

BEHEERDOELSTELLING

Het fonds heeft tot doel om beter te presteren dan de volgende referentie-index : MSCI All Countries World Index (MSCI ACWI Index). De beleggingsstrategie van het compartiment is gebaseerd op discretionair beheer. Het fonds belegt in effecten van emittenten wereldwijd.

BEHEERSBELEID

"Failure is not fatal, but failure to change might be" – John Wooden

Juni was op zijn minst gezegd een volatiele maand. De Fed handhaafde zijn dovish discours, de Chinese aandelen kenden een gevoelige correctie, ondanks pro-business commentaren en het lijkt eindeloos wachten op een schikking van de Griekse schuld. Hoe de Griekse exit zal aflopen, zal het marktsentiment blijven domineren. Is wijziging noodzakelijk? Absoluut! Mislukken is dus geen optie.

Maar we zien groene scheuten tevoorschijn komen. In de VS zet het herstel van de huizenmarkt zich voort en ook de arbeidsmarkt is op koers om zich te herstellen. Japan blijft positieve indicatoren vertonen. En de PMI-cijfers voor de verwerkende industrie van juni doen vermoeden dat de vertraging inzake verwerkende activiteit in de BRIC-landen mogelijk aan het uitbodemmen is. En wanneer we verder kijken, met de inflatie in India die verder aan het afnemen is, is de mogelijkheid van bijkomende renteverlagingen een psychologisch duwtje in de rug.

Het fonds presteerde goed op relatieve basis, deels omwille van zijn cashweging en deels omwille van zijn nulweging in China en de meeste andere opkomende markten. De weging in India blijft hoog en de markt presteerde in juni goed dankzij het begin van de moessons die beter waren dan verwacht. Het fonds blijft goed gepositioneerd in Japan en India.

Wanneer er sprake is van volatiliteit, is het soms beter om winsten vast te klikken en zelfs verder te evolueren op de kwaliteitsketen. Als dusdanig werden twee bedrijven, die goed hadden gepresteerd en een niveau hadden bereikt dat dicht in de buurt van de reële waarde lag, verkocht - WireCard en Megacable. In hun plaats werd Estee Lauder opnieuw in portefeuille genomen nadat we het management opnieuw hadden ontmoet. En International Flavors and Fragrances (IFF) werd gekocht. IFF maakt en levert geuren voor de F&B, persoonlijke verzorging en andere huishoudproducten. Er zijn slechts vier relatief grote bedrijven, drie zijn publiek en twee zijn genoteerd in Europa. IFF is veel goedkoper maar wordt verhandeld in de VS - deze waardering is een anomalie die na verloop van tijd zal veranderen - vooral nu dat IFF een dubbele notering in Frankrijk zal hebben.

Rajesh Varma - Isaac Chebar

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

YTD 30.06.2015

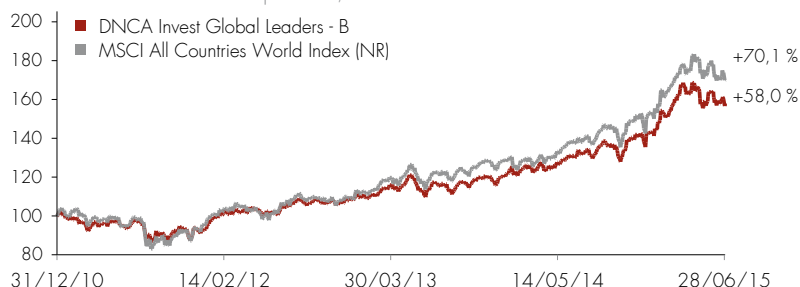
Prestatie DNCA Invest Global Leaders (Deelbewijs B)	+10,38%
2011 : -6,82 % / 2012: 16,88% / 2013: 10,84% / 2014: 18,54%	
Prestatie MSCI All Countries World Index (net return)	+11,49%
Waardering DNCA Invest Global Leaders Deelbewijs B	162,58€
Waardering DNCA Invest Global Leaders Deelbewijs I	172,16€
Nettoactiva	200 M€

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

PRESTATIE SINDS 31/12/2010

Volatiliteit D.I. Global Leaders 3 jaar: 11,32%

Volatiliteit index 3 jaar: 12,23%



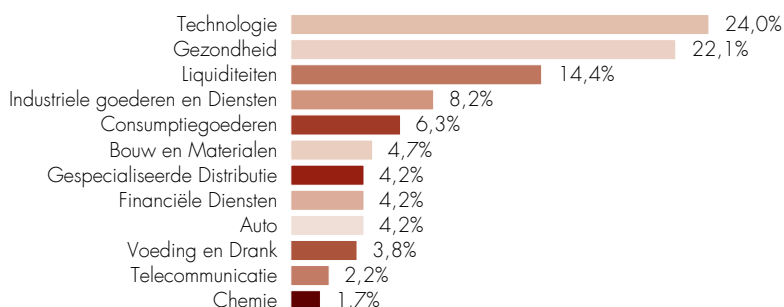
VOORNAAMSTE POSITIES

ADOBE SYSTEM	2,5%
SIKA AG	2,4%
HDFC	2,4%
ROCHE HOLDING	2,4%
ALEXION PHARMACEUTICALS	2,4%

GEOGRAFISCHE SPREIDING

NOORD AMERIKA	28,4%
EUROPA	23,6%
OPKOMENDE LANDEN	12,3%
ANDERE VOLWASSEN LANDEN	21,3%
(JAPAN, AUSTRALIË, SINGAPORE)	
LIQUIDITEITEN	14,4%

