

**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**

November war erneut ein für Aktien der Eurozone sehr günstiger Monat: Der Euro STOXX 50 NR-Index legte 2,85% zu und konnte damit seine bisherige Jahresperformance auf 27,03% verbessern. Umgekehrt hielt die Eintrübung im sichersten Segment der Anleihemärkte weiter an, wobei es in allen Laufzeitenbereichen der Staatsanleihen zu Spannungen kam. Die Rendite der französischen 10-Jahres-Anleihe lag erstmals seit Juli wieder im positiven Bereich. Der Markt für Unternehmensanleihen konnte diese Schwierigkeiten trotz historisch hoher Emissionsvolumen bemerkenswert gut abfedern. High-Yield-Anleihen Hochzinsanleihen zeichnen sich durch einen erneuten Renditeanstieg aus, was ihre jährliche Performance auf über 10% erhöhte.

In diesem günstigen Umfeld verzeichnet Eurose nunmehr seit Jahresbeginn einen Kursanstieg um +7,13%.

Der Fonds beteiligte sich im November an mehreren Anleiheemissionen. So z.B. an der von PPF Arena begebenen Emission, ein in mehreren mittel- und osteuropäischen Ländern aktiver Telekommunikationskonzern. Mit einer Laufzeit von 5,5 Jahren bietet diese Anleihe derzeit eine Rendite von nahe 2,2%. Wir haben ebenfalls bei einer neuen nachrangigen Schuldverschreibung von RCI, der Autobank von Renault, eine Linie aufgebaut. Die Laufzeit der Schuldverschreibung beläuft sich auf 10 Jahre, mit einer optionalen Rückzahlung nach 5 Jahren und 3 Monaten. Sie bietet eine Rendite von nahezu 2,7%. Schließlich zeichnete Eurose die Emission einer ‚Grünen‘ Anleihe von FCC Medio Ambiente, Spaniens Player im Sektor der Abfallbehandlung und -verwertung, hauptsächlich für spanische Kommunen. Die technischen Merkmale dieser Emissionen ändern das äußerst konservative Durationsprofil des Fonds nicht (1,6 bei 56% des Fondsvermögens in Anleihen).

Im Aktiensegment reduzierten wir die Positionen in STMicroelectronics, Vinci und Vivendi und trennten uns von Getlink. Gleichzeitig bauten wir die Linien Saint-Gobain und Eutelsat weiter aus.

Da die politischen Risiken nachlassen, sehen sich die Märkte mit einer wirtschaftlichen Situation konfrontiert, die sich zwar im Industriesektor eintrübt, jedoch im Dienstleistungssektor und beim Konsum der privaten Haushalte Widerstandsfähigkeit zeigt. Die Inflation bewegt sich unverändert auf einem moderaten Niveau, und die Zinsen bleiben aufgrund des Drucks mehrerer Zentralbanken anhaltend niedrig. Dieses Umfeld erweist sich nach wie vor als günstig für die Aktienmärkte, an denen Eurose unverändert auf einem Niveau nahe dem vorgegebenen Höchstwert von 35% investiert ist.

Fertiggestellt am 02.12.2019.

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

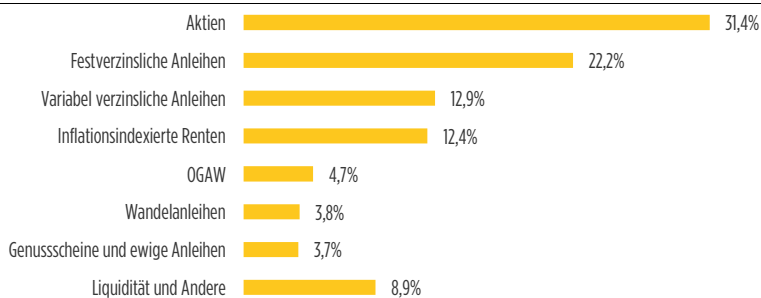
**RISIKO - UND ERTRAGSPROFIL**

**PERFORMANCE UND VOLATILITÄT**

	Anteil A	Referenzindex <sup>0</sup>
Performance seit Anfang des Jahres	7,13%	11,36%
Performance 2018	-6,42%	-1,76%
Annualisierte Performance 5 Jahre	1,97%	3,66%
Volatilität 1 Jahr	4,97%	3,73%
Volatilität 3 Jahre	4,63%	3,75%
Volatilität 5 Jahre	5,31%	4,71%

**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	160,57 €	Nettovermögen	4.616 MIO€
Durchschnittliche Rendite	0,96%	durchschn. Mod. Duration	1,57
Durchschnittliche Laufzeit (Jahren)	2,65	Anleihen und vergleichbare Instrumente	57,0%

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](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
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%	<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%	-0,73%	-0,01%	<b>4,73%</b>
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%	<b>-6,42%</b>
2019	1,74%	1,40%	0,35%	1,79%	-2,98%	1,86%	0,51%	0,12%	1,42%	0,03%	0,78%	-	<b>7,13%</b>

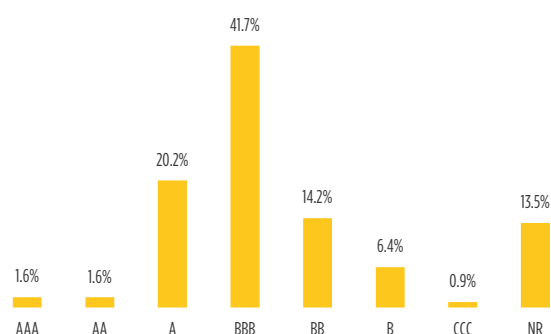
*Die in der Vergangenheit erzielte Performance bedeutet keine Prognose für die Zukunft.*
**RISIKOINDIKATOREN**

	Anteil A	Index <sup>①</sup>
Anzahl positiver Monate	96	93
Anzahl negativer Monate	50	53
Schlechtester Monatszeitraum	-4,15%	-3,77%
Bester Monatszeitraum	3,73%	3,62%
Schlechtestes Quartal	-5,53%	-5,50%
Bestes Quartal	6,53%	6,90%

<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>	4,29%	3,49%	3,66%
Information Ratio	-1,28	-0,53	-0,48
Sharpe Ratio	1,06	0,66	0,41

<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	22,17%	2,32	2,21	2,17	1,42%
Variabel verzinsliche Anleihen	12,87%	2,46	0,40	0,39	0,58%
Inflationsindizierte Renten	12,43%	4,02	1,92	1,93	0,31%
Wandelanleihen	3,82%	1,72	1,65	1,35	1,28%
Genussscheine und ewige Anleihen	3,69%	1,69	1,16	1,14	1,34%
Gesamt	54,97%	2,65	1,61	1,57	0,96%

**HAUPTPOSITIONEN**

Kategorie	Anleihen	Wandelanleihen	Aktien
Festverzinslich	ORANO SA 3.25% 2020 CASINO GUICHARD PERRACHON SA 5.98% 2021 PIRELLI AND C SPA 1.38% 2023	AMERICA MOVIL SAB DE CV 0% 2020 CV TELECOM ITALIA SPAMILANO 1.13% 2022 CV HANIEL FINANCE DEUTSCHLAND GMBH 0% 2020 CV	ORANGE STMICROELECTRONICS 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		