

BEHEERDOELSTELLING

Het compartiment tracht een positief rendement te realiseren dat hoger is dan dat van de volgende samengestelde index: 25% EURO STOXX 50 NR + 75% EONIA. Tegelijkertijd wordt er getracht deze doelstelling te realiseren met een jaarlijkse volatiliteit van minder dan 8%.

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).

VELADOR boekte in oktober een vooruitgang van 0,66% (benchmark +25 bp). De automobielsector leverde een belangrijke bijdrage ondanks de negatieve prestatie van PSA, onze eerste positie (2,9 % van de portefeuille). We hebben onze blootstelling aan de autosector verhoogd om twee belangrijke redenen. Enerzijds lijkt de situatie in China op het punt van een positieve ommekeer. Na 18 moeilijke maanden zien we dat lokale spelers resultaten publiceren die gevoelig verbeteren en dat de vooruitzichten voor de stijging van de marktvolumes in 2020 geloofwaardiger worden. Anderzijds laat de deal PSA-Fiat, indien hij concreet wordt, vermoeden dat zijn protagonisten een aanzienlijke stijging kunnen realiseren (>50 %). Dit soort deal houdt altijd risico's in, maar er zijn verschillende elementen die ons vertrouwen geven: het voorzichtig meegedeelde synergieën-pakket, het trackrecord van PSA met de integratie van Opel, de concentratie van de Europese markt en het leiderschap van PSA op het vlak van CO2. Een geslaagde fusie zou een negatieve bedrijfswaarde laten vermoeden aan de huidige koers van PSA (kapitalisatie herwerkt met de nettocash, de participatie in Faurecia en de geactualiseerde waarde van de synergieën). Dat lijkt ons niet coherent en we denken dat de markt het potentieel van deze deal geleidelijk zal integreren in de koersen van PSA en Fiat. Ook de sector van de bouwmaterialen leverde VELADOR voordeel op in oktober. De publicaties van St Gobain (6,3 % van de portefeuille) en LafargeHolcim (5 %) stelden ons gerust wat de oriëntatie van de prijzen betreft. In een omgeving van gematigde stijging van de energiekosten stellen de door deze groepen doorgevoerde prijsstijgingen ons gerust over het winsttraject in de komende kwartalen.

Casino (5,6 % van de portefeuille) bleef het ook in oktober erg goed doen (+11 %). We appreciëren de structuur van het aan de markt aangekondigde herfinancieringsplan. Dat bevat een fundamenteel punt, namelijk de onmogelijkheid voor Casino om buitensporige dividenden te laten doorstromen naar moederbedrijf Rallye. Het scenario van een verzwakking van de balans van Casino ten voordele van Rallye wordt zo onwaarschijnlijker. Cruciaal wordt nu de verkoop van de niet-strategische activa in Frankrijk. Deze activa hebben geen enkele waarde als er vastgehouden wordt aan een statische visie op hun cashgeneratie. Een koper die hen efficiënter zou beheren, kan die waarde wel bewerkstelligen.

De belangrijkste beweging in oktober was de gedeeltelijke verkoop van Thalès. We waren niet helemaal overtuigd van het vermogen van de groep om haar structurele problemen op te lossen (satellieten, transport).

Onze nettoblootstelling bedraagt 39,6 % aan het einde van de maand (benchmark 25 %). De marktpositionering lijkt ons nog steeds zeer defensief, terwijl de kans op een nakende recessie afneemt. De relatieve prestatie van VELADOR zal hoe dan ook voornamelijk getrokken worden door de keuze van de waarden en niet door de marktorientatie.

Redactie beëindigd op 07/11/2019.

Mathieu PICARD - Alexis ALBERT

PERFORMANCE UND VOLATILITÄT

	Deelbewijs I	Referentie-index [®]
Rendement YTD	0,99%	5,26%
Rendement 2018	-13,55%	-3,25%
Rendement sinds de oprichting	-0,90%	0,72%
Volatiliteit 1 jaar	8,32%	8,00%
Volatiliteit 3 jaar	5,89%	8,00%
Volatiliteit sinds de oprichting	5,57%	8,00%

RENDEMENT SINDS 18/05/2015



[®]75% EONIA + 25% EURO STOXX 50 NR. De prestaties uit het verleden houden geen voorspelling in met betrekking tot de toekomstige prestaties.

