DNCA INVEST
ARCHER MID-CAP EUROPE

EUROPESE 'MID-CAP' AANDELEN

Beheerdoelstelling

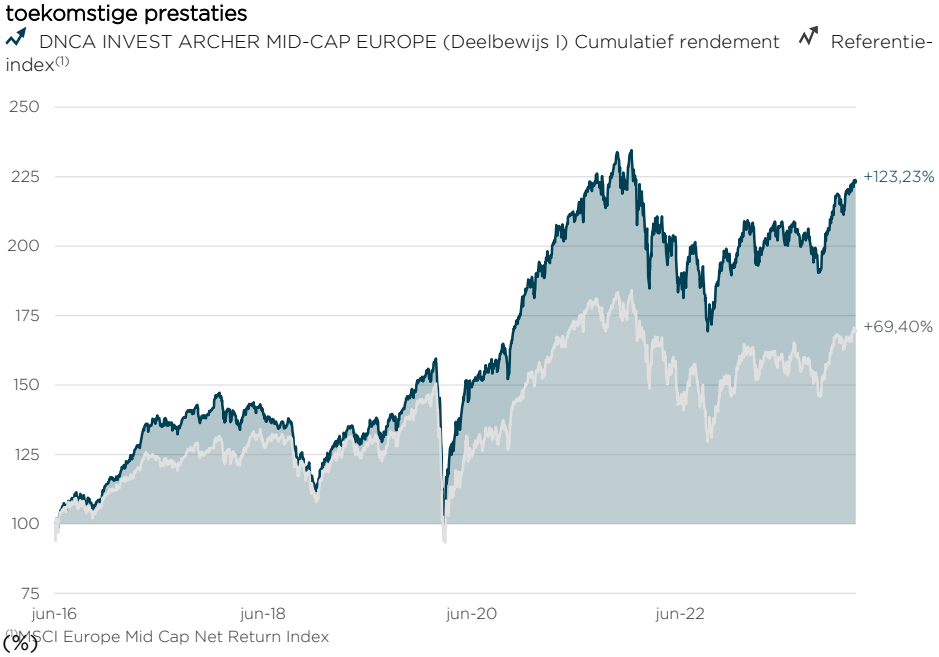
Het compartiment tracht, over de aanbevolen beleggingstermijn van vijf jaar, superieure risicogecorrigeerde (d.w.z. voor volatiliteit gecorrigeerde) rendementen op lange termijn te realiseren door hoofdzakelijk te beleggen in aandelen en aan aandelen gerelateerde effecten van middelgrote en kleinere Europese bedrijven. Beleggers dienen zich ervan bewust te zijn dat het compartiment een discretionaire beheerstijl heeft en criteria op het gebied van milieu, maatschappij en governance (ESG) hanteert. Bij het samenstellen van de portefeuille wordt niet getracht een referentieindex na te bootsen vanuit geografisch of sectorstandpunt. De MSCI EUROPE MID CAP Net Return Euro Index kan evenwel achteraf als benchmark worden gebruikt.
Om het beleggingsdoel te bereiken, is de beleggingsstrategie gebaseerd op een actief discretionair beheer.

Financiële indicatoren

NIW (€)	223,23
Nettoactiva (mln.€)	546
Aantal aandelen	76
Gemiddelde marktkap. (mld.€)	6
Price to Earning Ratio 2024e	12,6x
Price to Book 2023	1,8x
EV/EBITDA 2024e	7,8x
ND/EBITDA 2023	1,4x
Free Cash Flow yield 2024e	6,34%
Div. Rendement 2023e	2,96%

Rendement (van 24/06/2016 per 29/02/2024)

De prestaties uit het verleden houden geen voorspelling in met betrekking tot de toekomstige prestaties



(1)MSCI Europe Mid Cap Net Return Index

Jaarlijks rendement en volatiliteiten (%)

	1 jaar	2 jaar	5 jaar	Sinds de oprichting
Deelbewijs I	+8,26	+4,00	+11,67	+11,01
Referentie-index	+4,25	+1,50	+6,42	+7,10
Deelbewijs I - volatiliteit	12,04	15,57	17,56	15,49
Referentie-index - volatiliteit	13,02	16,99	18,80	16,87

Cumulatieve rendement (%)

	1 maand	3 maand	YTD	1 jaar	2 jaar	5 jaar
Deelbewijs I	+1,22	+7,73	+2,05	+8,26	+8,18	+73,76
Referentie-index	+1,16	+6,03	+0,88	+4,25	+3,02	+36,54

Kalender rendementen (%)

	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017
Deelbewijs I	+13,77	-17,48	+26,85	+21,10	+32,47	-19,18	+23,18
Referentie-index	+14,19	-19,27	+21,60	+4,23	+29,97	-13,16	+14,42

Risico-indicator

1 2 3 **4** 5 6 7

Lager risico — Hoger risico

Synthetische risico-indicator volgens PRIIPS. 1 komt overeen met het laagste niveau en 7 met het hoogste niveau.

