

DNCA Invest Eurose

Diversifiziert Konservativ

Monatsbericht | 31. August 2011

Auflage: 27. September 2007

Part A: ISIN-code LU0284394235 · WKN AoMMD3
Part I: ISIN-code LU0284394151 · WKN AoMMD2

Vertriebszulassung



DIE VERWALTUNG DES FONDS

In den ersten drei Wochen des Monats haben die Märkte eine allgemeine Kapitulation erreicht. Nach der Verschuldungskrise in den USA und der darauf folgenden Herabstufung ihres Kreditratings durch die Agentur Standard and Poor's befürchten die Marktteilnehmer nun eine weltweite Rezession wie in den Jahren 2008-2009. Beiderseits des Atlantiks verdichten sich die Anzeichen für einen Konjunkturrückgang und es werden Ergebnissrückgänge bei den Unternehmen befürchtet. Ebenso bietet die eng mit den Geschicken der Staatsverschuldung verknüpfte Situation der europäischen Banken Anlass zur Besorgnis. Wenn auch die Maßnahmen der Zentralbanken beruhigen, so erscheinen die Aktionen der Politiker doch allzu schwerfällig, um nicht zu sagen kontraproduktiv.

Parallel zu den Aktienmärkten wurden auch die europäischen Anleihemärkte heftig attackiert. Einerseits haben die von den als stabil betrachteten Staaten und Unternehmen ausgegebenen Anleihen ihren Wert gesteigert und weisen Zinssätze auf, die ihrem Tiefstand des Jahres 2010 nahekommen (in Deutschland 2,2 % als Zinssatz auf 10 Jahre und 0,7 % als Zinssatz auf 2 Jahre). Andererseits jedoch haben die Anleihen mit weniger gutem Rating und/oder aus Ländern, die in Schwierigkeiten stecken, an Wert verloren und weisen aktuell Renditen zwischen 5 und 9 % je nach Laufzeit auf. Diese Situation birgt das Risiko, dass der Kreditmarkt zum Stillstand kommt, was den Unternehmen die Möglichkeit zur Refinanzierung nähme, so wie es auch der Fall nach dem Zusammenbruch der „Lehman Brothers“-Bank war.

Eurose weist seit Jahresbeginn eine Performance von -0,70% auf, beeinflusst größtenteils durch den Wertverlust der Aktien und in geringerem Ausmaß auch durch die Korrektur bestimmter Anleihen mit hoher Rendite (Pages Jaunes, Rallye, HeidelCement, ...).

Die Volatilität dieser letzten Wochen bot den Anlass zu einer signifikanten Verstärkung verschiedener Aktienpositionen so z. B. von Bouygues, Vivendi, Lagardère, Vinci oder France Telecom. Umgekehrt wurde die Position bei SES aufgrund der schlechteren Perspektiven erheblich reduziert.

Damit beträgt der Aktienanteil zum Ende dieses Monats 19,1 % der Kapitalanlagen und kommt so nahe an das erreichte Niveau am Ende des Monats Juli heran. Dabei sind die Bewertungskennzahlen insbesondere ein durchschnittliches KGV von 7,9x und eine durchschnittliche Dividendenrendite von 5,9 % besonders attraktiv.

Die von Angst und Gerüchten getriebenen europäischen Risikomärkte (Aktien und Anleihen mit hoher Rendite) werden nicht mehr rational bewertet und erscheinen aktuell ziemlich stark überverkauft. Aber abgesehen vom düsteren Szenario einer Wirtschaftsdepression stehen die durch Bewertung des Aktienportfolios gebotenen Sicherheitsmargen auf einem historisch hohen Niveau und rechtfertigen so eine Allokation von annähernd 20 %.

Die Liquidität im Fonds ist weiterhin auf einem Niveau von 8 % und können teilinvestiert werden, falls die Volatilität der Aktien- und Kreditmärkte noch andauern sollte.

Jean-Charles MERIAUX

Philippe CHAMPIGNEULLE

Performance des DNCA Invest Eurose part A

Performances (part A) 2008: -4,84 % / 2009: 16,60 % / 2010: 4,10 %

- 0,70 %

Performance des zusammengesetzter Index*

* Zusammengesetzter Index: 80 % Euro-MTS Global - 20 % DJ Euro Stoxx 50

- 1,78 %

Bewertung des DNCA Invest Eurose part A

115,36 €

Nettovermögen des DNCA Invest Eurose

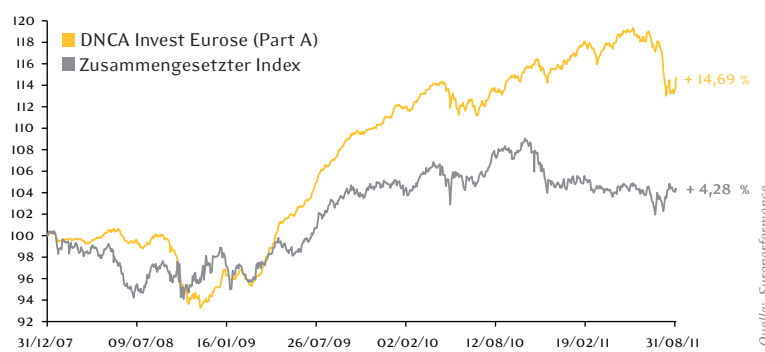
574,3 M€

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

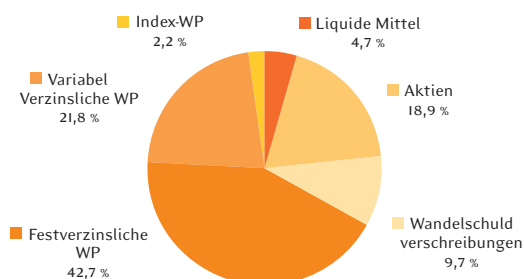
PERFORMANCE DES D.I. EUROSE (A) SEIT DEM 31.12.2007

Volatilität des D.I. Eurose (part A) 3 Jahre: 3,93 %

Volatilität des Indexes 3 Jahre: 6,81 %



AUFTEILUNG DES D.I. EUROSE



STATISTISCHE DATEN DES RENTEN PORTFOLIOS DES D.I. EUROSE

Durchschnittliche jährliche Rendite: 4,4 %
Durchschnittliche Laufzeit: 5 Jahre

Durchschnittliche Sensitivität: 1,4
Schuldyerschreibungen und vergleichbare Werte: 76,5 %

RISIKOINDIKATOREN DES D.I. EUROSE

	1 JAHR GLEITEND	3 JAHRE GLEITEND	SEIT DEM 27/09/07
TRACKING ERROR*	3,82 %	5,06 %	4,14 %
PORTFOLIO VOLATILITÄT	4,29 %	3,93 %	3,65 %

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