

ANLAGEZIEL

Ziel des Teilfonds ist eine positive Wertentwicklung, die den risikolosen Zins übertrifft, der durch den EONIA (Durchschnittszinssatz für Tagesgeld im Interbankenmarkt) repräsentiert wird. Die Wertentwicklung soll bei einer Volatilität erreicht werden, die unter der des Aktienmarktes - dargestellt durch den EUROSTOXX 50-Index - liegt.

KOMMENTAR DES FONDSMANAGEMENTS

Die Aktienmärkte stiegen im Juni weiter. So konnte sich der Eurostoxx 50 NR um 6 % verbessern. Wir konnten während des Monats keine spürbare Verbesserung des konjunkturellen oder politischen Umfelds feststellen, aber auch keine Verschlechterung. Der Diskurs der Fed bestätigte, dass die USA die Mittel zum Handeln haben, aber über den Rhythmus und die Stärke einer möglichen Unterstützung ist man sich derzeit noch uneinig. Beim Handel war es unrealistisch, mit wesentlichen Fortschritten beim G20-Gipfel zu rechnen, aber bei den Spannungen zwischen den USA und China zeichnet sich offensichtlich eine Pause ab, was an der Lockerung im Fall Huawei deutlich wird. Das ist ein wichtiger Punkt, denn die Sorgen um das weltweite Wachstum basieren weitgehend auf diesen Spannungen, die auch eine wichtige Erklärung für die Überperformance der defensivsten Anlagen sind. Der Ausgang dieser Verhandlungen ist noch unsicher, aber unserer Meinung nach preist eine Bundesanleihe mit -30 Bp bereits ein sehr finstres Szenario ein.

MIURA verlor im Juni 11,48xf_1M_f%. Wir haben während des gesamten Monats eine sehr neutrale Nettoexposition beibehalten. Nur zwei Pair Trades haben sich einzeln hervorgehoben. Unser Long Reckitt Short Unilever hat sich um 4 % erweitert, während unser Long Accor Short Intercontinental sich um 12 % verengt hat. Unsere um das Beta bereinigte Nettoexposition belief sich Ende Juni auf 4 %. Das Quartal beginnt für uns mit rund vierzig Pair Trades. Nachdem im vergangenen Monat makroökonomische Ereignisse im Vordergrund standen, dürften wir im Juli in der Lage sein, uns auf die Unternehmen zu konzentrieren, da wir auf die Saison der Quartalergebnisse zusteuern. Auf lange Sicht bevorzugen wir weiterhin Werte, die Gegenstand von Fusionen und Übernahmen sein könnten, da sich in Europa Fusionen und Übernahmen wie Capgemini/Altran oder KKR/Axel Springer abzeichnen.

Fertiggestellt am 04.07.2019

Pierre VALADE - Mathieu PICARD - Alexis ALBERT

RISIKO - UND ERTRAGSPROFIL

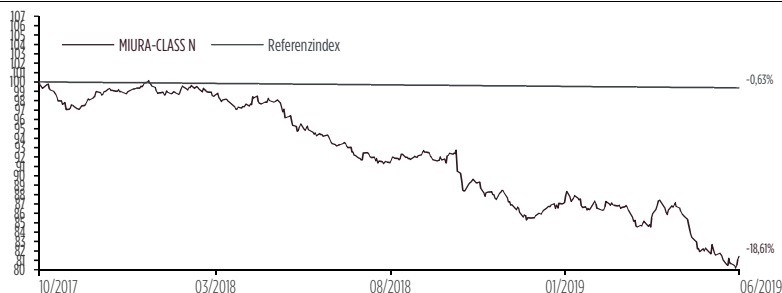


Das Engagement an den Aktien- und/oder Zinsmärkten erklärt das Risikoniveau dieses Fonds

PERFORMANCE UND VOLATILITÄT

	Anteil N	Referenzindex ¹⁾
Performance seit Anfang des Jahres	-5,65%	-0,18%
Performance seit Auflegung annualisiert	-	0,00%
Volatilität 1 Jahr	-	0,00%
Seit Auflegung Volatilität	-	-

PERFORMANCE SEIT 10.10.2017



¹⁾EONIA. Die in der Vergangenheit erzielte Performance bedeutet keine Prognose für die Zukunft.