	1 jaar	3 jaar	5 jaar	Sinds de oprichting
Sharpe-ratio	0,69	0,36	0,66	0,71
Tracking error	4,31%	5,38%	6,20%	5,78%
Correlatiecoëfficiënt	0,94	0,94	0,94	0,94
Informatieratio	0,93	0,38	0,85	0,68
Beta	0,87	0,92	0,88	0,86

Belangrijkste risico's : risico verbonden aan het discretionair beheer, aandelenrisico, tegenpartijrisico, kredietrisico, risico op kapitaalverlies, renterisico, wisselkoersrisico, liquiditeitsrisico, risico verbonden aan beleggen in derivaten en instrumenten waarin derivaten verwerkt zijn, risico's verbonden aan het beleggen in opkomende landen., risico SRI, duurzaamheidsrisico

DNCA INVEST
ARCHER MID-CAP EUROPE
EUROPESE 'MID-CAP' AANDELEN

Voornaamste posities*

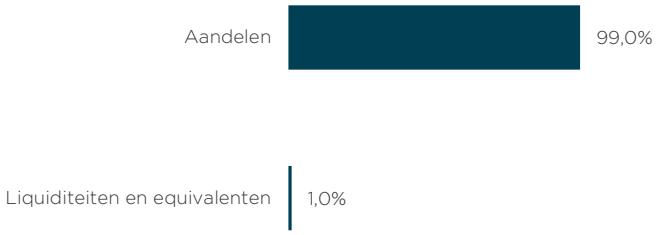
	Gewicht
FUGRO NV (3,5)	5,24%
D'IETEREN GROUP (4,9)	3,67%
GAZTRANSPORT ET TECHNIGA SA (6,2)	3,31%
IPSOS (4,6)	2,80%
DCC PLC (5,5)	2,65%
MODERN TIMES GROUP-B SHS (5,6)	2,37%
JUMBO SA (4,6)	2,33%
BOLLORE SE (4,0)	2,29%
TRYG A/S (6,1)	2,24%
INFORMA PLC (5,6)	2,22%
	29,12%

Maandelijkse prestatiebijdrage
De prestaties uit het verleden houden geen voorspelling in met betrekking tot de toekomstige prestaties

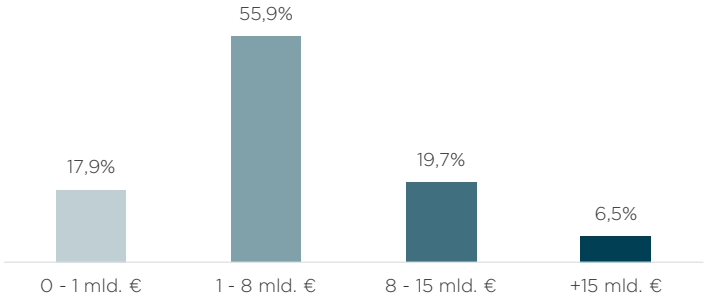
Beste	Gewicht	Bijdrage
FUGRO NV	5,24%	+0,85%
RENK GROUP AG	1,57%	+0,44%
GAZTRANSPORT ET TECHNIGA SA	3,31%	+0,30%
IPSOS	2,80%	+0,16%
GERRESHEIMER AG	1,15%	+0,15%

Minst goede	Gewicht	Bijdrage
AIXTRON SE	0,62%	-0,22%
D'IETEREN GROUP	3,67%	-0,21%
ALSO HOLDING AG-REG	1,39%	-0,17%
IRISH RESIDENTIAL PROPERTIES	0,85%	-0,16%
OCI NV	1,65%	-0,15%

Spreiding per activaklassen



Spreiding volgens marktkapitalisatie



Blootstelling per sector (ICB)

