DNCA Invest - Evolutif

Mischfonds

Monatsbericht | 31 Juli 2015

Anteil B : ISIN Code LU0284394821 - Ticker Bloomberg LEOFLXB LX EQUITY

Auflegungsdatum : 24 Juli 2007

Länder mit Vertriebszulassung

ANLAGEZIEL

Der Teilfonds ist bestrebt, den zusammengesetzten Index aus 60% Eurostoxx 50, 30% Euro MTS &-3 years, 10% EONIA, berechnet mit reinvestierten Dividenden, über den empfohlenen Anlagezeitraum zu übertreffen und gleichzeitig das Kapital in negativen Phasen durch opportunistisches Management und flexible Allokation von Vermögenswerten zu schützen.

KOMMENTAR DES FONDSMANAGEMENTS

Wenn China die Puste ausgeht ...

Nun, da das griechische ‚Melodrama' (vorerst?) in den Hintergrund gerückt ist, wird sich der Markt endlich des vollen Ausmaßes der Verlangsamung des Wachstums in China bewusst. Immerhin handelt es sich um die zweitgrößte Volkswirtschaft der Welt. Die neuesten makroökonomischen Daten lassen ernste Zweifel an der Verlässlichkeit der offiziellen Zahlen aufkommen (die ein BIP von +7 % ausweisen), wenn man bedenkt, dass die Produktionstätigkeit auf den tiefsten Stand der letzten 15 Monate gerutscht ist und dass eine Studie über den Stromverbrauch im ersten Halbjahr ein Verbrauchsplus von lediglich 1,3 % belegt. Dies entspricht dem schwächsten Zuwachs seit über 30 Jahren. Manchen Ökonomen zufolge könnte das reale Wachstum eher bei rund 3 bis 4 % liegen.

Für eine Abkühlung sprechen auch die ersten Halbjahreszahlen, die von Volkswagen, Faurecia, ABB und BASF vorgelegt wurden und allesamt von einer neuartigen Verlangsamung der Wirtschaftstätigkeit in China zeugen, die die Rohstoffpreise (Erdöl, Nickel, Eisen, etc.) nach unten drückt – inklusive allen negativen Konsequenzen, die sich hieraus für die Erzeugerländer und die weltweite Deflation ergeben.

Dieser chinesische Paradigmenwechsel bestätigt unser zentrales Anlageszenario, bei dem wir auf europäische Werte setzen, die vom Binnenwachstum profitieren. Vor dem Hintergrund geldpolitischer Lockerung, niedriger Rohstoffpreise und einem schwachen Euro ist Europa der einzige westliche Wirtschaftsraum, dessen Wachstumsprognosen für 2015 und 2016 angehoben wurden. Darüber hinaus wird nach wie vor von einer Steigerung der Unternehmensgewinne um über 12 % im kommenden Jahr gegenüber 3 % in den Vereinigten Staaten ausgegangen.

Wir halten somit an unserem starken Engagement bei heimischen Titeln fest, und dies bei einer hohen Gewichtung der Telekommmunikationsbranche (Orange, Telefonica und Telecom Italia), des Bankensektors (BNPP und Crédit Agricole) sowie bei Einzelwerten, die letztlich ebenfalls vom Aufschwung im Euroraum profitieren werden (Saint-Gobain, Rexel und Vinci).

Die Berichtssaison beginnen wir mit einer Aktienquote von 57 %, die sich im Fall weiterer Aufwärtskorrekturen der Prognosen von Unternehmensgewinnen weiter erhöhen könnte.

Wir wünschen Ihnen schöne Ferien!