BESTE KONTRIBUTION MTD

	Kontribution
Gesundheitswesen	0,38%
Reisen und Freizeit	0,36%
Automobil	0,35%
Einzelhandel	0,24%
Chemie	0,12%

SCHLECHTESTE KONTRIBUTION MTD

	Kontribution
Konsumgüter	-0,56%
Bau	-0,44%
Versorger	-0,34%
Rohstoffe	-0,33%
Industrien	-0,20%

BESTE KONTRIBUTION YTD

	Kontribution
Einzelhandel	1,21%
Technologie	1,01%
Automobil	0,59%
Gesundheitswesen	0,53%
Chemie	0,29%

SCHLECHTESTE KONTRIBUTION YTD

	Kontribution
Bau	-3,00%
Nahrungsmittel & Getränke	-1,07%
Versorger	-0,78%
Telekommunikation	-0,59%
Reisen und Freizeit	-0,57%

WICHTIGE KENNZAHLEN

Anteilspreis	81,39 €	Nettovermögen	276 MIO€
Bruttoexposition	172%	Nettoexposition	-0,4%
Nettoexposition Beta korrigiert	4,3%	Nummer des Paares	42

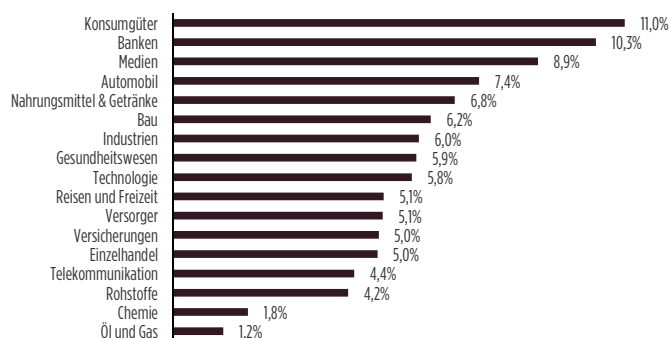
DNCA Investments ist eine Handelsmarke von DNCA Finance. Die in der Vergangenheit erzielte Performance bedeutet keine Prognose für die Zukunft. Die prestaties worden vrij van beheerskosten door DNCA FINANCE berekend. Diese Werbeunterlage ist ein vereinfachtes Präsentationsinstrument und stellt weder 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 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 – 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

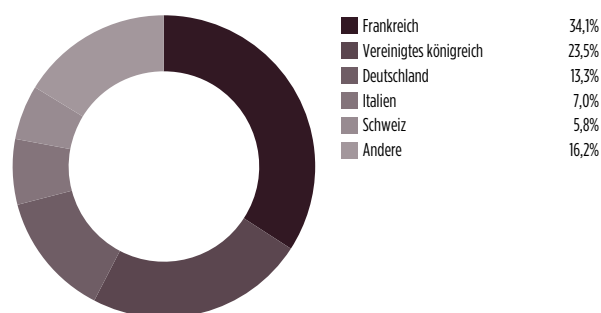
Finden Sie uns auf www.dnca-investments.com und folge uns weiter



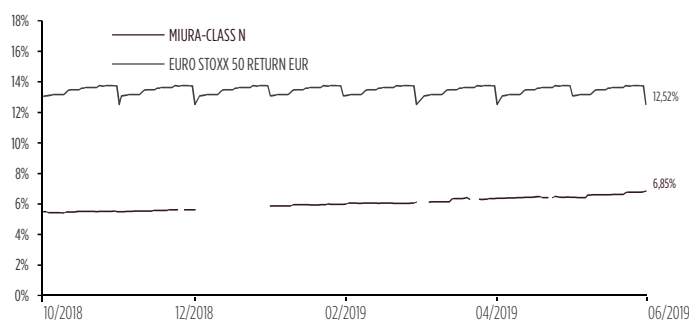
SEKTOREXPOSITION



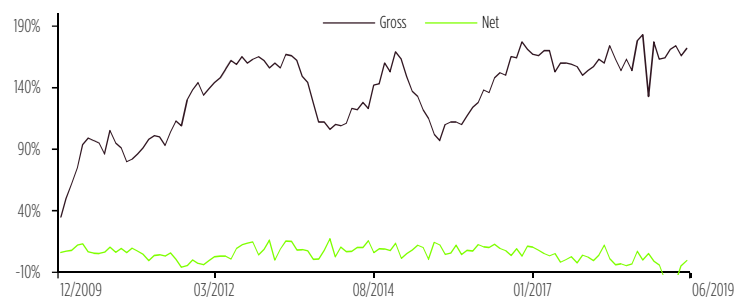
EXPOSITION LÄNDER



VOLATILITÄT 52 WOCHEN



MARKTEXPOSITION



PERFORMANCEANALYSE (%)



	Part N	Performanceindex ^①
Schlechtester Monatszeitraum	-2,68%	-0,03%
Bester Monatszeitraum	1,37%	-0,03%
Schlechtestes Quartal	-4,60%	-0,09%
Bestes Quartal	1,42%	0,00%

^①EONIA
Seit Auflegung berechnete Daten

Jahr Januar Februar März April Mai Juni Juli August September Oktober November Dezember Jährlich

^①EONIA. Die in der Vergangenheit erzielte Performance bedeutet keine Prognose für die Zukunft.