DNCA Invest Value Europe

Europese "value" - aandelen

Maandelijks verslag | 30 juni 2015

Deelbewijs A: ISIN-code LU0284396016 - Ticker Bloomberg LE0VLUA LX Equity
Deelbewijs B: ISIN-code LU0284396289 - Ticker Bloomberg LE0VLUB LX Equity
Deelbewijs I: ISIN-code LU0284395984 - Ticker Bloomberg LE0VLUI LX Equity

Oprichtingsdatum: 21 December 2007

Gedistribueerd in

BEHEERDOELSTELLING

De doelstelling bestaat erin een rendement na te streven dat over de aanbevolen beleggingsduur te vergelijken is met de evolutie van de aandelenmarkten van de index STOXX EUROPE 600 van de landen van de Europese Unie berekend met dividenden herbelegd.

BEHEERSBELEID

De maand werd gedomineerd door de vervaldagen van de Griekse schulden aan de belangrijkste geldschieters, zoals het IMF. De onderhandelingen zijn niet uitgemond in een compromis en het standpunt van de twee kampen is naar het einde toe dramatisch harder geworden. De voorwaarden die door Europa sinds 2011 werden toegestaan, worden becijferd op 220 miljard euro. In dit cijfer wordt rekening gehouden met een gedeeltelijke kwijtschelding van sommige schulden door de private sector, met het programma van het Europees stabiliteitsfonds (EFSF) met een herschikking van een deel van de resterende schuld met een looptijd van meer dan 30 jaar en met een kwijtschelding van interesten tot 2022/2023.

De groei van de eurozone voor het 1ste kwartaal bedroeg 0,4% met een bijdrage van de consumptie ten belope van 0,3%. De positieve factoren blijven aanwezig, met een prijs voor een vat olie die schommelt rond de $60 en een pariteit €/$ rond de 1,10. De markt van de fusies & overnames is versneld met mogelijkheden voor verschillende transacties binnen de telecommunicatie, zoals Liberty/Vodafone, Altice/Sfr met betrekking tot Bouygues Telecom, Vivendi dat haar participaties in GVT omruilt om het kapitaal van Telecom Italia te verhogen, alsook Dish in de Verenigde Staten dat TMobile US zou kunnen overnemen. Al deze geruchten hebben de sector ondersteund.

<
<In de Verenigde Staten stelt het discours van de Fed de markten ge rust wat betreft het geleidelijk optrekken van de rente vanaf het 2de s emester, waarschijnlijk in september.

De statistieken van de Amerikaanse economie blijven tegenstrijdig met een vertraagde groei, deels door de daling van de investeringen in de energiesector en een sterke Amerikaanse dollar, terwijl de consumptie tekenen van herstel vertoont. Het IMF herziet haar groeivooruitzichten naar 2,4% voor het jaar.

In Azië blijven de centrale banken een soepel beleid voeren gelet op de vertraging van de Chinese economie. De bank van Korea heeft voor de vierde keer haar rentevoeten verlaagd en helemaal op het einde van de maand heeft China haar rentevoeten verlaagd alsook de reservepercentages van de banken.

DNCA Invest Value Europe daalt gedurende de maand met -3,50% tegenover -4,49% voor zijn referentie-index.

Isaac CHEBAR
Lucy BONMARTEL

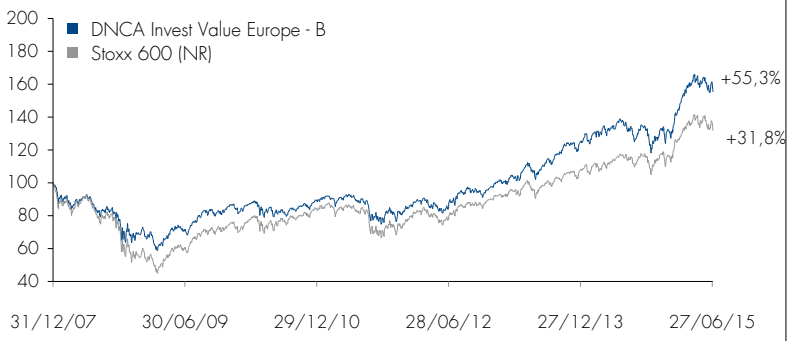
*De PER (Price Earning Ratio) is de verhouding beurskapitalisatie/nettoresultaat Hierdoor kan ingeschat worden hoe duur een aandeel is.
*De nettoschuld is de bruto financiële schuldenlast gecorrigeerd met de cashpositie.
*De NS/EBITDA is de verhouding nettoschuld/bruto exploitatie-overschot. Hierdoor kan de financiële hefboom van een waarde worden ingeschat.
*BW/EBITDA is de verhouding Bedrijfswaarde (Beurskapitalisatie + Nettoschuld) / bruto exploitatie-overschot. Hierdoor kan worden ingeschat hoe duur een aandeel is.