Xavier DELAYE - Augustin PICQUENDAR

Datum 31/07/2015

	Fonds	Index*
Performance seit Anfang des Jahres	10,31%	10,24%
Performance 2014	3,59%	4,18%
5-Jahres-Performance annualisiert	8,07%	8,56%
Volatilität 1 Jahr	10,26%	11,65%
Volatilität 3 Jahre	8,95%	9,71%
Volatilität 5 Jahre	10,24%	11,26%

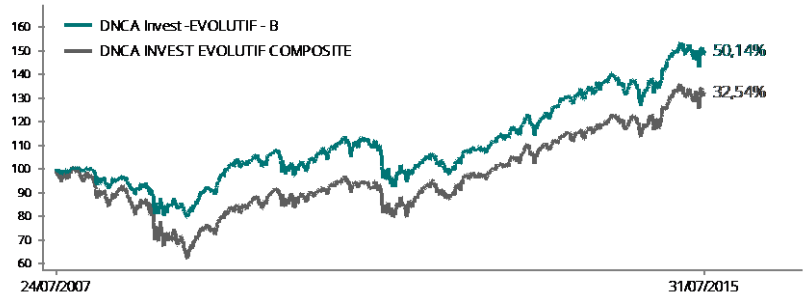
*60% Eurostoxx 50 NR - 30% Euro MTS 1-3 ans - 10% EONIA

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

WICHTIGE KENNZAHLEN 31/07/2015

Anteilspreis	150,14 €	Nettovermögen des Fonds	535 M €
Geschätzter Nettoertrag 2014	2,61%	NV/EBITDA 2014	1,7 x
Geschätztes KGV 2015	16,5 x	EV/ EBITDA 2015	7,2 x

PERFORMANCE SEIT 24/07/2007



Neuer Referenzindex ab 2. Mai 2014

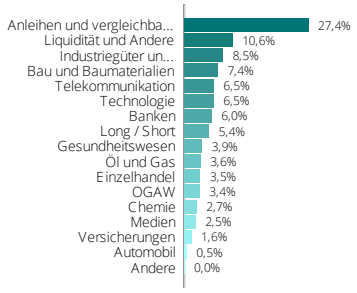
HAUPTPOSITIONEN

SANOFI	3,91%
ORANGE	3,33%
SAINT GOBAIN	3,29%
BNP PARIBAS	3,02%
CREDIT AGRICOLE SA	3,01%

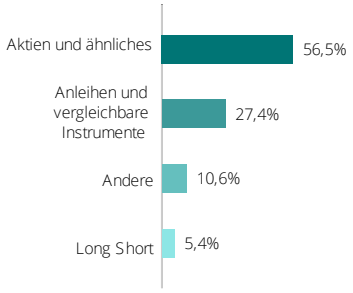
LÄNDER

FRANKREICH	46,7%
LUXEMBURG	13,2%
NIEDERLANDE	6,4%
VEREINIGTES KÖNIGREICH	6,2%
ITALIEN	6,2%

SEKTORAUFTEILUNG



VERMÖGENSKLASSEN



*Das Kurs-Gewinn-Verhältnis (KGV) dient zur Beurteilung des Wertes einer Aktie.
*Die Nettoverschuldung ist die Bruttoverschuldung minus Liquidität.
*Nettoverschuldung/EBITDA ist das Verhältnis Nettoverschuldung / Bruttobetriebsüberschuss. Diese Kennzahl dient zur Beurteilung des finanziellen Hebels eines Wertes.
*EV/EBITDA ist das Verhältnis Unternehmenswert (Börsenkapitalisierung + Nettoverschuldung) / Bruttobetriebsüberschuss. Es erlaubt den Preis einer Aktie zu beurteilen.

RISIKO - UND ERTRAGSPROFIL

Niedrigeres Risiko — Höheres Risiko

Potenziell niedrigere Rendite — Potenziell höhere Rendite

1	2	3	4	5	6	7

Das Engagement an den Aktien- und/oder Zinsmärkten erklärt das Risikoniveau dieses Fonds

DNCA Investments ist eine Handelsmarke von DNCA Finance. Die in der Vergangenheit erzielte Performance bedeutet keine Prognose für die Zukunft. Verwaltungskosten sind in der Wertentwicklung enthalten. Die Performances sind von DNCA Finance 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 auszuhändigen. 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 - Telefax: +33 (0)1 58 62 55 18 E-Mail: dnca@dnca-investments.com - www.dnca-investments.com - Eigens für unabhängige Vermittler bestimmte Intranet-Site