

BEHEERDOELSTELLING

Het compartiment tracht een positief rendement te realiseren dat hoger is dan dat van de risicovrije rente zoals weergegeven door de EONIA-rente. Tegelijkertijd wordt er getracht een lagere volatiliteit te bereiken dan die van de aandelenmarkt, uitgedrukt aan de hand van de EUROSTOXX 50 Index.

BEHEERCOMMENTAAR

De aandelenmarkten gingen er in oktober op vooruit, zoals blijkt uit de stijging van 1,1 % voor de Eurostoxx 50 tijdens de maand. De rotatiebeweging zette zich gematigder voort en bevoordeelde de industriële sectoren (Auto +6,9 %), ten nadele van de meest defensieve sectoren (Food & beverages -5,6 %). We zien twee verklaringen voor deze beweging naar meer risicobereidheid. De eerste is de hoop op een eerste handelsakkoord tussen de VS en China, terwijl de verkiezingstijd D. Trump lijkt te dwingen tot compromissen. De tweede betreft de laatste ontwikkelingen rond de brexit. Het Britse parlement blokkeerde de plannen van B. Johnson, maar we stellen vast dat er een akkoord kon bereikt worden met Europa en vooral dat een harde brexit op korte termijn afgewend is. Voor het overige zijn Europese bedrijven begonnen met de resultatenpublicaties van het 3e kwartaal. We vingen voorzichtige boodschappen op in de diensten (media, IT) en in grootverbruik (agrovoeding, bier).

DNCA Long Short Equity boekt in oktober een vooruitgang van 1,54% (benchmark -3 bp). Wat de paren betreft, onthouden we de meerprestaties van Bouygues op Vinci (+1,6 ppt), van Engie op Iberdrola (+3,5 ppt), van Accor op InterContinental (+6 ppt) en van ArcelorMittal op Rio (+7 ppt). De meeste van deze oplevingen kwamen er door een inhaalbeweging van de waardering in een minder zorgwekkende context. Met uitzondering van Accor, waarvan de activiteit (RevPar) in Q3 veerkrachtiger bleek dan die van InterContinental.

Tegelijk onthouden we ook de goede prestaties van Casino (+11 %), Iliad (+8 %) of Sopra (+8 %). Casino en Sopra profiteerden van gunstige publicaties en newsflows, terwijl Iliad zich voorlopig nog voorzichtig herstelde in de hoop op een duurzame verbetering van de prijsomgeving in Frankrijk.

In de loop van de maand verhoogden we onze blootstelling aan de autosector en Telecom France. Wat de autosector betreft, denken we dat de volumevooruitzichten verbeteren en dat de lokale en internationale spelers maatregelen hebben genomen om hun capaciteiten te verminderen. De vooruitzichten van een stijging van de volumes met 3-5 % voor 2020 zijn nu geloofwaardiger. We hebben ook een positie opgebouwd in PSA, vóór de aankondiging van de fusie met FCA. We geloven sterk in de verdere opwaardering in standalone en/of met FCA. Wat deze fusie betreft, denken we dat de aangekondigde synergieën voorzichtig zijn en dat PSA FCA snel zal laten profiteren van zijn efficiëntie-ervaring en zijn knowhow op het vlak van CO2. Voor de telecomsector in Frankrijk steunen onze benaderingen op de verbetering van het prijsklimaat in Frankrijk in combinatie met de erg lage waarderingen.

Onze nettoblootstelling bedraagt 5 % op het einde van de maand en onze brutoblootstelling 118 %. De marktpositionering lijkt ons nog steeds zeer defensief, terwijl de kans op een nakende recessie afneemt. In deze context van beperkte brutoblootstelling en "neutrale" nettoblootstelling zal de prestatie van DNCA LSE getrokken blijven door de keuze van de waarden en niet door de marktorientatie.

Redactie beëindigd op 07/11/2019.

Mathieu PICARD - Alexis ALBERT

RISICO-RENDEMENTSPROFIEL

Loop geen onnodig risico.
Lees de Essentiële Beleggersinformatie.

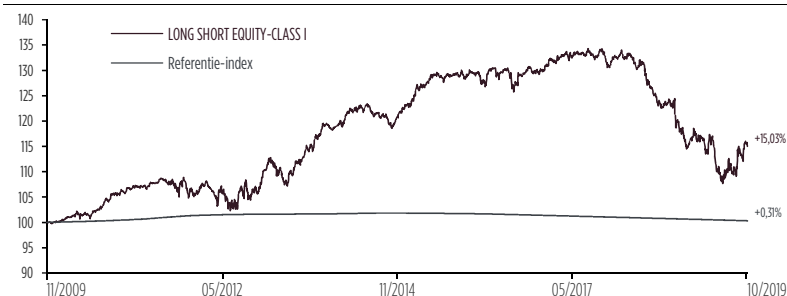
DIT IS EEN VERPLICHTE MEDEDELING



PERFORMANCE UND VOLATILITÄT

	Deelbewijs I	Referentie-index [®]
Rendement YTD	-0,36%	-0,32%
Rendement 2018	-12,88%	-0,37%
Jaarlijks rendement 5 jaar	-0,87%	-0,30%
Volatilität 1 jaar	7,65%	28,18%
Volatilität 3 jaar	5,45%	14,51%
Volatilität 5 jaar	4,75%	18,92%

RENDEMENT SINDS 16/11/2009



[®]EONIA. De prestaties uit het verleden houden geen voorspelling in met betrekking tot de toekomstige prestaties.

