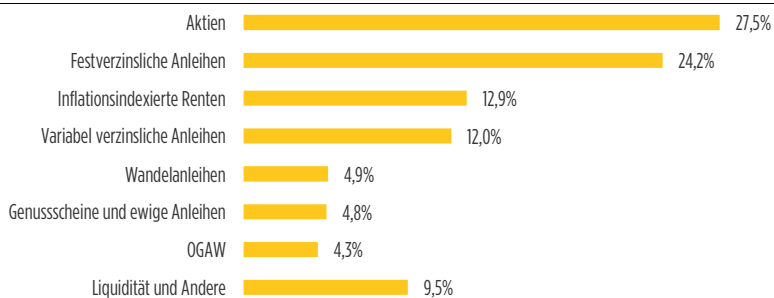
Die internationalen Investoren kehren seit nunmehr mehr als einem Jahr Europa den Rücken zu. Lediglich bei den Rentenfonds, insbesondere den Credit-Fonds kam es nach den Verlautbarungen der EZB zu einigen Zeichnungen. Das Aufwertungspotenzial der Value-Aktien ist nach wie vor beachtlich, insbesondere wenn die Lösung des Brexit-Themas eine Rückkehr der Investitionsströme in Richtung europäischer Aktien sowie einen Beginn der Normalisierung des Zinsniveaus in der Eurozone bewirken sollte.

Fertiggestellt am 01.04.2019

Jean-Charles MERIAUX - Philippe CHAMPIGNELLE - Damien LANTERNIER - Romain GRANDIS - Adrien LE CLANCHE - Baptiste PLANCHARD
RISIKO - UND ERTRAGSPROFIL

PERFORMANCE UND VOLATILITÄT

	Anteil A	Referenzindex ⁰
Performance seit Anfang des Jahres	3,52%	4,45%
Performance 2018	-6,42%	-1,76%
Annualisierte Performance 5 Jahre	1,51%	3,82%
Volatilität 1 Jahr	4,93%	3,55%
Volatilität 3 Jahre	4,70%	3,96%
Volatilität 5 Jahre	5,32%	4,71%

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	155,17 €	Nettovermögen	5.034 MIO€
Durchschnittliche Rendite	1,38%	durchschn. Mod. Duration	1,63
Durchschnittliche Laufzeit (Jahren)	2,79	Anleihen und vergleichbare Instrumente	58,7%

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 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%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3,52%

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

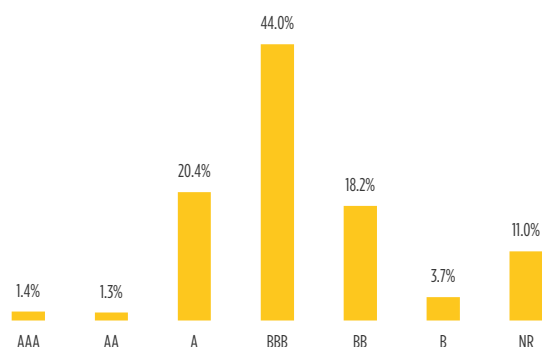
RISIKOINDIKATOREN

	Anteil A	Index ^①
Anzahl positiver Monate	89	88
Anzahl negativer Monate	49	50
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	3,33%	3,15%	3,42%
Information Ratio	-1,36	-0,14	-0,66
Sharpe Ratio	-0,45	0,51	0,31

^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	24,16%	2,36	2,24	2,15	1,81%
Inflationsindexierte Renten	12,88%	3,95	1,87	1,86	0,86%
Variabel verzinsliche Anleihen	12,02%	2,97	0,33	0,32	0,99%
Wandelanleihen	4,86%	2,25	2,18	1,61	1,24%
Genussscheine und ewige Anleihen	4,78%	1,96	1,69	1,65	1,68%
Gesamt	58,71%	2,79	1,72	1,63	1,38%

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 VEOLIA ENVIRONNEMENT SA 0% 2021 CV TELECOM ITALIA SPAMILANO 1.13% 2022 CV	ORANGE SANOFI-AVENTIS TOTAL
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		