

BEHEERDOELSTELLING

Het compartiment tracht over de aanbevolen beleggingstermijn een hoger rendement te realiseren dan de samengestelde index 60% EURO STOXX 50 Net Return, 30% FTSE MTS EMU GOV BOND 1-3 years, 10% EONIA, berekend met herbelegging van dividenden. Tegelijkertijd beoogt het compartiment het kapitaal te beschermen in ongunstige periodes via opportunistisch beheer en flexibele assetallocatie.

BEHEERCOMMENTAAR

De Europese markt sloot 2019 af op het hoogtepunt van zijn mooiste jaarlijkse rally sinds 10 jaar.

Het enthousiasme van de beleggers vertoonde in december geen enkel teken van verzwakking, na elf maanden van vrijwel ononderbroken vooruitgang van de aandelen. Zo zou het liquiditeitsniveau van institutionele beleggers in de laatste weken van het decennium het laagste niveau hebben bereikt sinds 2013.

Het woord Goldilocks doet opnieuw de ronde. Het verwijst naar het ideale monetaire en economische scenario voor de aandelenmarkten: een stabiele economische en winstgroei en volledige niet-inflatoire tewerkstelling. Deze 'middelmattige' toestand om het met een woord van Voltaire te zeggen (niet te veel noch te weinig) volstaat om een recessie te voorkomen, maar zal de economie niet oververhitten. Dat biedt de centrale banken de mogelijkheid om niet overhaast te werk te gaan in het verhogen van hun rentetarieven, om hun accommoderende koers te behouden en om reactief blijven bij een terugval.

Het risico op een sterke daling van de wereldwijde industriële activiteit, die al meer dan een jaar krimpt, is niet geweken. De bereidheid om een handelsovereenkomst te sluiten tussen Peking en Washington, de bemoedigende gegevens uit China en de stabilisering van de Europese en Amerikaanse PMI's lijken voorlopig echter een bemoedigend eerste halfjaar te voorspellen.

Verwacht wordt dat in combinatie met een nog steeds solide consumptie, de industriële stabilisatie ervoor zal zorgen dat het wereldwijde bbp in 2020 met meer dan 3 % kan groeien, een niveau dat als een drempel wordt beschouwd voor winstgroei.

Wij delen dit optimisme voor het eerste deel van het jaar en zetten 2020 in met een blootstelling aan de aandelenmarkt van 77,5 %.

Redactie beëindigd op 03/01/2020.

Augustin PICQUENDAR - Thomas PLANELL

PERFORMANCE UND VOLATILITÄT

	Deelbewijs ID	Referentie-index ^①
Rendement YTD	-	16,29%
Rendement 2018	-	-7,31%
Rendement sinds de oprichting	-	5,19%
Volatiliteit 1 jaar	-	7,50%
Volatiliteit 3 jaar	-	7,71%
Volatiliteit sinds de oprichting	-	8,94%

RENDEMENT SINDS 11/01/2016

↗ DNCA INVEST EVOLUTIF (Deelbewijs ID) Cumulatief rendement ↗ Referentie-index^①

X---

Data not found: "Performance - NAV evolution - with 100 spread (DS514)" for component "Fund Overview - Performance - NAV evolution (RC514)"

X---

Automation error Unspecified error (-2147467259) in VBAPProject.DoConvertSeriesToCustom

---X

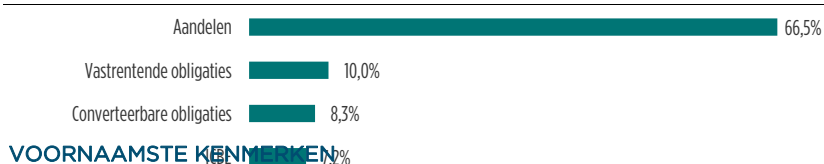
^①60% EURO STOXX 50 NR + 30% FTSE MTS Index 1-3 years + 10% EONIA. De prestaties uit het verleden houden geen voorspelling in met betrekking tot de toekomstige prestaties.

VOORNAAMSTE POSITIES

Obligaties	Aandelen
AIR FRANCE-KLM 3.88% 2021	1,73% LVMH 3,18%
AIR FRANCE-KLM PERP	1,48% THALES 3,03%
INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIRLINES GROUP SA 0.63% 2022 CV	1,42% AIR LIQUIDE 3,01%
ILIAD SA 0.63% 2021	1,36% COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN 2,64%
TELECOM ITALIA SPAMILANO 1.13% 2022 CV	1,07% VINCI 2,62%

Waarden die na verloop van tijd kunnen veranderen

SPREIDING PER ACTIVAKLASSE



VOORNAAMSTE KENNEN

NIW	-	Nettoactiva	235 MIO€
Geraande PER 2020	1,5%	NS/EBITDA 2019	1,4 x
Nettorendement 2019	2,37%	BW/EBITDA 2020	7,5 x

De PER (Price Earning Ratio of Koers-winstverhouding) is de verhouding beurskapitalisatie/nettoresultaat. Hij wordt als maat gezien voor de waardering van een bedrijf.