	Fonds	Index
Industriële goederen	19,8%	21,7%
Media	8,9%	3,6%
Technologie	8,1%	5,7%
Consumentenproducten en -	7,6%	4,8%
Bouw	7,2%	5,2%
Gezondheidszorg	6,8%	7,4%
Chemie	5,4%	5,9%
Financiële Diensten	5,1%	5,2%
Energie	4,5%	3,0%
Reizen & Vrije Tijd	3,9%	3,2%
Detailhandel	3,8%	1,7%
Voedsel, drank en tabak	3,7%	3,3%
Automobiel	3,7%	1,8%
Verzekeringen	3,1%	6,8%
Vastgoed	2,1%	3,7%
Banken	1,8%	5,0%
Persoonlijke verzorging,	1,6%	1,8%
Grondstoffen	1,4%	4,1%
Nutsbedrijven	0,7%	3,2%
Liquiditeiten en equivalenten	1,0%	N/A

Geografische spreiding

	Fonds	Index
Frankrijk	20,9%	11,9%
Verenigd Koninkrijk	13,8%	24,9%
Nederland	11,4%	8,9%
Ierland	10,7%	2,5%
Duitsland	10,1%	12,0%
België	6,3%	2,1%
Italië	5,7%	6,4%
Zweden	5,0%	7,4%
Finland	3,8%	3,4%
Zwitserland	3,6%	10,2%
Denemarken	3,2%	2,8%
Griekenland	2,3%	-
Spanje	2,1%	2,6%
Noorwegen	0,2%	2,8%
Liquiditeiten en equivalenten	1,0%	N/A

Aan- en verkopen*

Aangekocht : GLANBIA PLC (5), ISS A/S (4,7) en LECTRA (5,1)

Verkocht : DAVIDE CAMPARI-MILANO NV (5,4), KINDRED GROUP PLC en TELEPERFORMANCE (3,1)

*Het cijfer tussen haakjes geeft de "verantwoordelijkheidsscore" van de emittent weer. Zie de pagina Interne extra-financiële analyse analyse voor de analysemethode.

Beheercommentaar

Het fonds belegt in het aantrekkelijke segment van de Europese middelgrote kapitalisaties. We streven naar een 'meer voor minder'-benadering: met andere woorden, we willen goede bedrijven aanhouden met betere rendementen en vooruitzichten, maar blijven gedisciplineerd over de waarderingen.

De prestatie van het fonds sinds de oprichting is als volgt: 118,75% vs. de benchmark 67,93%; Als we kijken naar het afgelopen jaar, was een van de belangrijkste thema's van het fonds de sterke prestatie van de discountretailers, met langdurige participaties in de Britse bedrijven 3i / Action en Greek Jumbo, die beide goed presteerden, en de nieuwkomer in het fonds, Swedish Rusta, die net voor het einde van het jaar voor het eerst sterke resultaten liet optekenen. De drie discounters lieten in de loop van het jaar een rendement van meer dan 70% optekenen. Een ander gunstig thema was de voortgezette operaties van ondernemingen. Er werden meerdere aanbiedingen gedaan door private investeringsfondsen op het Spaanse testbedrijf Applus. Isolatiebedrijf Kingspan heeft een bod gedaan op Nordic Waterproofing. Callcenteroperator Majorel werd overgenomen door een grotere concurrent en Saes Getter verkocht zijn grootste divisie, zijn medische activiteit, en lanceerde vervolgens een openbaar aankoopbod voor zijn spaaraandelen. Andere opmerkelijke positieve bijdragen werden geleverd door de betere uitvoering en communicatie van de distributiegroep B2B DCC plc en de marktleider in geofysica Fugro werd uiteindelijk door de markt beloond.

Wat de teleurstellingen betreft, hadden we te lijden onder het autoleasingbedrijf ALD, waar duidelijker werd dat het management zijn overname van Leaseplan verkeerd heeft berekend, wat nog erger werd door slechte communicatie. Het thema van de artificiële intelligentie trok veel aandacht en beïnvloedde het sentiment tegenover enkele van onze aandelen, in het bijzonder Teleperformance, waar een slechte communicatie en een slechte allocatie van kapitaal de situatie nog verergerden. Barco had in de tweede helft van het jaar te lijden onder een onverwachte vertraging in twee van zijn commerciële eenheden en onder de ziekte van zijn co-directeur-generaal.

