

BEHEERDOELSTELLING

De beheerdoelstelling van het fonds bestaat erin een rendement na te streven dat hoger ligt dan dat van de volgende composite index: 60% Eurostoxx 50 NR - 30% Euro MTS 1-3 jaar - 10% EONIA met dividenden herbelegd; daarbij wordt het kapitaal in ongunstige periodes in stand gehouden dankzij een opportunistisch en flexibel beheer van de activa-allocatie

BEHEERSBELEID

Op de Griekse lange baan geschoven ...

Ondanks het zeer relatieve belang in de wereldeconomie, blijft Griekenland de internationale financiële markten verontrusten. Door de hervormingen, die onontbeerlijk zijn om het land te laten terugkeren naar de wereldwijde economische concurrentie, op de Griekse lange baan te schuiven, zorgt het land voor onrust omdat ze de idee belichaamt van een afnemend Europees toezicht.

De inspanningen die geleverd werden door Portugal, Spanje en Italië bewijzen nochtans het tegendeel. Het is overigens niet verboden om ook te wachten op een gelukkige afloop van de Griekse crisis waarbij een hervormingsgezinde regering naar het beeld van de regering die onder Renzi is aangetreden in Italië het zou overnemen van Tsipras. Dit zou een krachtige aanmoediging zijn om het probleem van de zwakke concurrentiekracht op te lossen - die voor een groot deel te wijten is aan de Europese industrie die blijft wege op haar export.

Het is namelijk zo dat de markt zich ongerust maakt over het feit dat Europa het moeilijk heeft om marktaandeel op internationaal vlak te veroveren. In een wereld die minder snel groeit (een geraamd groeicijfer van het bbp van +2,9% voor 2015) en waarin de concurrentiedruk moordend is, kan men moeilijk een groei van de Europese bedrijfswinsten verwachten van meer dan 7% in 2015. Vandaar dat men zich vragen stelt over de hoge waardering van de DJ STOXX EUROPE 600 (15,9x de resultaten voor de komende 12 maanden).

Ondanks onze voorzichtige aanpak, relativeren we deze ongerustheid. De hulp, die zeker en vast tijdelijk is en deels reeds opgebruikt is door de lage olieprijs en de gunstige wisselkoersen, blijft steun bieden aan de Europese exporteurs die hun operaties sinds de crisis hebben geoptimaliseerd. We denken ook dat de hervormingen ten gunste van de modernisering van de economie hun vruchten zullen afwerpen, met name in Frankrijk, binnen een context van monetaire versoepeling die ten goede komt aan de financiering van de economie. Tot slot heeft het begin van herstel in de eurozone zich bestendigd, getuige op de laatste economische statistieken van mei (PMI-indices), op de toename van de monetaire massa en de beschikbaarheid van de kredieten aan de KMO's, wat doet geloven in een terugkeer van de investeringen. Het lijkt ons in werkelijkheid mogelijk dat de consensus haar winstverwachtingen in Europa opwaarts bijstelt eenmaal het Griekse dossier is afgesloten.

In afwachting hiervan, blijft onze voorkeur uitgaan naar de aandelenklasse die goed is voor 57% van onze allocatie. De aandelenportefeuille is in evenwicht gebracht tussen de cyclische en value-waarden die elk goed zijn voor een derde van de stock picking. Ze wordt aangevuld met een obligatiemandje dat 2,2% opbrengt en waarvan de gemiddelde looptijd 2,6 jaar bedraagt.

We profiteren van de volatiliteit om onze overtuigingen op opportunistische manier te versterken waarvan de meest cyclische bezig zijn een positieve kentering van het momentum van hun verkopen te vertonen en ten volle gaan profiteren van hun sterk operationeel hefboomeffect. We blijven bijgevolg overtuigd van het feit dat de winstherzieningen van dit type vennootschappen niet op de Griekse lange baan zullen worden geschoven.

Xavier DELAYE

Augustin PICQUENDAR

*De PER (Price Earning Ratio) is de verhouding beurskapitalisatie/nettoresultaat. Hierdoor kan ingeschat worden hoe duur een aandeel is.

*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.

YTD 06.30.2015

Prestatie DNCA Invest Evolutif Deelbewijs B

+6,99%

2009: 22,50 % / 2010: 3,61 % / 2011: -6,79 % / 2012: 10,38 % / 2013: 18,19 % / 2014: 3,59 %

Prestatie Samengestelde index* (Net Return)

+8,48%

* van 31/12/2007 tot 2/05/2014: 40 % CAC 40 - 30 % Euro MTS 3-5 years - 30 % MSCI World verandering dan de benchmark: 60% Eurostoxx 50 NR - 30% Euro MTS 1-3 ans - 10% Eonia

Waardering DNCA Invest Evolutif Deelbewijs B

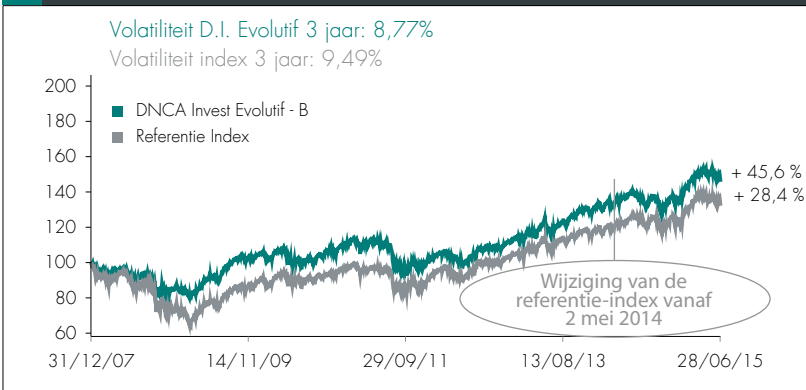
145,63€

Nettoactiva DNCA Invest Evolutif

509,8 M€

De prestaties uit het verleden vormen geen aanwijzing voor prestaties in de toekomst.

