

BEHEERDOELSTELLING

Het compartiment streeft ernaar om beter te presteren dan de MSCI Europe Infrastructure Net Index, berekend met herbelegde dividenden over de aanbevolen beleggingstermijn (5 jaar), door te investeren in infrastructuur die bijdraagt aan een duurzame transitie en dat voldoet aan de eisen van het SRI-beheer.

BEHEERCOMMENTAAR

Ondanks de start in het groen lieten de Europese aandelenindexen in oktober hun slechtste maandelijkse prestatie optekenen sinds maart (Stoxx 600 -5,2 %; Eurostoxx 50 -7,4 %). De toename van het aantal besmettingen en de nieuwe beperkende maatregelen in de meeste Europese landen verdreven de hoop op een snelle indijking van de epidemie en een economisch herstel vanaf 2021. De jongste macro-economische indicatoren in Europa en de Verenigde Staten zijn teleurstellend en bevestigen een vertraging in het herstel. De nieuwe monetaire en budgettaire maatregelen die zowat overal tegen het einde van het jaar worden verwacht, hebben weinig impact op de beursindexen, maar oefenen druk uit op de soevereine lange rente. Tot slot wakkeren de Amerikaanse verkiezingen de twijfels op de markten aan: een overwinning van Joe Biden effent de weg naar een grootschalig budgettair herstelplan, dat niettemin gepaard gaat met hogere belastingen en minder toegankelijkheid tegenover de sectoren technologie, olie en gezondheid.

Toch zijn de kwartaalpublicaties over het algemeen beter dan verwacht, zowel in cyclische als defensieve sectoren. De berichten van de bedrijven zijn over het algemeen positief wat de tendensen voor oktober betreft en er lijkt zich geen breuk af te tekenen. Het valt nog af te wachten in hoeverre de aangekondigde lockdownmaatregelen deze dynamiek zullen doorbreken en zullen leiden tot een aanpassing van de resultaatverwachtingen voor volgend jaar.

In oktober leverde het fonds Beyond Infrastructure & Transition een onderprestatie van -4,53% tegenover -2,14% voor zijn benchmark (MSCI Europe Infrastructure NR): Orsted (+35bp), Cellnex (+22bp; akkoord met Iliad voor de overname van 60 % van de masten van zijn dochter play in Polen) en Orange (+17bp; goede publicatie boven de verwachtingen en herinvoering van het dividend) leverden de beste bijdragen tot de prestatie. Het fonds had daarentegen te lijden onder zijn blootstelling aan Veolia (-37bp; onzekerheid betreffende het tijdschema en de voorwaarden van het overnamebod op Suez), Enel (-31bp), Deutsche Telekom (-31bp) en Korian (-30bp; overname van Incea en sterk dilutieve kapitaalverhoging van € 400 M).

Met de liquiditeit van het fonds voor ogen hebben we onze posities in Albioma, Bouygues, Ecospas en Korian verlicht (we kozen ervoor om niet deel te nemen aan de kapitaalverhoging). Deze maand werd geen enkele naam verwijderd.

Onder de nieuwkomers namen we deel aan het IPO van AG Ignitis, de nationale elektriciteitsmaatschappij in Litouwen, in het kader van haar privatisering. AG Ignitis onderscheidt zich door een sterke veerkracht en zichtbaarheid van haar resultaten dankzij een activiteitenportefeuille die ongeveer 90 % gereguleerd of bijna gereguleerd is (distributienetten en productie van hernieuwbare elektriciteit). Haar ambitieuze investeringsplan is gericht op netwerken en hernieuwbare energie in de Baltische staten en Polen en zou een groei met twee cijfers van zijn resultaten en een aantrekkelijk groeiend dividendrendement moeten ondersteunen.

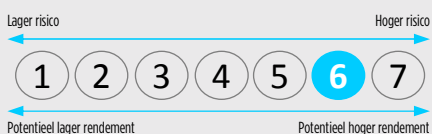
We namen ook deel aan de kapitaalverhoging van € 180 M van McPhy, dat naast de aankondiging van twee grote strategische partnerschappen met Technip en Chart Industries een van de weinige "pure players" is in de productie van alkaline elektrolyzers voor de opslag van waterstof en dus zou moeten profiteren van de plannen voor groene waterstof in Europa.

