DNCA INVEST

Société d'investissement à capital variable

Maatschappelijke zetel: 60, avenue J.F. Kennedy L-1855 Luxembourg,
Groothertogdom Luxemburg

R.C.S. Luxembourg B 125.012

(het '**fonds**')

BERICHT AAN DE AANDEELHOUDERS
VAN DNCA INVEST – SRI EUROPE GROWTH

Luxemburg, 30 September 2021

Geachte aandeelhouder,

De raad van bestuur van het fonds (de '**raad van bestuur**') wil u op de hoogte brengen van een belangrijke wijziging met betrekking tot het compartiment DNCA INVEST - SRI EUROPE GROWTH (het '**compartiment**') van het fonds.

De termen die in dit bericht niet anders worden gedefinieerd, hebben dezelfde betekenis als in het actuele prospectus van het fonds (het 'prospectus').

De raad van bestuur heeft beslist het beleggingsbeleid van het compartiment bij te werken om het beleggingsuniversum van het compartiment nader te omschrijven en de informatie over het beleid inzake verantwoord beleggen dat de beheermaatschappij van het compartiment hanteert, te verbeteren.

Deze aanpassingen houden een wijziging in van (i) de beleggingsdoelstelling en (ii) de beleggingsstrategie die van toepassing is op het compartiment (de '**wijzigingen**').

(i) Beleggingsdoelstelling:

In het kader van de verbeterde informatieverstrekking over het beleid voor verantwoord beleggen zoals verder beschreven in deel (ii) hierna, zal de beleggingsdoelstelling van het compartiment als volgt worden gewijzigd (de wijzigingen zijn onderstreept):

"*Het compartiment streeft ernaar de pan-Europese aandelenmarkten te overtreffen over de aanbevolen beleggingsperiode. De STOXX EUROPE 600 Net Return EUR index (Bloomberg-ticker: SXXR Index), berekend met herbelegde dividenden, wordt gebruikt ter vergelijking achteraf. <u>We vestigen de aandacht van de beleggers op het feit dat de beheerstijl discretionair is en ecologische, sociale en governancecriteria (ESG) omvat.</u>*"

(ii) Beleggingsstrategie

De raad van bestuur heeft ook besloten de beleggingsstrategie van het compartiment als volgt bij te werken en meer informatie toe te voegen over (a) het beleggingsuniversum van het compartiment en (b) de beschrijving van het verantwoordelijke beleggingsbeleid dat de beheermaatschappij al toepast (wijzigingen zijn onderstreept):

"Om zijn beleggingsdoelstelling te behalen, berust de beleggingsstrategie van het compartiment op actief discretionair beheer met het oog op beleggingen in pan-Europese groeiaandelen van hoge kwaliteit. Het selectieproces is gebaseerd op de selectie van aandelen op basis van hun intrinsieke waarde (intern worden de kerncijfers grondig geanalyseerd), niet op de samenstelling van de benchmark.

Het beheerproces is louter gebaseerd op een fundamentele financiële analyse. Het bestaat eruit emittenten te zoeken die aan de volgende acht selectiecriteria zouden moeten kunnen voldoen:

- *Een toekomstige organische groei van meer dan 5% per jaar;*
- *Hoge toetredingsdrempels (technologie, merk, knowhow, activa, regelgeving enz.) die potentiële nieuwe concurrenten kunnen ontmoedigen;*
- *Een aantrekkelijke waardering;*
- *Verbetering van de rendabiliteit;*
- *Overvloedige cashflow;*
- *Sterke balans;*
- *Waardecreatie;*
- *Managementteam van goede kwaliteit.*

Het is een fonds dat op basis van overtuigingen werkt en bedoeld is om te focussen op een klein aantal - zo'n veertig - emittenten. Dat betekent dat de beleggingen geconcentreerd kunnen zitten in een beperkt aantal aandelen. Niettemin moet de portefeuille ten minste twintig aandelen bevatten.

Bovendien wordt het compartiment met de voormelde beheerstijl beheerd rekening houdend met verantwoorde en duurzame principes.

Het compartiment stimuleert ecologische en/of sociale kenmerken in de zin van artikel 8 van de SFDR.