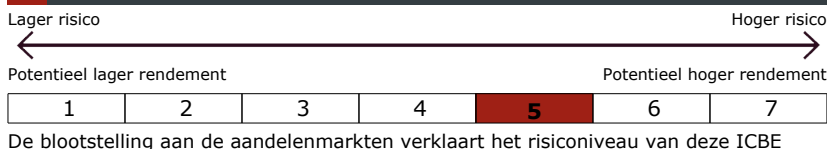
SPREIDING VAN HET FONDS



VOORNAAMSTE KENMERKEN

PER 2015 :	25,9x
Gemiddeld Rendement :	0,95%

RISICO- EN RENDEMENTPROFIEL



De blootstelling aan de aandelenmarkten verklaart het risiconiveau van deze ICBE

DNCA Invest Global Leaders

Maandelijks verslag | 30 juni 2015

MAANDELIJKSE EN JAARLIJKSE SCHOMMELINGEN IN % (DEELBEWIJS B)

	Jan	Feb	Maa	Apr	Mei	Juni	Juli	Aug	Sept	Okt	Nov	Dec	Gloaal
2011	-2,02	-1,04	-0,91	-0,20	2,01	-0,37	-0,37	-3,80	-2,92	5,86	-1,97	1,13	-6,82%
2012	6,81	1,90	0,76	1,50	-1,31	4,26	4,26	-0,06	1,87	-0,98	0,04	1,59	16,88%
2013	0,40	2,16	3,69	-0,17	0,90	1,71	1,71	-2,46	3,94	2,83	0,21	0,34	10,84%
2014	1,80	2,11	0,84	-1,27	3,00	1,41	1,41	3,11	0,03	1,95	1,83	0,99	18,54%
2015	6,54	5,03	2,43	-3,93	3,74	-3,36							10,38%

	1 jaar	3 jaar	Sinds de oprichting
Prestatie op jaarbasis	+21,04%	+15,69%	+11,08%

AANKOPEN EN VERKOPEN VAN DE MAAND

AANKOPEN

BIOSPECIFICS TECHNOLOGIES

ESTEE LAUDER

INTERNATIONAL FLAVORS & FRAGRANCES

VERKOPEN

WIRECARD

MEGACABLE

SAMENSTELLING VAN HET FONDS

AUTO

	BORGWARNER	4,2%
	AUTOLIV	2,2%

VOEDING EN DRANK

	GRUPO LALA	2,0%
	GAEC EDUCACAO	3,8%

CONSUMPTIEGOEDEREN

	RECKITT BENCKISER	2,3%
	UNILEVER	6,3%
	ESTEE LAUDER	1,8%

INDUSTRIELE GOEDEREN EN DIENSTEN

	KUBOTA	2,1%
	TELEPERFORMANCE	2,3%
	KEYENCE	1,9%
	KUKA	1,9%

GESPECIALISEERDE DISTRIBUTIE

	SEVEN & I HOLDINGS	4,2%
	RECRUIT HOLDINGS	2,1%

BOUW EN MATERIALEN

	MASTEC	4,7%
	SIKA AG	2,3%

FINANCIËLE DIENSTEN

	HDFC	4,2%
	SHRIRAM	2,4%

CHEMIE

	INTERNATIONAL FLAVORS & FRAGRANCES	1,7%
---	------------------------------------	------

GEZONDHEID

	ISIS PHARMACEUTICALS	22,1%
	MEDIVATION	1,8%
	ROCHE HOLDING	2,1%
	CSL	2,4%
	ALEXION PHARMACEUTICALS	2,2%
	TETRAPHASE PHARMACEUTICALS	2,4%
	RAMSAY	2,3%
	OVASCIENCE	2,1%
	THERMO FISHER SCIENTIFIC	1,8%
	NOVO NORDISK	2,3%
	BIOSPECIFICS TECHNOLOGIES	1,8%

TECHNOLOGIE

	TAIWAN SEMICONDUCTOR	0,9%
	GOOGLE	24,0%
	CHECK POINT SOFTWARE	2,1%
	INGENICO	2,3%
	NABTESCO	2,2%
	RAKUTEN	2,2%
	ARM	2,0%
	NIDEC	2,2%
	ADOBE SYSTEM	2,1%
	KUDELSKI	2,4%
	APPLE	2,5%

TELECOMMUNICATIE

	BHARTI	2,0%
---	--------	------

LIQUIDITEITEN

14,4%

ICB Benchmark