Tot slot namen we een positie in het Noorse Scatec Solar, een onafhankelijke geïntegreerde producent van zonne-energie in de groeielanden. We profiteerden van een terugval van de koers na de aankondiging van een kapitaalverhoging van 500 M\$ om de overname van SN Power te financieren. Met deze strategische overname kan de groep haar expertise in de productie van hydraulische elektriciteit gevoelig versterken, wat zou moeten bijdragen aan een versneld groeioprofiel. De groep is goed voor 1,6GW geïnstalleerde capaciteit en mikt op 4,5GW tegen 2021, ondersteund door 7GW projecten in backlog, met een gemiddeld beoogd projectrendement van 13 %.

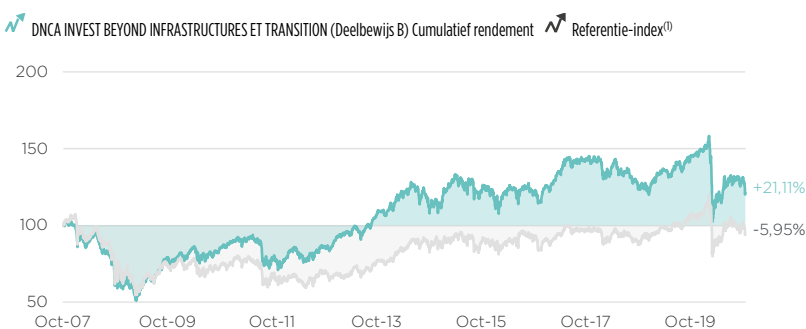
Tot slot versterkten we in de loop van de maand enkele van onze overtuigingen, waaronder PSI Software, Schneider en Veolia na het bewogen beursparcours van de laatste tijd.

Redactie beëindigd op 03/11/2020.

Julie ARAV - Léa DUNAND-CHATELLET

RISICO-RENDEMENTSPROFIEL

RENDEMENT EN VOLATILITEIT

	Deelbewijs B	Referentie-index ⁽¹⁾
Rendement YTD	-18,49%	-11,99%
Rendement 2019	22,16%	16,38%
Jaarlijks rendement 5 jaar	-0,59%	0,72%
Volatiliteit 1 jaar	30,66%	32,41%
Volatiliteit 3 jaar	20,22%	21,22%
Volatiliteit 5 jaar	17,56%	18,89%

RENDEMENT SINDS 12/10/2007


⁽¹⁾MSCI Europe Infrastructure Net Index. De rendementen uit het verleden houden geen voorspelling in met betrekking tot de toekomstige rendementen.

De resultaten, sinds de oprichting van het compartiment, zijn behaald op basis van een beleggingsstrategie die sinds 11 oktober 2018 gewijzigd werd.

VOORNAAMSTE POSITIES

	MVO-score	Gewicht		MVO-score	Gewicht
Cellnex Telecom Sa	6,3	4,05%	Edp-Energias De Portugal Sa	6,1	3,00%
Enel Spa	5,9	3,84%	Rai Way Spa	4,3	2,89%
Deutsche Telekom Ag-Reg	6,5	3,55%	Veolia Environnement	6,2	2,72%
Vinci Sa	4,9	3,52%	E.On Se	6,1	2,57%
Bouygues Sa	5,7	3,42%	Eiffage	5,3	2,56%

Waarden die na verloop van tijd kunnen veranderen.

AAN- EN VERKOPEN VAN DE MAAND

AANGEKOCHT	MVO-score	VERKOCHT	MVO-score
Ignitis		Geen	
Mcphy Energy Sa	5,7		
Scatec Solar Asa	6,3		

VOORNAAMSTE KENMERKEN

NIW	121,11 €	Nettoactiva	68 MLN.€
Geraamd PER 2021	17,4 x	NS/EBITDA 2020	3,7 x
Geraamd net. div. Rendement 2020	2,89%	BW/EBITDA 2021	7,5 x
Gemiddelde verantwoordelijkheidsscore	5,9/10	Blootstelling aan Duurzame Transitie	77,0%
Coverage-ratio - CO2-gegevens	90,8%	Koolstofvoetafdruk	366t CO2 / M€ geïnvesteerd
Bedrijven met een zware sociale herstructurering	0	Aantal controverses m.b.t de mensenrechten	0
% onafhankelijke raden van bestuur	55,9%	Coverage-ratio - ESG gegevens	100%

De PER (Price Earning Ratio of Koers-winstverhouding) is de verhouding beurskapitalisatie/nettoresultaat. Hij wordt als maatstaf gezien voor de waardering van een bedrijf.