Als we de situatie in het algemeen bekijken, is 2023 begonnen met grote voorzichtigheid ten aanzien van Europese smallcaps, vooral tegen de achtergrond van de energiecrisis, de inflatiedruk en de stijgende rentevoeten. Een jaar later is de energiecrisis afgewend, is de inflatie genormaliseerd en lijkt de rente zijn hoogtepunt te hebben bereikt. Nochtans vertonen de waarderingen van Europese smallcaps nog steeds een onderwaardering van 15 jaar ten opzichte van de Europese largecaps en nog grotere kortingen ten opzichte van de wereldwijde beursindexen. De risico's lijken kleiner en de waarderingen blijven redelijk. Hoewel de uitdagingen niet van de baan zijn, leert de geschiedenis dat de Europese small caps zich heel sterk herstellen wanneer er licht is aan het einde van de tunnel. Ondertussen blijven we doen alsof er niets aan de hand is en blijven we de portefeuille optimaliseren tot de meest gunstige combinatie van kwaliteit, betere vooruitzichten en waardering.

Redactie beëindigd op 09/01/2024.


Don Fitzgerald, CFA

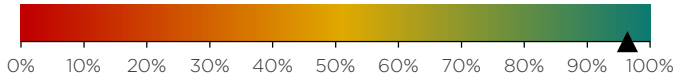

Daniel Dourmap


Simon De Franssu, CFA


Vinzent Sperling, CFA

Interne extra-financiële analyse

Coverage-ratio ABA+(96,4%)

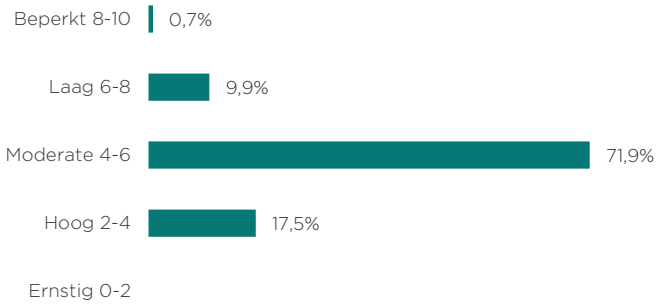


Gemiddelde verantwoordelijkheidsscore : 4,8/10

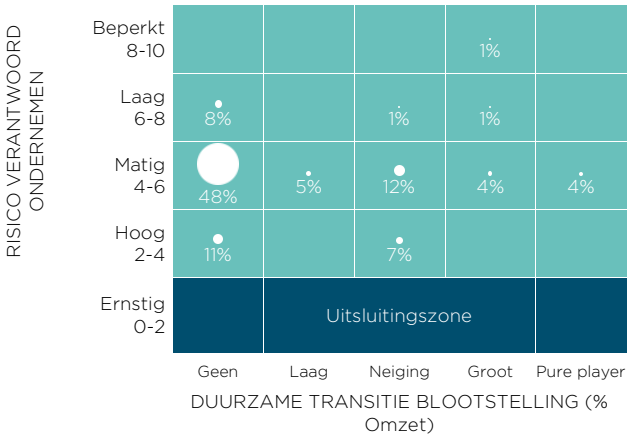
Selectiviteit universeel uitsluitingspercentage



Verdeling van het verantwoordelijkheidsrisico(1)



Blootstelling transitie/CSR(2)



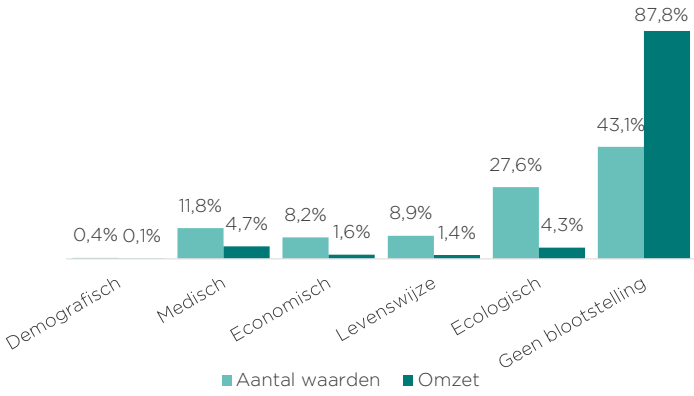
Bloostelling aan de DOD'S(3) (% van de omzet)



