



FINANCIERE DE L'ECHEQUIER

ARTY

28. Juni 2013

ARTY ist ein ausgewogener Mischfonds der in europäische Aktien und Anleihen investiert.
Der Fondsmanager ist dabei immer auf der Suche nach den Titeln mit dem besten Risiko-Rendite-Verhältnis.

Kommentare des Fondsmanagement am 28. Juni 2013

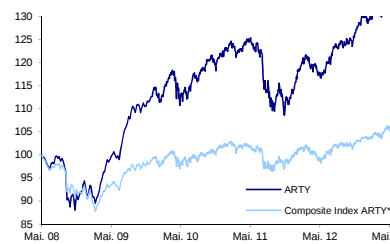
Trotz eines auf 30 % gesenkten Aktienengagements und einer kurzen Duration von 3,4 Jahren blieb ARTY im Berichtszeitraum nicht von den Marktturbulenzen verschont, deren Ursprung in den USA liegt: So verzeichnete der ARTY im Juni einen Rückgang von 2,1 %, jedoch ein Plus von 2,4 % seit Jahresbeginn.

Auch wenn die beachtlichen Investitionen des ARTY in High-Yield-Anleihen (knapp die Hälfte der im Portfolio gehaltenen Anleihen bzw. 25,4 % des Fonds) Ursache der Volatilität waren, bleibt das Interesse, Emittenten wie der CONTINENTAL AG, WENDEL oder LAFARGE Geld zu leihen, trotz der angekündigten Änderung der quantitativen Lockerungspolitik der US-Notenbank unverändert: Die Renditevorsprünge dieser Unternehmen gegenüber Staatsanleihen bieten ein attraktives Risikoprofil und einen besseren Schutz vor einer Anhebung der Zinsen. Dennoch bevorzugt der ARTY wie bei allen unseren Anleihenportfolios das Kreditspread-Risiko gegenüber dem Durationsrisiko. Und doch zögern wir nicht, Gewinne mitzunehmen, insbesondere bei der Wandelanleihe von FAURECIA zu 3,25 % bis 2018, deren Wertentwicklung beeindruckend war (+20 % in neun Monaten).

Im Aktienportfolio schnitten die Finanzwerte, die noch im vergangenen Monat im Spitzenfeld lagen, schlecht ab. Wir sind dennoch weiterhin überzeugt, dass die Bemühungen zur Schaffung einer Europäischen Bankenunion – mit Mühe und Not – fortgesetzt werden und dass die Mechanismen zur Abwendung von Bankeninsolvenzen letztendlich zur Stabilisierung dieses Sektors führen werden, der sich seit fünf Jahren in Schwierigkeiten befindet. LAGARDERE nimmt im Gegenzug einen Spitzenplatz ein. Nachdem das Unternehmen eine Gesamtdividende von 10,3 EUR, d. h. von einem Drittel seiner Kapitalisierung nach dem Verkauf von EADS, ausschüttete, verzeichnet der Titel eine Wertentwicklung von nahezu 50 % auf Basis eines rollierenden Jahres und verschafft uns Gelegenheit, unsere Gewinne mitzunehmen.

Kumulierte Wertentwicklungen (%) 28.6.13

Entwicklung des Investmentfonds und seines Indexes seit seiner Gründung



Nettoinventarwert 1 313,86 €

	ARTY in %	Composite Index ARTY* in %
1 Monat	-2,1	-1,4
Seit Jahresbeginn	2,4	0,9
1 Jahr	11,3	4,6
3 Jahre	15,5	5,1
5 Jahre	34,3	6,6
Seit der Gründung	31,4	4,0

Quelle : Bloomberg

Die Wertentwicklungen der Vergangenheit lassen nicht auf zukünftige Wertentwicklungen schließen und bleiben im Laufe der Zeit nicht konstant. Die Wertentwicklung der OGAW und ihres Referenz-Index beinhalten die wiederangelegten Netto-Kupons (ab dem Geschäftsjahr 2013). Dagegen wurden Ertragsfaktoren bis 2012 bei der Wertentwicklung des Referenz-Index nicht berücksichtigt.