BELANGRIJKSTE LONG

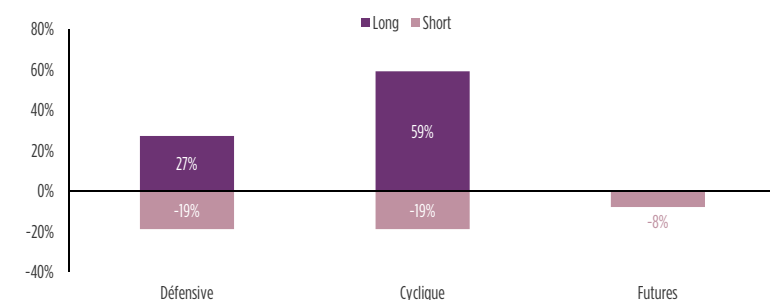
 BOUYGUES	6,7%
 SAINT-GOBAIN	6,3%
 CASINO	5,6%
 SCHNEIDER	5,0%
 LAFARGEHOLCIM	5,0%

Waarden die na verloop van tijd kunnen veranderen

BELANGRIJKSTE SHORT

STOXX 600 Technology	8,3%
STOXX 600 Industrial Goods & Services	6,8%
STOXX 600 HPC	6,4%
STOXX 600 Food & Beverage	6,1%
CAC 40	4,5%

BLOOTSTELLING PER SEGMENT



RISICO-INDICATOREN

Sharpe Ratio	-0,19
--------------	-------

VOORNAAMSTE KENMERKEN

NIW	96,07 €	Nettoactiva	158 MIO€
Brutoblootstelling	132%	Nettoblootstelling	39,6%
Voor de bèta gecorrigeerde nettoblootstelling	48,3%	Aantal longposities	35

RISICO-RENDEMENTSPROFIEL

Loop geen onnodig risico.
Lees de Essentiële Beleggersinformatie.

DIT IS EEN VERPLICHTE MEDEDELING

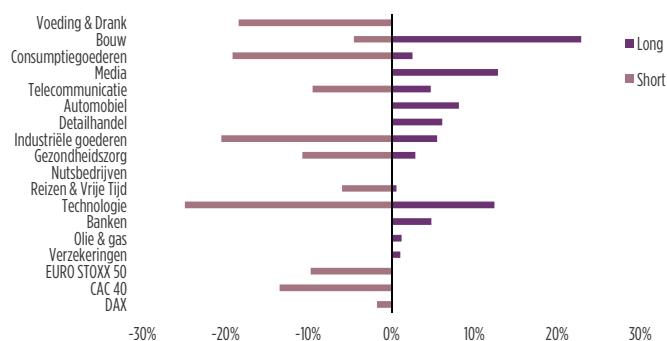
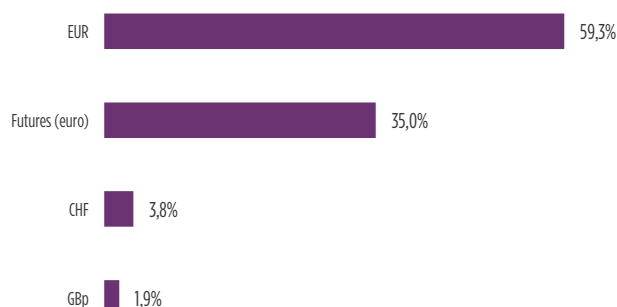
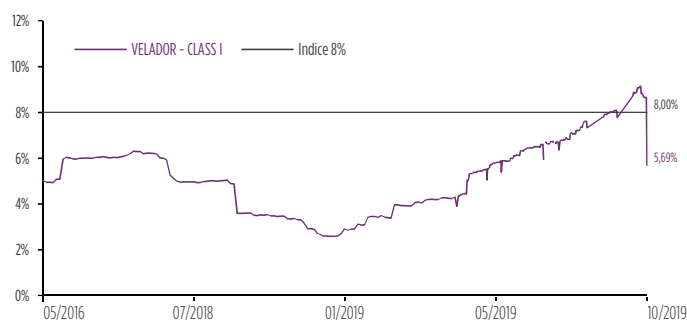
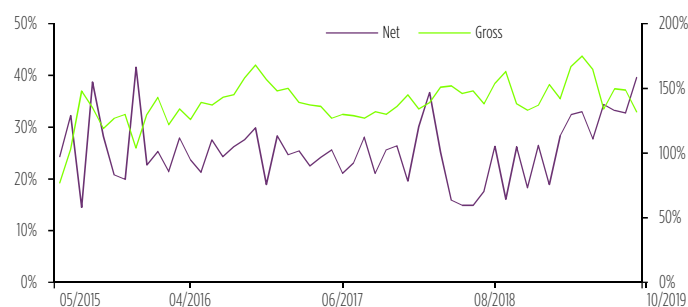
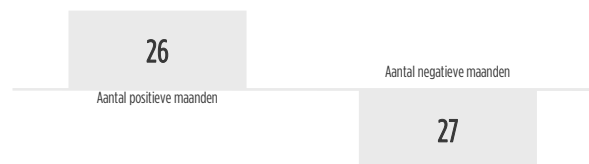
Kleiner risico				Groter risico		
Doorgaans lager rendement				Doorgaans hoger rendement		
1	2	3	4	5	6	7