12,1%

3	4,7%	8	0,3%
7	3,8%	11	0,3%
9	1,5%	6	0,2%
12	1,2%		
Geen blootstelling	87,9%		

Blootstelling aan duurzame transities(4)



Analysemethode

Wij ontwikkelen eigen modellen op basis van onze deskundigheid en overtuiging om tastbare waarde toe te voegen bij de selectie van effecten in onze portefeuille. Het ESG-analysemodel van DNCA, Above & Beyond Analysis (ABA), respecteert dit principe en biedt een beoordeling waarbij we de hele constructie controleren. Informatie van ondernemingen is de belangrijkste input voor onze beoordeling. De methodologieën voor de berekening van de ESG-indicatoren en ons beleid inzake verantwoord beleggen en engagement zijn beschikbaar op onze website door hier te klikken.

(1) De rating op 10 integreert 4 risico's van verantwoordelijkheid: aandeelhouderschap, milieu, sociaal en maatschappelijk. Ongeacht de sector waarin zij actief zijn, worden 24 indicatoren geëvalueerd, zoals het sociale klimaat, boekhoudkundige risico's, leveranciers, bedrijfsethiek, energiebeleid en managementkwaliteit.

(2) De ABA-matrix combineert het Verantwoordelijkheidsrisico en het Duurzame Transitie risico van de portefeuille. Hiermee kunnen bedrijven in kaart worden gebracht aan de hand van een risico/opportuniteitsbenadering.

(3) 1 Geen armoede. 2 Nul honger. 3 Goede gezondheid en welzijn. 4 Kwaliteitsonderwijs. 5 Gelijkheid van mannen en vrouwen. 6 Schoon water en sanitaire voorzieningen. 7 Betaalbare en duurzame energie. 8 Eerlijk werk en economische groei. 9 Industrie, innovatie en infrastructuur. 10 Verminderde ongelijkheid. 11 Duurzame steden en gemeenschappen. 12 Verantwoorde consumptie en productie. 13 Aanpak van de klimaatverandering. 14 Leven in het water. 15 Leven op het land. 16 Vrede, rechtvaardigheid en doeltreffende instellingen. 17 Partnerschappen om de doelstellingen te bereiken.

(4) 5 transities die betrekking hebben op een perspectief op lange termijn van de financiering van de economie maken het mogelijk de activiteiten te identificeren die een positieve bijdrage leveren aan de duurzame ontwikkeling en de blootstelling van de ondernemingen te meten in termen van zakencijfers en van blootstelling aan de doelstellingen van duurzame ontwikkeling van de ONU.

+ De dekkingsgraad meet het aandeel van de emittenten (aandelen en bedrijfsobligaties) dat in de berekening van de niet-financiële indicatoren is opgenomen. Deze maatstaf wordt berekend als een percentage van het nettovermogen van het fonds, gecorrigeerd voor contanten, geldmarktinstrumenten, derivaten en alle vehikels die buiten het toepassingsgebied van "beursgenoteerde aandelen en bedrijfsobligaties" vallen.

Belangrijkste Negatieve Effecten (PAI / Principal Adverse Impacts)

PAI	Eenheid	Fonds		Ref. Index	
		Dekking	Waarde	Dekking	Waarde
PAI Corpo 1_1 - BKG-emissies op niveau 1	T CO_2	90%	13.340	99%	6.561
PAI Corpo 1_2 - BKG-emissies op niveau 2	T CO_2	90%	5.850	99%	1.738
PAI Corpo 1_3 - BKG-emissies op niveau 3	T CO_2	91%	271.109	99%	71.018
PAI Corpo 1T - Totale BKG-emissies	T CO_2	90%	286.886	99%	78.950
PAI Corpo 2 - Koolstofvoetafdruk	T CO_2 / miljoen euro geïnvesteerd	90%	525	99%	803
PAI Corpo 3 - BKG-intensiteit	T CO_2/EUR million sales	91%	693	100%	869
PAI Corpo 4 - Aandeel van investeringen in bedrijven die actief zijn in de sector van fossiele brandstoffen		8%	8%	4%	4%
PAI Corpo 5 - Aandeel van verbruik en productie van niet-hernieuwbare energie		82%	77%	94%	69%
PAI Corpo 6_TOTAL - Intensiteit energieverbruik per sector met grote impact op het klimaat NACE	GWh / EUR million sales	85%	1,2	96%	0,4
PAI Corpo 7 - Activiteiten met een negatieve impact op biodiversiteitgevoelige gebieden		0%	0%	0%	0%
PAI Corpo 8 - Lozen in water	T Water Emissions	1%	8	3%	713
PAI Corpo 9 - Verhouding gevaarlijk of radioactief afval	T Hazardous Waste	30%	179.800	44%	1.164.778
PAI Corpo 10 - Schendingen van UNGC- en OESO-beginselen		90%	0%	100%	0%
PAI Corpo 11 - Ontbreken van nalevingsprocessen en -mechanismen van UNGC en OESO		89%	47%	98%	34%
PAI Corpo 12 - Onaangepast verschil in beloning tussen mannen en vrouwen		24%	19%	39%	14%
PAI Corpo 13 - Genderdiversiteit in bestuursorganen		89%	39%	100%	41%
PAI Corpo 14 - Blootstelling aan controversiële wapens		92%	0%	100%	0%
PAI Corpo OPT_1 - Gebruik van water	m^3/EUR mln sales	0%		3%	0
PAI Corpo OPT_2 - Water recyclen		0%		3%	0%
PAI Corpo OPT_3 - Aantal verloren dagen door letsel, ongeval, overlijden of ziekte		34%	59	24%	4

