



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 europäischen Aktienmärkte haben im Juli angezogen. Diese Hausse ist auf überwiegend erfreuliche Halbjahresberichte zurückzuführen. Dabei darf jedoch nicht übersehen werden, dass das erwartete Gewinnwachstum für 2015 nur geringfügig nach oben korrigiert wurde. Wie erwartet haben die verbesserten Geschäftszahlen in Europa für gute Überraschungen gesorgt, denen jedoch eine Eintrübung der internationalen Märkte und insbesondere der Schwellenländer gegenübersteht, wobei China das größte Sorgenkind ist. Vorhersagen für die kommenden Monate zu treffen scheint uns derzeit relativ schwierig. Nicht nur aus der spürbaren Verlangsamung des Wachstums in den Schwellenländern, sondern auch aus der erwarteten Zinswende in den Vereinigten Staaten und dem unbeholfenen Management der griechischen Schuldenkrise ergeben sich zahlreiche Unwägbarkeiten für die kommenden Börsenmonate.

Auf der Long-Seite ist das gute Abschneiden einiger unserer bevorzugten Titel wie Thalès (+14 %), Cap Gemini (+10 %) oder Richemont (+10 %) zu bemerken. Bei den Short-Positionen ist uns zunächst die Korrektur im Automobilssektor zugute gekommen, bei dem wir infolge unserer Chinareise im Mai netto-short positioniert waren. Auch haben wir von einem Segment mit den teuersten Werten des Markts profitiert, die in unserem Portfolio eher auf der Short-Seite vertreten waren und bei denen es im Juli durchschnittlich wenige Veränderungen gab. Was die Bewegungen betrifft, haben wir unser Engagement bei Richemont verstärkt. Der Konzern dürfte von der Erholung profitieren, die sich am Luxusmarkt abzeichnet und in den Berichten etwa von LVMH, Hermès und Swatch bereits greifbar ist. Hiervon abgesehen haben wir uns vornehmlich weiterhin für Gewinnmitnahmen bei Long-Werten entschieden, die hervorragend gelaufen sind: Thalès und Cap Gemini (bei denen wir investiert bleiben) und Peugeot (abgestoßen).

Unser Netto-Exposure haben wir auf 0 zurückgefahren. Wie bereits erwähnt, scheinen uns die Aussichten zu unscharf, um auf eine bestimmte Markttrichtung zu spekulieren. Wir bleiben bei Werten positioniert, die sowohl eine hohe Cash-Flow-Generierung und Dividendenausschüttung versprechen als auch nach wie vor akzeptable Bewertungsniveaus (KGV, EV/EBIT) aufweisen. Angesichts unseres Nettoexposures und gemäß dem Fondsprofil wird die Wertentwicklung von MIURA im Verlauf der kommenden Wochen nicht von der Marktentwicklung, sondern von der Titelauswahl bestimmt werden.

Cyril FREU - Mathieu PICARD - Boris BOURDET

Datum 31/07/2015

	Fonds	Index*
Performance seit Anfang des Jahres	4,33%	-0,04%
Performance 2014	2,65%	0,10%
5-Jahres-Performance annualisiert	3,91%	0,30%
Volatilität 1 Jahr	3,44%	20,90%
Volatilität 3 Jahre	4,74%	17,12%
Volatilität 5 Jahre	4,58%	20,17%

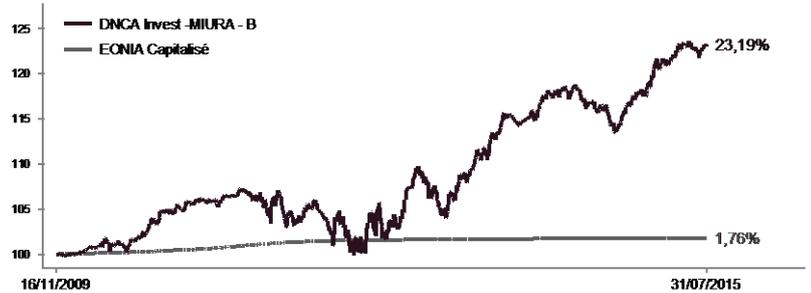
Performanceindex: EONIA ; Volatilitätsindex: Eurostoxx 50

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

WICHTIGE KENNZAHLEN 31/07/2015

Anteilspreis	123,19 €	Nettovermögen	922,5 M €
Bruttoexposition	115%	Nettoexposition	0,6%
Nettoexposition Beta korrigiert	0,0%	Anzahl der Longs	43

PERFORMANCE SEIT 16/11/2009

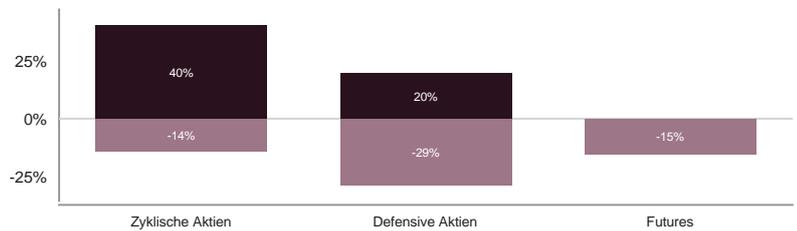


Wichtigste Longs

	SCHNEIDER ELECTRIC SA	5,0%	Nahrungsmittel und Ge	6,1%
	CIE FINANCIERE RICHEMONT	3,8%	STOXX 600 Food & Beverage	4,7%
	SODEXO SA	3,4%	Einzelhandel	3,7%
	NATIXIS	3,1%	STOXX 600 Construction	3,6%
	ORANGE	3,1%	STOXX 600 Technology	3,5%

Wichtigste Shorts

SEKTOREXPOSITION



RISIKOINDIKATOREN

Sharpe ratio 1,8

RISIKO - UND ERTRAGSPROFIL



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

Von der französischen Finanzmarktaufsichtsbehörde (Autorité des Marchés Financiers - AMF) unter der Nummer GP 00-020 am 18. August 2009 zugelassene Verwaltungsgesellschaft - Aktiengesellschaft französischer Rechts