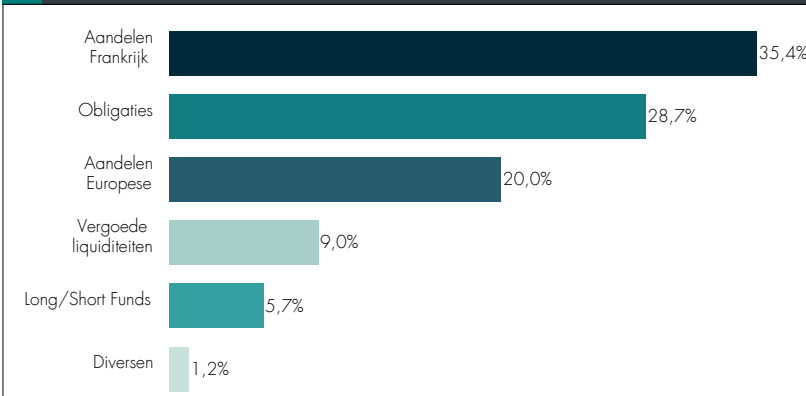
PRESTATIE D.I. EVOLUTIF (B) SINDS 31/12/07*



VOORNAAMSTE POSITIES

	SAINT GOBAIN		BNP PARIBAS
	SANOFI		BAYER
	ORANGE		ALCATEL LUCENT
	CREDIT AGRICOLE		ALSTOM
	ROYAL DUTCH		BABCOCK

SPREIDING VAN HET FONDS D.I. DNCA EVOLUTIF



RISICO- EN RENDEMENTPROFIEL



Blootstelling aan de aandelenmarkten en rente verklaart de omvang van het risico indit fonds.

DNCA Invest Evolutif

Maandelijks verslag

| 30 juni 2015

AANKOPEN EN VERKOPEN

AANKOPEN

CAP GEMINI : We hebben geprofiteerd van de kapitaalverhoging tot € 75,50 om een positie in deze kwaliteitswaarde op te starten die haar cyclische bias sterk heeft verminderd dankzij zijn off shore-model.

AHOLD : De fusie met Delhaize zou vanuit geografisch oogpunt zin hebben en zou tal van synergieën moeten genereren voor het nieuwe geheel.

VERKOPEN

BOUYGUES : Het risico/rendementprofiel lijkt ons minder aantrekkelijk sinds de (tijdelijke?) weigering van M. Bouygues om zijn telecomdivisie te verkopen.

COFACE : We geven er de voorkeur aan onze winst te nemen in afwachting van de beslissing rond de waarborgactiviteiten voor rekening van de staat.

PEUGEOT : Na een winst van meer dan 60% nemen we onze winst naar aanleiding van de zorgen rond de eventuele vertraging van de Chinese markt.

TF1 : Na onze koersdoelstelling te hebben behaald, verkopen we onze lijn.

Samenstelling van DNCA Invest Evolutif

VOEDING EN DRANK

	ARYZTA	0,8%
	AHOLD	1,4%

AUTO

	FAURECIA	0,7%
	RENAULT	1,6%

BANKEN

	BNP PARIBAS	2,8%
	AEGON	1,5%
	CREDIT AGRICOLE	3,1%

INDUSTRIELE GOEDEREN EN DIENSTEN

	THALES	1,9%
	ALSTOM	2,3%
	TARKETT	1,0%
	BABCOCK	2,0%
	DASSAULT AVIATION	0,4%
	REXEL	1,4%

BOUW EN MATERIALEN

	SAINT GOBAIN	3,8%
	VINCI	1,6%

DISTRIBUTIE

	METRO	1,9%
--	-------	------

MEDIA

	PEARSON	1,4%
---	---------	------

OLIE EN GAS

	CGG	0,7%
	ROYAL DUTCH	2,9%
	TOTAL	1,5%

GEZONDHEID

	BAYER	2,4%
	SANOFI	3,8%

TECHNOLOGIE

	ALTEN	0,8%
	ALCATEL LUCENT	2,4%
	ATOS	1,9%
	CAP GEMINI	0,5%

TELECOM

	ORANGE	3,2%
	TELECOM ITALIA	1,5%
	TELEFONICA	1,8%

Europese ICBE

Europese ICBE	2,4%
---------------	------

Obligaties

Obligaties	28,7%
------------	-------

VERGOEDE LIQUIDITEITEN

VERGOEDE LIQUIDITEITEN	9,0%
------------------------	------

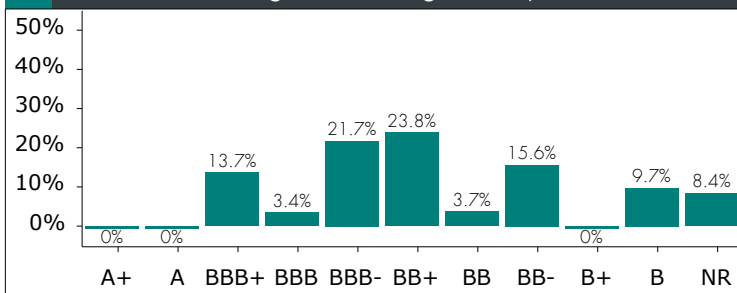
Obligaties

Obligaties	5,7%
------------	------

Diverse

Diverse	1,2%
---------	------

Notering van het obligatiecomponent



Verdeling per looptijd