risicometer

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 voorstellingsstool 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 SPREIDING

VOLATILITEIT 52 WEKEN

MARKTBLOOTSTELLINGEN

PERFORMANCE (%)


	Part I	Rendement index ⁰⁾
Minst goede rendement over 1 maand	-4,12%	-2,27%
Beste rendement over 1 maand	2,41%	2,51%
Minst goede rendement over 1 kwartaal	-6,95%	-3,03%
Beste rendement over 1 kwartaal	3,95%	2,86%

⁰⁾75% EONIA + 25% EURO STOXX 50 NR
Gegevens berekend sinds oprichting

Jaar		januari	februari	maart	april	mei	juni	juli	augustus	september	oktober	november	december	Jaarlijkse
2016	VELADOR - I	-0,93%	0,94%	0,67%	-0,67%	0,80%	-2,45%	2,23%	0,04%	1,40%	-0,75%	-0,07%	1,83%	2,98%
	Index	-1,66%	-0,75%	0,52%	0,34%	0,61%	-1,48%	1,11%	0,28%	-0,15%	0,45%	-0,01%	1,91%	1,13%
2017	VELADOR - I	0,83%	1,50%	1,62%	0,60%	0,69%	-0,46%	0,46%	-0,73%	1,61%	-0,92%	-0,23%	0,14%	5,18%
	Index	-0,45%	0,70%	1,37%	0,48%	0,23%	-0,76%	0,06%	-0,19%	1,25%	0,54%	-0,72%	-0,45%	2,04%
2018	VELADOR - I	-0,27%	-0,15%	-2,39%	0,98%	-2,07%	-1,69%	-0,88%	-0,43%	-0,52%	-3,65%	-0,64%	-2,66%	-13,55%
	Index	0,75%	-1,17%	-0,55%	1,41%	-0,65%	-0,06%	0,95%	-0,95%	0,06%	-1,51%	-0,19%	-1,34%	-3,25%
2019	VELADOR - I	0,23%	1,77%	-1,98%	2,31%	-4,12%	0,92%	0,32%	-1,35%	2,41%	0,66%	-	-	0,99%
	Index	1,34%	1,08%	0,44%	1,29%	-1,41%	1,45%	-0,04%	-0,26%	1,03%	0,26%	-	-	5,26%

⁰⁾75% EONIA + 25% EURO STOXX 50 NR. De prestaties uit het verleden houden geen voorspelling in met betrekking tot de toekomstige prestaties.