In het compartiment worden minstens de volgende doelstellingen in overweging genomen en we rapporteren over die ESG-indicatoren in het kader van de monitoring en de ontwikkeling van de ESG-prestaties van de portefeuille:

- *Ecologisch: uitstoot van broeikasgassen, luchtverontreiniging, waterverontreiniging, waterverbruik, grondgebruik enz.*
- *Sociaal: loon, genderongelijkheid, gezondheid en veiligheid, kinderarbeid enz.*
- *Governance: corruptie en omkoping, belastingontwijking enz.*
- *Wereldwijde ESG-kwaliteitsrating.*

Het initiële beleggingsuniversum, dat tot 2500 emittenten telt die op basis van een financiële en niet-financiële analyse als pan-Europese groeiaandelen van goede kwaliteit worden beschouwd en die kunnen behoren tot de MSCI Nordic Countries Index, de STOXX Europe 600 en de MSCI Europe SMID Index, evenals aandelen die de beheermaatschappij selecteert op basis van de financiële en niet-financiële analyse en waarin de voorbije jaren al werd belegd. De SRI-benadering wordt toegepast op de geselecteerde emittenten uit het initiële beleggingsuniversum.

Uit dat initiële beleggingsuniversum worden, op basis van de interne benadering, de emittenten uitgesloten die controversieel zijn of een ernstige schending begaan van de beginselen van het UN Global Compact (bijvoorbeeld: mensenrechten of corruptiebestrijding). Er wordt bij de analyse bovendien een strikt uitsluitingsbeleid gehanteerd voor controversiële wapens, dat beschikbaar is op de website van de beheermaatschappij (https://www.dnca-investments.com/lu/areas-of-expertise/sri).

Op die manier wordt in het beleggingsproces en de daaruit voortvloeiende aandelenselectie rekening gehouden met de interne score op het gebied van zowel verantwoord ondernemen als duurzaamheid van ondernemingen op basis van een niet-financiële analyse via een eigen, intern door de beheermaatschappij ontwikkelde tool, op basis van de 'beste waarden in het universum'. Er kan een voorkeur zijn voor één of meer specifieke sectoren.

Het risico bestaat dat de modellen die worden gebruikt om die beleggingsbeslissingen te nemen, niet precies de taken vervullen waarvoor ze zijn ontwikkeld. Het gebruik van de eigen tools steunt op de ervaring, de relaties en de expertise van de beheermaatschappij.

Verantwoord ondernemen is een nuttige bron van informatie om te anticiperen op de risico's van bedrijven, zeker wat betreft de interactie met hun stakeholders: medewerkers, toeleveringsketens, klanten, lokale gemeenschappen en aandeelhouders ..., ongeacht de sector waarin ze actief zijn.

De analyse van verantwoord ondernemen wordt opgesplitst in vier aspecten: verantwoordelijkheid van de aandeelhouders (raad van bestuur en algemeen management, boekhoudpraktijken en financiële risico's enz.), milieuverantwoordelijkheid (ecologische voetafdruk van de productieketen en de levenscyclus van producten of verantwoordelijke toelevering, energie- en waterverbruik, CO2-uitstoot en afvalbeheer van de onderneming enz.), verantwoordelijkheid tegenover werknemers en de samenleving (ethiek en arbeidsomstandigheden van de productieketen, behandeling van werknemers - veiligheid, welzijn, diversiteit, personeelsvertegenwoordiging, lonen, kwaliteit van de verkochte producten of diensten enz.). Al die aspecten krijgen los van elkaar een score toegekend en krijgen een weging naargelang het belang ervan voor de onderneming. Elke dimensie wordt opgesplitst in een aantal criteria, zo'n 25 in totaal. Die diepgaande analyse, die een combinatie is van kwalitatief en kwantitatief onderzoek, levert dan een score op 10 op.

Bovendien wordt het toezicht op het controverseniveau rechtstreeks meegerekend in de bedrijfsverantwoordelijkheid, wat de rating kan beïnvloeden.

In het kader van de duurzame transitie wordt voornamelijk gekeken naar de positieve impact die ondernemingen via hun activiteiten, producten en diensten genereren. Het is de bedoeling vast te stellen of een bedrijf bijdraagt aan de duurzame transitie. In het model wordt die pijler opgedeeld in vijf grote thema's: demografische transitie (integratie van ouderen, toegang tot onderwijs enz.), medische transitie (toegang tot gezondheidszorg, medische diagnostiek, bestrijding van endemische ziekten enz.), economische transitie (ontwikkeling van infrastructuur, digitalisering, toegang tot connectiviteit enz.), transitie naar een andere levensstijl (uitbreiding van de producten voor die andere levensstijl, circulaire economie, duurzame mobiliteit enz.) en ecologische transitie (hernieuwbare energie, biodiversiteit, groene mobiliteit enz.). *Zo'n 34 activiteiten die bijdragen aan de duurzame transitie werden geïdentificeerd en geïntegreerd in het model.*

De analyse en de interne rating zijn gebaseerd op feitelijke gegevens die de ondernemingen publiceren en die onvolledig of inaccuraat kunnen zijn, evenals op een permanente dialoog met het management van die ondernemingen.