	YTD 06.30.2015
Prestatie DNCA Invest Value Europe Deelbewijs B 2009: 22,31 % / 2010: 3,30 % / 2011: -4,93 % / 2012: 15,86% / 2013: 28,89% / 2014: 4,47%	+18,50%
Prestatie STOXX 600 (net return)	+13,40%
Waardering DNCA Invest Value Europe Deelbewijs B	177,02€
Nettoactiva DNCA Invest Value Europe	502,4 M€

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

PRESTATIE D.I. VALUE EUROPE (B) SINDS 31/12/07*

Volatiliteit D.I. Value Euope 3 jaar: 13,50%
Volatiliteit index 3 jaar: 13,46%

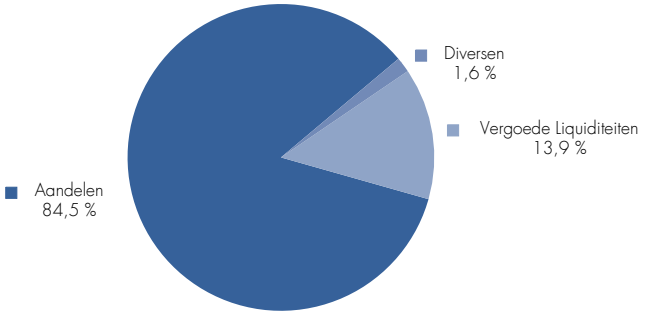


** Alle gegevens in de grafiek tot de periode 3.4.2008 verwijzen naar een simulatie van een prestatie behaald in het verleden.*

VOORNAAMSTE POSITIES

KON KPN	TOTAL
TF1	THALES
CNH INDUSTRIAL	RANDSTAD
SOCIETE GENERALE	COMMERZBANK
UNICREDITO	FINMECANICA

SPREIDING VAN HET FONDS D.I. VALUE EUROPE



RISICO- EN RENDEMENTPROFIEL

Lager risico — Met het hoogste risico

Potentieel lager rendement — Potentieel hogere opbrengst

1	2	3	4	**5**	6	7

De blootstelling aan de aandelenmarkten verklaart het risiconiveau van deze ICBE

DNCA Invest Value Europe

Maandelijks verslag | 30 juni 2015

MAANDELIJKSE EN JAARLIJKSE SCHOMMELINGEN IN % (%)

-	Jan	Feb	Maa	Apr	Mei	Juni	Juli	Aug	Sept	Okt	Nov	Dec	Globaal
2008				4.27	1.21	-8.74	-0.72	1.52	-7.7	-8.58	-2.32	0.75	**-20.3**
2009	-3.17	-8.89	2.45	11.42	3.18	-2.32	6.55	5.43	3.33	-3.09	0.81	6.26	**22.31**
2010	-1.84	-0.75	4.54	-0.85	-4.57	-1.45	0.52	-1.49	3.83	2.92	-2.69	5.64	**3.3**
2011	2.19	0.65	-0.77	2.63	-0.11	-2.6	-3.15	-6.47	-4.35	6.77	-0.9	1.75	**-4.93**
2012	2.22	3.36	-0.22	-1.1	-4.97	5.45	3.94	2.47	0.24	0.64	0.86	2.32	**15.86**
2013	3.66	-0.17	2.06	3.82	2.8	-4.17	4.72	0.88	5.48	6.12	0.26	0.66	**28.89**
2014	0.09	3.98	2.2	-0.12	2.82	-1.83	-2.85	0.86	0.88	-3.35	3.35	-1.32	**4.47**
2015	7.87	9.19	3.17	0.28	0.78	-3.5							**18.5**

-	1 jaar	3 jaar	5 jaar
Performance annualisée	+15,45%	+20,93%	+13,83%

AANKOPEN EN VERKOPEN VAN DE MAAND

AANKOPEN

geen

VERKOPEN

Geen

SAMENSTELLING VAN DNCA INVEST VALUE EUROPE

LEVENSVERZEKERING	**4,0%**
AEGON	2,3%
MEDIOLANUM	1,7%
BANKEN	**11,3%**
UNICREDITO	2,7%
KBC GROUPE	2,2%
SOCIETE GENERALE	2,8%
COMMERZBANK	2,5%
BANCO COMERCIAL PORTUGUES-R	1,1%
AUTO	**3,4%**
RHEINMETALL	2,4%
DAIMLER	1,0%
CONSUMPTIEGOEDEREN	**2,2%**
IMPERIAL TOBACCO	2,2%
INDUSTRIELE GOEDEREN EN DIENSTEN	**14,6%**
CHEMRING GROUP	0,7%
THALES	2,6%
VEOLIA	2,2%
CNH INDUSTRIAL	2,9%
FINMECANICA	2,5%
RANDSTAD	2,6%
DASSAULT AVIATION	1,1%
BOUW EN MATERIALEN	**5,2%**
APERAM	1,7%
BOUYGUES	1,6%
CRH	1,9%
GESPECIALISEERDE DISTRIBUTIE	**1,6%**
DELHAIZE	1,6%

MEDIAS	**5,8%**
WOLTERS KLUWER	0,4%
TF1	3,1%
PEARSON	2,3%
OLIE EN GAS	**7,4%**
TOTAL	2,7%
STATOIL	1,4%
ENI	1,7%
TECHNIP	1,6%
GEZONDHEID	**6,0%**
SANOFI	2,0%
NOVARTIS	2,0%
GLAXOSMITHKLINE	2,0%
FINANCIËLE DIENSTEN	**1,8%**
DEUTSCHE BOERSE	1,8%
TECHNOLOGIE	**4,7%**
SAP	2,2%
ALTRAN	0,6%
SMITHS GROUP	1,9%
TELECOMMUNICATIE	**10,8%**
ORANGE	2,0%
DEUTSCHE TELEKOM	1,8%
ERICSSON	1,4%
TELECOM ITALIA	2,4%
KON KPN	3,2%
TRANSPORT EN LOGISTIEK	**1,4%**
PANALPINA WELTTR.	1,6%
REIZEN EN VRIJE TIJD	**4,3%**
AUTOGRILL	2,1%
MELIA HOTEL	2,2%
Diversen	**1,6%**
Vergoede liquiditeiten	**13,9%**

ICB Benchmark