Jährliche Wertentwicklungen (%)

	ARTY in %	Composite Index ARTY* in %		ARTY in %	Composite Index ARTY* in %
Jahr			Jahr		
2008	-7,4	-7,9	2011	-6,8	-2,2
2009	21,7	7,5	2012	13,5	3,8
2010	7,6	2,5	2013	2,4	0,9

Aktien-Profil

EV / Sales 2013	1,7
Price Earnings 2013	13,7
Dividend Yield (%)	4,6
Ø Kapitalisierung (Mio. €)	37 161,8
Aktien im Portfolio	33
Fondsvolumen (Mio. €)	269,0

Anleihen-Profil

Ø Laufzeit	3,40
Sensibilität	3,28
Rendite	3,9%
Anleihen im Portf.	73
Festzinssatz (%)	92,5%
Variabler Zinss. (%)	1,7%
Konvertibel (%)	5,8%

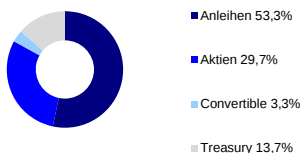
Die größten Positionen

Aktien	%	Anleihen	%
LANCASHIRE	1,4	BPCE PERP	1,6
MICHELIN	1,2	UNICREDIT 2022	1,6
HSBC	1,2	WENDEL 2019	1,5
BOUYGUES	1,2	FGA CAPITAL 2014	1,4
ROYAL DUTCH SHELL	1,1	SOC. GENERALE 2023	1,4

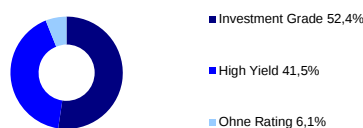
Risikoindikatoren

	Seit der Gründung
Volatilität (%)	
- Fonds	8,1
- Indice	5,6
Tracking Error	3,4
Alpha	0,1
Bêta	1,4

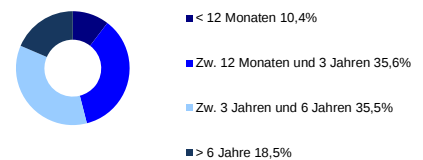
Aufteilung nach Struktur



Aufteilung nach Anleihen-Rating



Aufteilung nach Anleihenlaufzeit



Fondsdaten

> Gründungsdatum	30. Mai 2008
> Klassifikation	Diversifizierter Investmentfonds (FCP)
> Empfohlene Mindestanlagedauer	5 Jahre
> Risikoniveau	4 auf einer skala von 1 bis 7
> ISIN Code	FR0010611293
> WKN	A1CYNM
> Notierungswährung	Euro
> Ertragsverwendung	Thesaurierung
> Fondsmanager	Olivier de BERRANGER

Allgemeine Informationen

> Ausgabeaufschlag	3% max.
> Rücknahmeabschlag	1% max.
> Verwaltungskosten	1,5% inkl. MwSt.
> Variable Kosten	15% Performance fees
> Kursentwicklung	Tägliche
> Depotbank	BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES

Dies ist ein Werbeprospekt und informiert nur in vereinfachter Form über die Eigenschaften des Fonds.
Genauere Informationen können Sie durch das KIID oder bei Ihrem üblichen Ansprechpartner erhalten

FINANCIERE DE L'ECHEQUIER - WERTPAPIERVERWALTUNGSUNTERNEHMEN

53 AVENUE D'IEHA - 75116 PARIS TEL. : +33(0)1.47.23.90.90 - FAX : +33(0)1.47.23.91.91 - www.fin-echiquier.fr/de

S.A. AU CAPITAL DE 10 000 000 € - SIREN 352 045 454 - R.C.S. PARIS

AGREMENT A.M.F. N° GP 01004