De nettoschuld is de bruto financiële schuldenlast gecorrigeerd met de cashpositie.

De NS/EBITDA is de verhouding nettoschuld/bruto exploitatie-overschot. Hierdoor kan de financiële hefboom van een waarde worden ingeschat.

BW/EBITDA is de verhouding bedrijfswaarde (=beurskapitalisatie+nettoschuld)/bruto-exploitatie-overschot. Hierdoor kan worden ingeschat hoe duur een aandeel is.

DNCA Investments is een geregistreerd handelsmerk van DNCA Finance. De rendementen uit het verleden houden geen voorspelling in met betrekking tot de toekomstige rendementen. De beheerkosten zijn inbegrepen in de rendementen. De rendementen worden berekend door DNCA Finance. Dit promotiedocument is bedoeld als een vereenvoudigde voorstelling en vormt noch een inschrijvingsaanbod, noch een beleggingsadvies. Dit document mag niet in zijn geheel of gedeeltelijk worden gereproduceerd, verspreid, gecommuniceerd zonder de voorafgaande toestemming van de beheerverenootschap. De toegang tot de voorgestelde producten en diensten kan het voorwerp uitmaken van beperkingen ten aanzien van bepaalde personen of bepaalde landen. De fiscale behandeling hangt af van de situatie van elk. De KIID en het prospectus dienen vóór elke inschrijving overhandigd te worden aan de inschrijver. Het is aanbevolen dat hij deze voor elke inschrijving leest. Voor volledige informatie over de strategische oriënteringen en alle kosten, verzoeken we u kennis te nemen van het prospectus, de KIID en de andere reglementaire informatie die terug te vinden is op onze site www.dnca-investments.com of op eenvoudig verzoek gratis verkrijgbaar is op de zetel van de beheerverenootschap.

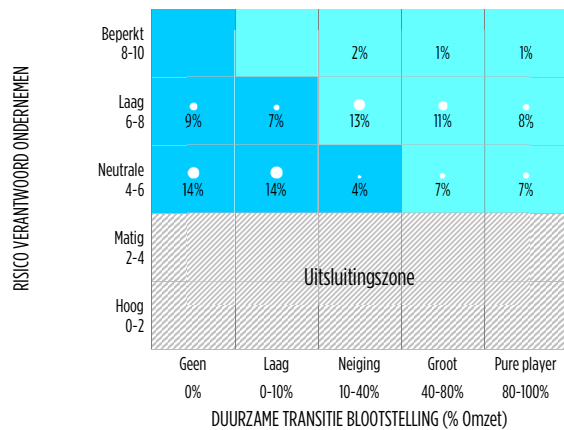
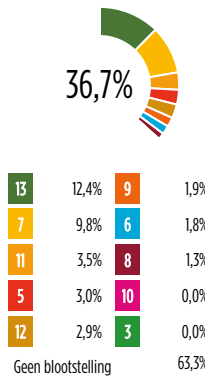
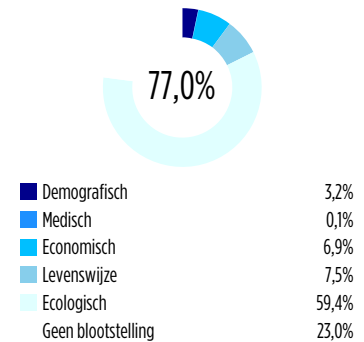
DNCA Finance - 19, place Vendôme - 75001 Paris - tel.: +33 (0)1 58 62 55 00. Email: dnca@dnca-investments.com - www.dnca-investments.com. Beheermaatschappij op 18 augustus 2000 erkend door l'Autorité des Marchés Financiers onder het nummer GP 00-030. Niet-onafhankelijke beleggingsadviseur volgens de MIFID II-richtlijn.

