



ANLAGEZIEL

Ziel des Teilfonds ist eine jährliche 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 relativ schwierig. So ergeben sich 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 zahlreiche Unwägbarkeiten für die kommenden Börsenmonate.

Dem Fonds kam insbesondere das gute Abschneiden einiger unserer bevorzugten Titel wie Thalès (+14 % infolge hervorragender Geschäftszahlen), Cap Gemini (+10 %) und Richemont (+10 %) zugute. Auch haben wir vom laufenden Übernahmeangebot der Gruppe NextRadio TV von deren Gründer Alain WEILL und Patrick DRAHI (Altice) profitiert. 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 wird. Hiervon abgesehen haben wir uns vornehmlich weiterhin für Gewinnmitnahmen bei Long-Werten entschieden, die hervorragend gelaufen sind: Thalès, Cap Gemini und Renault (bei denen wir investiert bleiben) und Peugeot (abgestoßen).

Unser Netto-Exposure haben wir auf 5 % zurückgefahren (betabereinigt 4 %), den für MIURI bisher tiefsten Stand. Wie bereits erwähnt, scheinen uns die Aussichten zu unscharf, um auf eine bestimmte Markttrichtung zu spekulieren. Aus diesem Grund und gemäß dem Fondsprofil wird die Wertentwicklung von MIURI 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	3,93%	-0,04%
Performance 2014	4,93%	0,10%
Performance seit Auflegung	5,29%	0,04%
Volatilität 1 Jahr	3,53%	20,90%
Volatilität seit Auflegung	3,21%	18,86%

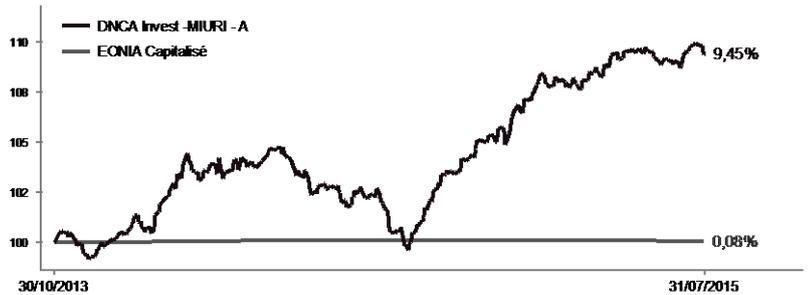
Performanceindex: EONIA ; Volatilitätsindex: Eurostoxx 50

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

WICHTIGE KENNZAHLEN 31/07/2015

Anteilspreis	109,65 €	Nettovermögen	556,1 M €
Bruttoexposition	93,0%	Nettoexposition	5,4%
Nettoexposition Beta korrigiert	3,9%	Anzahl der Longs	43

PERFORMANCE SEIT 30/10/2013

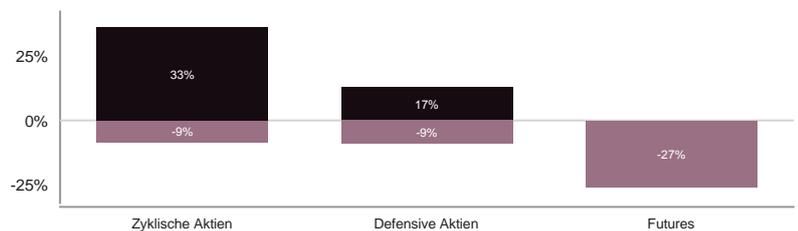


Wichtigste Longs

	SCHNEIDER ELECTRIC SA	5,1%	EURO STOXX 50	13,7%
	CIE FINANCIERE RICHEMONT	3,3%	CAC 40 INDEX	9,9%
	SODEXO SA	3,3%	STOXX 600 Personal & Household Goods	4,6%
	SAINT GOBAIN	2,8%	STOXX 600 Food & Beverage	3,4%
	NATIXIS	2,8%	STOXX Europe 600 Auto	2,9%

Wichtigste Shorts (Sektoren)

SEKTOREXPOSITION



RISIKOINDIKATOREN

Sharpe ratio 1,64

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 06-020 am 18. August 2009 zugelassene Verwaltungsgesellschaft - Aktiengesellschaft französischer Rechts