BESTE BIJDRAGE VAN DE MAAND

	Bijdrage
Banken	0,82%
Voeding & Drank	0,67%
Reizen & Vrije Tijd	0,46%
Technologie	0,19%
Telecommunicatie	0,18%

MINST GOEDE BIJDRAGE VAN DE MAAND

	Bijdrage
Media	-0,43%
Industriële goederen	-0,36%
Gezondheidszorg	-0,32%
Consumptiegoederen	-0,10%
Automobielen	-0,08%

BESTE BIJDRAGE VAN DE MAAND

	Bijdrage
Detailhandel	1,70%
Automobielen	1,37%
Technologie	1,11%
Banken	0,67%
Gezondheidszorg	0,64%

MINST GOEDE BIJDRAGE YTD

	Bijdrage
Bouw	-3,29%
Verzekeringen	-1,09%
Nutsbedrijven	-0,65%
Consumptiegoederen	-0,55%
Media	-0,54%

VOORNAAMSTE KENMERKEN

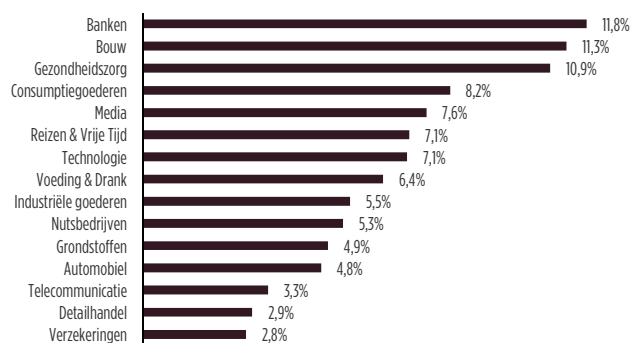
NIW	115,03 €	Nettoactiva	224 MIO€
Brutoblootstelling	119%	Nettoblootstelling	5,3%
Voor de bèta gecorrigeerde nettoblootstelling	20,5%	Aantal paar	37

DNCA Investments is een geregistreerd handelsmerk van DNCA Finance. De prestaties uit het verleden houden geen voorspelling in met betrekking tot de toekomstige prestaties. De beheerkosten zijn inbegrepen in de prestaties. De prestaties worden berekend door DNCA Finance. Dit promotiedocument is een vereenvoudigde voorstellingsgroot en vormt noch een aanbod om in te schrijven, noch een beleggingsadvies. Dit document mag niet in zijn geheel of gedeeltelijk worden gereproduceerd, verspreid, gecommuniceerd zonder de voorafgaande toestemming van de beheervennootschap. De toegang tot de voorgestelde producten en diensten kan het voorwerp uitmaken van beperkingen ten aanzien van bepaalde personen of bepaalde landen. De fiscale behandeling hangt af van de situatie van elk. De KIID en het prospectus dienen vóór elke inschrijving overhandigd te worden aan de inschrijver. Voor volledige informatie over de strategische oriënteringen en alle kosten, verzoeken we u kennis te nemen van het prospectus, de KIID en de andere reglementaire informatie die terug te vinden is op onze site www.dnca-investments.com.

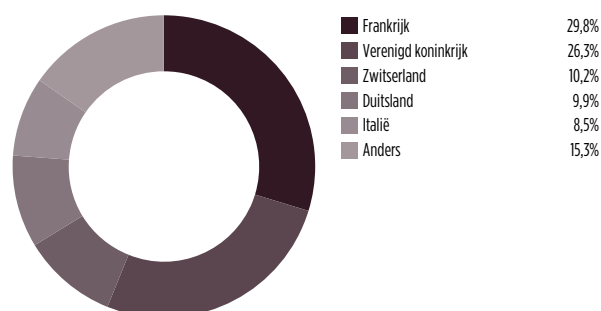
DNCA Finance - 19, place Vendôme - 75001 Paris - tel.: +33 (0)1 58 62 55 00. Email: dnca@dnca-investments.com - www.dnca-investments.com. Beheermaatschappij op 18 augustus 2000 erkend door l'Autorité des Marchés Financiers onder het nummer GP 00-030. Niet-onafhankelijke beleggingsadviseur volgens de MIFID II-richtlijn.