BESTE BIJDRAGE VAN DE MAAND

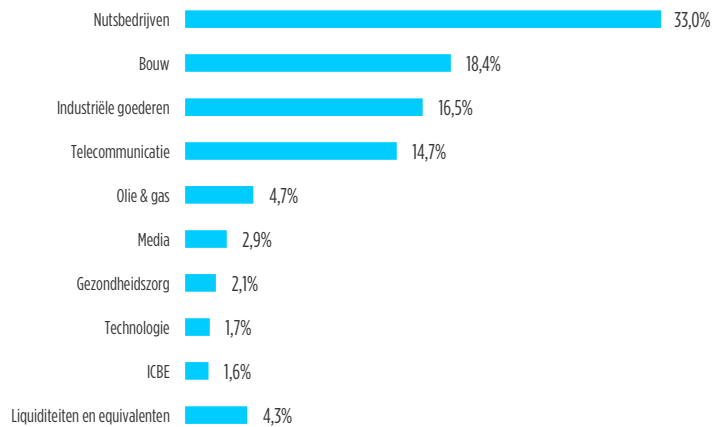
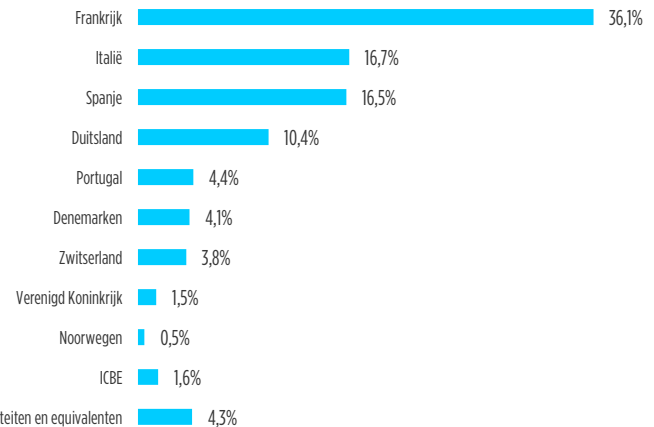
	Gewicht	Bijdrage
Orsted A/S	2,54%	0,35%
Cellnex Telecom Sa	4,05%	0,22%
Orange	2,17%	0,17%
Grenergy Renovables	1,97%	0,10%
Bilfinger Se	1,77%	0,07%

MINST GOEDE BIJDRAGE VAN DE MAAND

	Gewicht	Bijdrage
Veolia Environnement	2,72%	-0,37%
Enel Spa	3,84%	-0,31%
Deutsche Telekom Ag-Reg	3,55%	-0,31%
Korian	2,14%	-0,30%
Eiffage	2,56%	-0,29%

SRI BLOOTSTELLING VAN DE PORTFEUILLE
 (% in aantal waarden)

BLOOTSTELLING AAN DE DOD'S
 (% van de omzet)

BLOOTSTELLING DUURZAME TRANSITIE
 (% in aantal waarden)


Het eigen ABA-analysemodel (Above & Beyond Analysis) maakt het mogelijk om de blootstelling van de AUM van de portefeuille aan risico's inzake verantwoord ondernemen en de duurzame transitie opportuniteiten te beoordelen a.d.h.v. een matrix. We streven ernaar om de portefeuilles op zijn minst te beleggen tegen een neutraal MVO-risico.

SPREIDING VOLGENS SECTOR

GEOGRAFISCHE SPREIDING

RENDEMENT (%)

Jaar	januari	februari	maart	april	mei	juni	juli	augustus	september	oktober	november	december	Jaarlijkse
2015	6,35%	4,98%	0,57%	0,91%	-0,60%	-4,28%	4,73%	-4,26%	-3,04%	4,39%	0,43%	-1,94%	7,76%
2016	-3,62%	-1,55%	4,43%	3,08%	-1,14%	-1,72%	2,44%	-0,42%	-1,14%	-0,66%	-4,70%	6,85%	1,23%
2017	-2,16%	4,82%	5,73%	0,93%	4,83%	-2,97%	1,66%	1,08%	0,16%	1,34%	-1,19%	-1,27%	13,27%
2018	-0,60%	-4,58%	-0,01%	5,76%	-6,02%	-0,19%	3,13%	-5,68%	-0,50%	-2,26%	1,58%	-4,54%	-13,68%
2019	7,00%	1,81%	2,49%	-0,13%	-2,23%	3,57%	2,38%	-0,36%	3,30%	-0,03%	1,93%	0,76%	22,16%
2020	1,04%	-6,31%	-18,54%	5,22%	1,99%	3,44%	-0,82%	3,43%	-2,77%	-4,53%	-	-	-18,49%

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