De nettoschuld is de bruto financiële schuldenlast gecorrigeerd met de cashpositie.

De NS/EBITDA is de verhouding nettoschuld/bruto exploitatie-overschot. Hierdoor kan de financiële hefboom van een waarde worden ingeschat.

BW/EBITDA is de verhouding bedrijfswaarde (=beurskapitalisatie+nettoschuld)/bruto-exploitatie-overschot. Hierdoor kan worden ingeschat hoe duur een aandeel is.

RISICO-RENDEMENTSPROFIEL

Loop geen onnodig risico.
Lees de Essentiële Beleggersinformatie.

DIT IS EEN VERPLICHTE MEDEDELING



riscometer

PERFORMANCE (%)

Jaar	januari	februari	maart	april	mei	juni	juli	augustus	september	oktober	november	december	Jaarlijkse
2017	-0,77%	1,81%	2,73%	1,24%	1,38%	-2,39%	-0,21%	-1,00%	3,04%	0,36%	-1,57%	-0,19%	4,35%

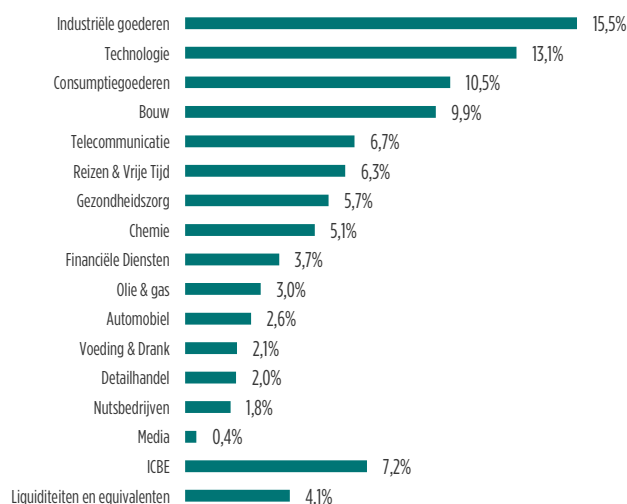
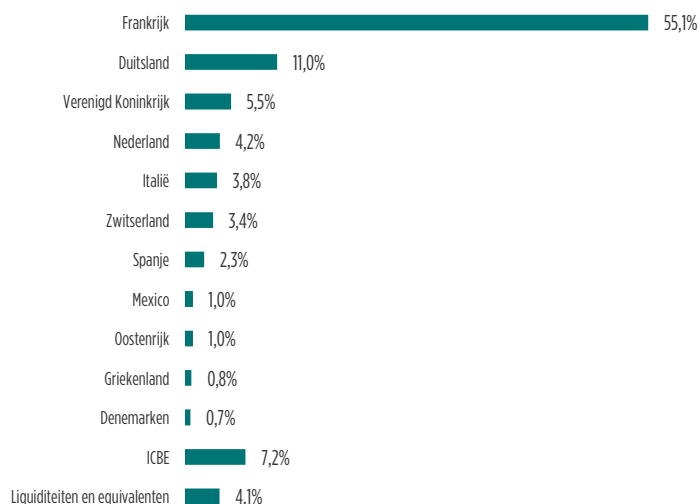
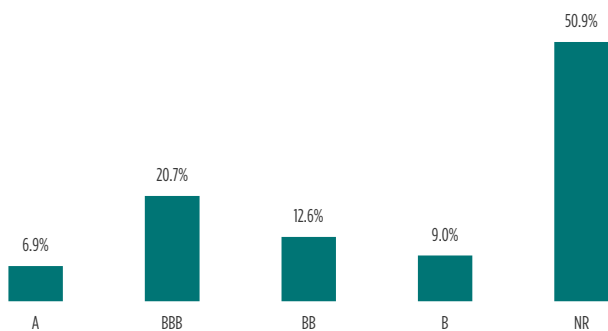
De prestaties uit het verleden houden geen voorspelling in met betrekking tot de toekomstige prestaties.

AANKOPEN EN VERKOPEN VAN DE MAAND
AANKOPEN

AVAST HOLDING BV
RECKITT BENCKISER

VERKOPER

ALTRAN TECHN.
ARCELORMITTAL SA 3% 2021
CREDIT AGRICOLE SA
FRESENIUS SE AND CO KGAA 0% 2024 CV

SPREIDING VOLGENS SECTOR

GEOGRAFISCHE SPREIDING

RATING VAN DE OBLIGATIEPORTEFEUILLE

VERDELING VOLGENS VALUTA
