



### ANLAGEZIEL

Dieser diversifizierte Fonds ist bestrebt, die Rentabilität einer Vermögensanlage durch die aktive Verwaltung von Aktien und Anleihen in der Eurozone zu steigern. Er bietet eine Alternative zu Anleihen oder Geldmarkt, jedoch ohne Kapitalgarantie.

### DIE VERWALTUNG DES FONDS

Ein wieder anziehender Ölpreis, ein gegenüber dem Euro nachgebender Dollar und steigende langfristige Zinsen vor dem Hintergrund eines Endes der Disinflation im Euroraum: Viele wichtige Kennzahlen zur Marktentwicklung unterlagen in den vergangenen Wochen einer heftigen Trendwende. Trotz einer sprunghaften Zunahme der Volatilität zum Monatsende verharren die Aktienmärkte weltweit in der Nähe ihrer jeweiligen Spitzenstände und reagieren nur relativ schwach auf die nunmehr verhaltenen Prognosen für China und die Vereinigten Staaten. Im Euroraum werden die mit der Verlängerung der Griechenlandkrise verbundenen Sorgen zu einem großen Teil von den guten Quartalergebnissen wieder ausgeglichen. Dies wirkt sich überaus günstig auf die Devisensituation aus, was von den Analysten bei Weitem unterschätzt wird.

DNCA Invest Eurose konnte seit Jahresbeginn um 5,95 % zulegen und ist im zurückliegenden Monat stabil geblieben. Aktien tragen zu 86 % zur Jahresperformance bei.

Dabei hat sich der Aktienanteil leicht auf 29,2 % des Fondsvermögens erhöht: Der Fonds hat sich an der Kapitalerhöhung der Commerzbank beteiligt und eine Position in Société Générale erworben. Was den Telekommunikationssektor betrifft, so wurden die niedrigeren Kurse von Mobistar und Orange zu einem Ausbau dieser Positionen genutzt.

Der Wandelanleihen vorbehaltene Anteil wurde um rund einen Punkt auf 3,1 % des Fondsvermögens reduziert, indem nach dem starken Wertzuwachs von Peugeot, ENI/SNAM und BNP/Pargesa diese Positionen abgestoßen wurden.

Beim Anleihenanteil haben sich die Zukäufe angesichts der weiterhin sehr angespannten Bedingungen auf dem Rentenmarkt zu einem Großteil auf Geldmarkttitel mit kurzer oder variabler Laufzeit konzentriert. Der Anteil der inflationsgebundenen Anleihen wurde auf Grundlage noch als günstig eingestuft technischer Parameter auf 10 % aufgestockt.

Die drastische Korrektur zum Monatsende bei Anleihen mit langen Laufzeiten im Kern des Euroraums könnte eine Rückkehr zu den wirtschaftlichen Fundamentaldaten bei der Kursbildung bedeuten, nachdem in den vergangenen Monaten rein quantitative Analysen überwogen hatten. In diesem Bereich erfolgt das Fondsmanagement somit weiterhin entsprechend vorsichtig, insbesondere im Hinblick auf die Duration. Was europäische Aktien betrifft, sprechen sowohl die makro- und mikroökonomische Dynamik als auch technische Faktoren für die Beibehaltung einer recht hohen Gewichtung. Zwar scheinen die Bewertungen ein wenig ausgereizt, doch dürfte die erneute Konvergenz der Konjunkturzyklen es diesen Papieren erlauben, zumindest einen Teil des Renditeabstands zu amerikanischen Aktien auszugleichen.

**Jean-Charles MERIAUX**  
**Philippe CHAMPIGNEULLE**  
**Jacques SUDRE**

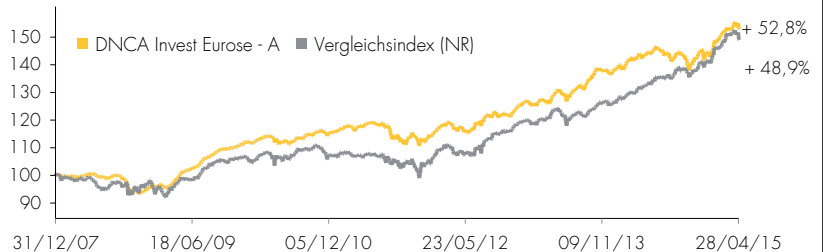
YTD 30.04.2015

Performance des DNCA Invest Eurose Anteil A 2009: 16,60 % / 2010: 4,10 % / 2011: -1,40 % / 2012: 10,01 % / 2013: 10,45 % / 2014: 4,25%	+5,95%
Performance des Referenzindex* (Net Return) * Referenz Vergleichsindex 80% EuroMTS Global - 20% Euro Stoxx 50	+5,27%
Anteilspreis DNCA Invest Eurose Anteil A	153,73€
Nettovermögen des DNCA Invest Eurose	4 526,9 M€

Die in der Vergangenheit erzielte Performance bedeutet keinerlei Prognose für die Zukunft.

### PERFORMANCE DES D.I. EUROSE SEIT DEM 31.12.2007

**Volatilität des D.I. Eurose 3 Jahre: 4,64%**  
**Volatilität des Index 3 Jahre: 4,56%**



### AUFTEILUNG DES D.I. EUROSE

Festverzinsliche WP	43,5%
Aktien	29,2%
Index-WP	9,3%
Variabel verzinsliche WP	7,1%
Liquidität	6,6%
Wandelschuldverschreibungen	3,2%
Schuldverschreibungen und ewige Anleihen	1,2%

### STATISTISCHE DATEN DES RENTENPORTFOLIO DES D.I. EUROSE

Durchschnittliche Jährliche Rendite : 1,26%	Mod. Duration : 1,88%
Durchschnittliche Laufzeit : 2,8 Jahre	Schuldverschreibungen und vergleichbare Werte : 64,2%

### RISIKOINDIKATOREN DES D.I. EUROSE

	1 Jahr gleitend	3 Jahre gleitend	Seit dem 31/10/09
TRACKING ERROR*	3,06%	3,00%	4,15%
PORTFOLIO VOLATILITÄT	5,38%	4,64%	4,70%

\* Mit dem Tr. Error wird das Risiko der Abweichung der Performance eines Fonds zu seiner Benchmark gemessen.

### RISIKO/RENDITE PROFIL