Vind ons op www.dnca-investments.com En volg ons op   

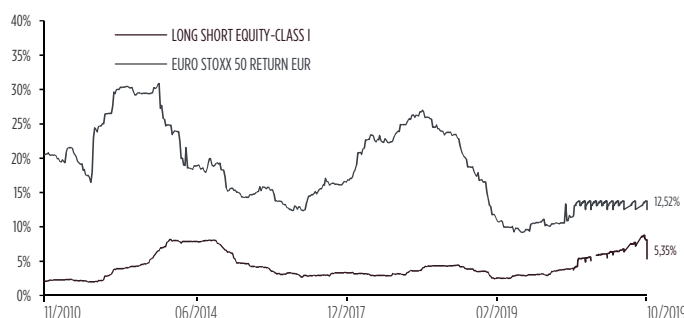
BLOOTSTELLING PER SECTOR



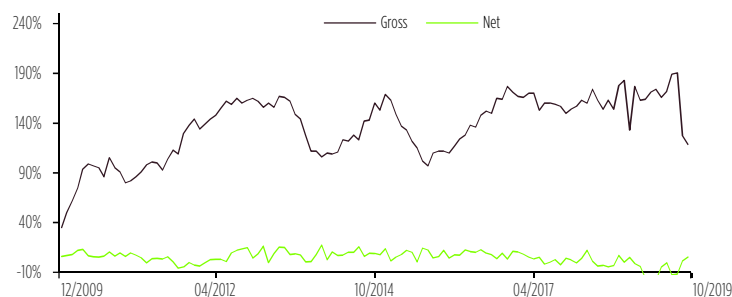
GEOGRAFISCHE BLOOTSTELLING



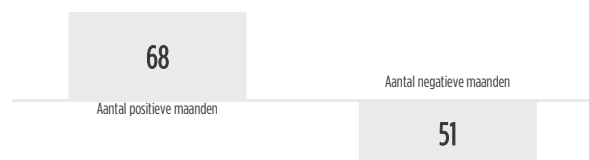
VOLATILITEIT 52 WEKEN



MARKTBLOOTSTELLINGEN



PERFORMANCE (%)



	Part I	Rendement index ^①
Minst goede rendement over 1 maand	-5,35%	-0,04%
Beste rendement over 1 maand	2,96%	0,09%
Minst goede rendement over 1 kwartaal	-6,29%	-0,10%
Beste rendement over 1 kwartaal	5,38%	0,27%

^①EONIA

Gegevens berekend sinds oprichting

Jaar		januari	februari	maart	april	mei	juni	juli	augustus	september	oktober	november	december	Jaarlijkse
2014	LONG SHORT EQUITY - I Index	0,54% 0,02%	1,67% 0,01%	0,27% 0,01%	0,61% 0,02%	0,25% 0,02%	-1,23% 0,01%	0,01% 0,00%	-0,57% 0,00%	-1,36% 0,00%	0,75% 0,00%	1,19% 0,00%	1,40% 0,00%	3,53% 0,10%
2015	LONG SHORT EQUITY - I Index	0,51% 0,00%	1,74% 0,00%	0,36% 0,00%	1,87% -0,01%	0,11% -0,01%	-0,49% -0,01%	0,66% -0,01%	0,00% -0,01%	-0,24% -0,01%	-0,39% -0,01%	0,90% -0,01%	-0,05% -0,02%	5,06% -0,11%
2016	LONG SHORT EQUITY - I Index	-1,11% -0,02%	1,53% -0,02%	0,28% -0,03%	-0,54% -0,03%	0,32% -0,03%	-2,43% -0,03%	2,02% -0,03%	-0,22% -0,03%	0,95% -0,03%	-0,50% -0,03%	0,18% -0,03%	0,61% -0,03%	1,00% -0,32%
2017	LONG SHORT EQUITY - I Index	0,54% -0,03%	0,55% -0,03%	0,94% -0,03%	-0,41% -0,03%	0,22% -0,03%	0,14% -0,03%	0,13% -0,03%	-0,83% -0,03%	1,06% -0,03%	-1,99% -0,03%	1,02% -0,03%	-0,08% -0,03%	1,26% -0,36%
2018	LONG SHORT EQUITY - I Index	-0,22% -0,03%	0,82% -0,03%	-1,55% -0,03%	-0,03% -0,03%	-2,67% -0,03%	-1,86% -0,03%	-1,01% -0,03%	-0,17% -0,03%	-0,65% -0,03%	-2,58% -0,03%	-1,26% -0,03%	-2,45% -0,03%	-12,88% -0,37%
2019	LONG SHORT EQUITY - I Index	1,89% -0,03%	-1,06% -0,03%	-2,47% -0,03%	2,52% -0,03%	-5,35% -0,03%	-0,74% -0,03%	1,21% -0,03%	-0,56% -0,03%	2,96% -0,03%	1,54% -0,04%	-	-	-0,36% -0,32%

^①EONIA. De prestaties uit het verleden houden geen voorspelling in met betrekking tot de toekomstige prestaties.