Bron : MSCI

Administratieve informatie

Naam : DNCA INVEST Archer Mid-Cap Europe
ISIN-code (Deelbewijs I) : LU1366712351
SFDR-classificatie : Art.8
Oprichtingsdatum : 24/06/2016
Beleggingshorizon : Minimum 5 jaar
Munteenheid : Euro
Domiciliatie : Luxemburg
Rechtsvorm : SICAV
Referentie-index : MSCI Europe Mid Cap Net Return Index
NIW frequentie : Dagelijks
Beheermaatschappij : DNCA Finance

Beheerders :
Don FITZGERALD, CFA
Daniel DOURMAP
Simon DE FRANSSU, CFA
Vinzent SPERLING, CFA

Minimumbelegging : 200.000 EUR
Instapkosten : 2% max
Uitstapkosten : -
Beheervergoeding : 1%
Lopende kosten per 30/12/2022 : 1,08%
Prestatievergoeding : 20% van het positieve rendement (na aftrek van alle kosten) in vergelijking met de index : MSCI Europe Mid Cap NR

Depositobank : BNP Paribas - Luxembourg Branch
Uitbetaling : T+2
Cut off : 12:00 Luxembourg time

Juridische informatie

Dit is een reclamemededeling. Gelieve het Prospectus en de Essentiële Beleggersinformatie (EBi) van het fonds te raadplegen alvorens een definitieve beleggingsbeslissing te nemen. Dit document is een promotiedocument voor gebruik door professionele cliënten in de zin van de MIFID II-richtlijn. Dit document is een vereenvoudigd presentatie-instrument en houdt geen aanbod tot inschrijving of beleggingsadvies in. De informatie in dit document is vertrouwelijk en is eigendom van DNCA Finance. Het mag niet aan derden worden doorgegeven zonder voorafgaande toestemming van DNCA Finance. De fiscale behandeling hangt af van de situatie van elk, is de verantwoordelijkheid van de belegger en blijft voor zijn rekening. De EBi en het Prospectus moeten aan de belegger worden overhandigd, die ze vóór elke inschrijving moet lezen. Alle reglementaire documenten van het subfonds zijn gratis verkrijgbaar op de website van de beheermaatschappij www.dnca-investments.com of op schriftelijk verzoek via dnca@dnca-investments.com of rechtstreeks op de maatschappelijke zetel van de maatschappij 19, Place Vendôme - 75001 Parijs. Beleggingen in de subfondsen houden risico's in, met name het risico van kapitaalverlies waardoor het oorspronkelijk belegde bedrag geheel of gedeeltelijk verloren gaat. DNCA Finance kan een vergoeding of retrocessie ontvangen of betalen met betrekking tot het (de) aangeboden subonds(en). DNCA Finance kan in geen geval aansprakelijk gesteld worden voor directe, indirecte of gevolgschade, van welke aard ook, die het gevolg is van een beslissing die genomen is op basis van de informatie in dit document. Deze informatie wordt alleen ter informatie en in vereenvoudigde vorm verstrekt en kan in de loop van de tijd veranderen of op elk moment zonder voorafgaande kennisgeving gewijzigd worden.