Er wordt bij de analyse een strikt uitsluitingsbeleid gehanteerd voor controversiële wapens, dat beschikbaar is op de website van de beheermaatschappij (https://www.dnca-investments.com/lu/areas-of-expertise/sri).

Gezien de verantwoordelijke beleggingsstrategie sluit het compartiment de volgende activiteiten strikt uit:

- *tabaksproductie;*
- *wapenproductie indien meer dan 10% van de omzet;*
- *steenkoolproductie indien meer dan 10% van de omzet;*
- *ontginning van metallurgische steenkool indien meer dan 10% van de omzet;*
- *alle vormen van ontginning van thermische kolen;*
- *niet-conventionele olie- en gasproductie indien meer dan 10% van de omzet;*
- *conventionele olie- en gasproductie indien meer dan 10% van de omzet;*
- *ondernemingen die een zware inbreuk plegen tegen de beginselen van het UN Global Compact.*

Het compartiment mag niet meer dan 5% van zijn nettoactiva beleggen in emittenten met de volgende activiteiten:

- *stroomopwekking op basis van steenkool indien meer dan 10% van de omzet;*
- *stroomopwekking op basis van kernenergie indien meer dan 30% van de omzet.*

Op basis van de overtuiging dat de verbetering van de beste praktijken van de emittenten die de beheermaatschappij selecteert, bijdraagt aan de bescherming van de beleggingswaarde voor de klant, heeft het beheerteam een dialoog en een engagementsbenadering opgezet om beter rekening te kunnen houden met ESG-kwesties (verantwoord ondernemen en duurzame transitie) van de geselecteerde emittenten. Die aanpak steunt op voortdurende interactie met de emittenten en op de vooruitgang en de resultaten met betrekking tot het engagement van de emittenten, via de analyse

met de eigen tool van de beheermaatschappij. Interactie met emittenten en bezoeken ter plaatse staan centraal in ons beleggingsproces en moeten bijdragen aan de algemene verbetering van de marktpraktijken en de transparantie rond ESG.

Het resultaat van de SRI-aanpak is bindend voor de beheermaatschappij.

Conform de fundamentele aanpak van het beheerteam is het beleggingsproces gebaseerd op deze drie fasen:

- *Selectie van het beleggingsuniversum door een financiële (kwantitatieve en micro-economische) en een niet-financiële (kwalitatieve) benadering met elkaar te combineren, met twee opeenvolgende stappen:*
  - *De selectie van emittenten volgens de voormelde financiële benadering,*
  - *De uitsluiting van emittenten met een hoog risicoprofiel in termen van verantwoordelijk ondernemen (score van minder dan 2/10 in de eigen ESG-tool) of die blootstaan aan grote controverses. Met die filter wordt minimaal 20% van de emittenten uitgesloten op basis van de voormelde niet-financiële analyse.*
- *Structurering van de portefeuille met een macro-economische aanpak.*
- *Opbouw van de portefeuille rekening houdend met de wettelijke beperkingen en het beleggingsproces om tot de definitieve selectie te komen.*

Het compartiment wordt beheerd rekening houdend met de vereisten van het Franse ISR-label, waaraan het compartiment voldoet en wat inhoudt dat er een niet-financiële analyse wordt gemaakt van ten minste 90% van de effecten in de portefeuille van het compartiment en dat minstens 20% van de slechtste aandelenemittenten worden uitgesloten uit het beleggingsuniversum. Dat betekent dat het compartiment in die emittenten niet zal beleggen. De beheermaatschappij heeft ook het transparantiecharter van AFG, FIR en Eurosif ondertekend voor SRI-fondsen die een label voor het grote publiek hebben verkregen."

Er worden geen andere wijzigingen doorgevoerd in het beleggingsbeleid van het compartiment. In het bijzonder blijven de overige kenmerken van het compartiment onveranderd.

De wijzigingen zullen worden opgenomen in de volgende update van het prospectus en de KIID's van het compartiment. Exemplaren daarvan zijn op verzoek gratis verkrijgbaar op de bovenvermelde maatschappelijke zetel van het fonds.

Ons commercieel team staat tot uw beschikking voor alle bijkomende informatie over de wijzigingen.

Met vriendelijke groet

De raad van bestuur
DNCA INVEST