In het verleden behaalde resultaten zijn geen betrouwbare indicator voor toekomstige resultaten.

Subfonds van DNCA INVEST Beleggingsvennootschap met veranderlijk kapitaal (SICAV) naar Luxemburgs recht in de vorm van een Société Anonyme - met zetel te 60 Av. J.F. Kennedy - L-1855 Luxemburg. Zij is erkend door de Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF) en is onderworpen aan de bepalingen van hoofdstuk 15 van de wet van 17 december 2010.

DNCA Finance is een commanditaire vennootschap (Société en Commandite Simple) die door de Autorité des Marchés Financiers (AMF) is erkend als maatschappij voor portefeuillebeheer onder nummer GP00-030 en valt onder het Algemeen Reglement van de AMF, haar doctrine en het Monetair en Financieel Wetboek. DNCA Finance is ook een niet-onafhankelijke beleggingsadviseur in de zin van de MIFID II-richtlijn. DNCA Finance - 19 Place Vendôme-75001 Parijs - e-mail: dnca@dnca-investments.com - tel: +33 (0)1 58 62 55 00 - website: www.dnca-investments.com

Elke klacht kan gratis worden gericht aan uw gebruikelijke contactpersoon (binnen DNCA Finance of bij een afgevaardigde van DNCA Finance), of rechtstreeks aan het hoofd Compliance en Interne Controle (RCCI) van DNCA Finance, door te schrijven naar het hoofdkantoor van de onderneming (19 Place Vendôme, 75001 Parijs, Frankrijk).

Dit product bevordert milieu- of sociale kenmerken, maar heeft niet tot doel duurzaam te beleggen. Het kan gedeeltelijk beleggen in activa die een duurzame doelstelling hebben, bijvoorbeeld gekwalificeerd als duurzaam volgens de EU-classificatie.

Dit product is onderhevig aan duurzaamheidsrisico's zoals gedefinieerd in de Verordening 2019/2088 (artikel 2, lid 22) door milieu-, sociale of governancegebeurtenissen of -omstandigheden die, indien zij zich voordoen, een feitelijk of potentieel wezenlijk negatief effect op de waarde van de belegging kunnen hebben.

Als het beleggingsproces van de portefeuille een ESG-benadering kan omvatten, is de beleggingsdoelstelling van de portefeuille niet in de eerste plaats om dit risico te beperken. Het beleid inzake het beheer van duurzaamheidsrisico's is beschikbaar op de website van de beheermaatschappij.

De referentiebenchmark zoals gedefinieerd in de Verordening 2019/2088 (artikel 2, lid 22) is niet bedoeld om in overeenstemming te zijn met de milieu- of sociale kenmerken die door het fonds worden bevorderd.

Glossarium

Beta. De bèta van een financieel waardepapier is een maatstaf voor de volatiliteit of gevoeligheid van het waardepapier, die het verband aangeeft tussen fluctuaties in de waarde van het waardepapier en schommelingen op de markt. Het wordt verkregen door de winstgevendheid van dit effect te regresseren op de winstgevendheid van de gehele markt. Door de bèta van een portefeuille te berekenen, meten wij de correlatie ervan met de markt (de gebruikte benchmark) en dus de blootstelling aan het marktrisico. Hoe lager de absolute waarde van de bèta van de portefeuille, hoe minder deze is blootgesteld aan marktschommelingen, en vice versa.
Dividendrendement. Jaarlijkse dividenden per aandeel / Prijs per aandeel.
EV (Enterprise value - Bedrijfswaarde). Marktwaarde van gewone aandelen + marktwaarde van preferente aandelen + marktwaarde van schulden + minderheidsbelang - cash en investeringen.
P/CF (Aandelenkoers/Cashflow per aandeel). De koers-cashflowratio is een indicator voor de waardering van een aandeel.
PER of K/W (Price Earnings Ratio - Koers-winstverhouding). Een waarderingsratio van de actuele aandelenkoers van een onderneming in vergelijking met de winst per aandeel ervan.
ROE (Return On Equity - Rendement van het eigen vermogen). Het netto-inkomen dat wordt verdiend als percentage van het eigen vermogen. Het rendement van het eigen vermogen meet de rendabiliteit van een onderneming door aan te geven hoeveel winst een onderneming genereert uit het geld dat de aandeelhouders hebben geïnvesteerd.