DNCA INVEST
SRI EUROPE GROWTH
EUROPESE GROEIAANDELEN

Beheerdoelstelling

De doelstelling van het compartiment is over de aanbevolen beleggingstermijn beter te presteren dan de pan-Europese aandelenmarkten. De referentie-index STOXX EUROPE 600 Net Return EUR, berekend met herbelegde dividenden, wordt gebruikt ter vergelijking achteraf. 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.
Om het beleggingsdoel te bereiken, is de beleggingsstrategie gebaseerd op een actief discretionair beheer.

Financiële indicatoren

NIW (€)	156,06
Nettoactiva (mln.€)	1.367
Aantal aandelen	41
Gemiddelde marktkap. (mld.€)	104
Price to Earning Ratio 2024e	26,3x
Price to Book 2023	5,1x
EV/EBITDA 2024e	14,9x
ND/EBITDA 2023	1,2x
Free Cash Flow yield 2024e	3,81%
Div. Rendement 2023e	1,35%

Rendement (van 10/10/2017 per 29/02/2024)

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

DNCA INVEST SRI EUROPE GROWTH (Deelbewijs N) Cumulatief rendement Referentie-index(1)



(1)STOXX Europe 600 (Net Return) EUR

Jaarlijks rendement en volatiliteiten (%)

	1 jaar	3 jaar	5 jaar	Sinds de oprichting
Deelbewijs N	+8,49	+5,73	+9,74	+7,21
Referentie-index	+10,19	+9,54	+8,45	+6,37
Deelbewijs N - volatiliteit	13,32	17,20	17,63	16,69
Referentie-index - volatiliteit	11,33	14,54	17,56	16,50

Cumulatieve rendement (%)

	1 maand	3 maand	YTD	1 jaar	3 jaar	5 jaar
Deelbewijs N	+2,25	+10,56	+4,79	+8,49	+18,25	+59,26
Referentie-index	+1,98	+7,44	+3,47	+10,19	+31,54	+50,11

Kalender rendementen (%)

	2023	2022	2021	2020	2019	2018
Deelbewijs N	+11,24	-25,68	+38,73	+12,89	+31,84	-11,37
Referentie-index	+15,81	-10,64	+24,91	-1,99	+26,82	-10,77

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	0,64	0,33	0,55	0,43
Tracking error	6,17%	8,84%	9,62%	8,94%
Correlatiecoëfficiënt	0,89	0,86	0,85	0,85
Informatieratio	-0,28	-0,43	0,13	0,09
Beta	1,04	1,02	0,85	0,86

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

DNCA INVEST
SRI EUROPE GROWTH
EUROPESE GROEIAANDELEN

Voornaamste posities*

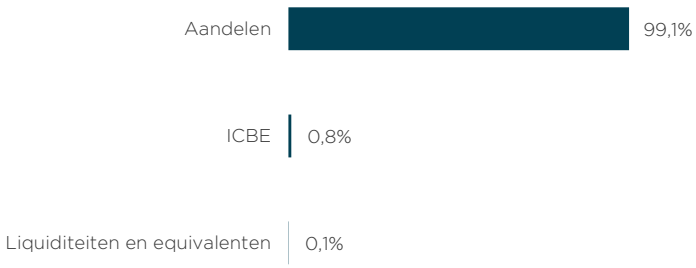
	Gewicht
NOVO NORDISK A/S-B (6,4)	9,68%
ASML HOLDING NV (7,8)	6,30%
SCHNEIDER ELECTRIC SE (8,6)	5,10%
EDENRED (5,5)	4,86%
AIR LIQUIDE SA (8,4)	4,04%
GAZTRANSPORT ET TECHNIGA SA (6,2)	3,95%
FLUTTER ENTERTAINMENT PLC-DI (4,3)	3,86%
SARTORIUS STEDIM BIOTECH (4,5)	3,68%
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI (4,7)	3,29%
ASTRAZENECA PLC (4,9)	3,25%
	48,01%

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

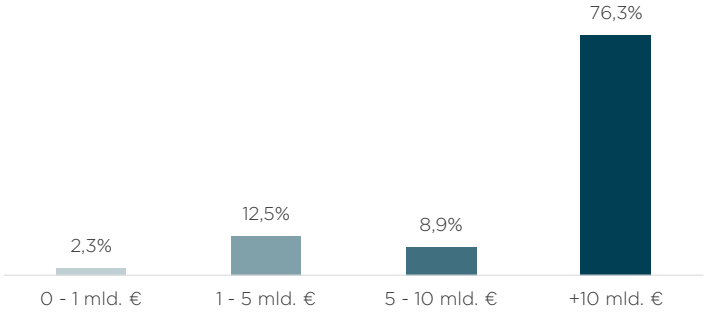
Beste	Gewicht	Bijdrage
SCHNEIDER ELECTRIC SE	5,10%	+0,66%
NOVO NORDISK A/S-B	9,68%	+0,58%
ASML HOLDING NV	6,30%	+0,54%
GAZTRANSPORT ET TECHNIGA SA	3,95%	+0,36%
AIR LIQUIDE SA	4,04%	+0,30%

Minst goede	Gewicht	Bijdrage
EDENRED	4,86%	-1,01%
DSV A/S	1,71%	-0,21%
DASSAULT SYSTEMES SE	1,59%	-0,18%
TELEPERFORMANCE	0,52%	-0,17%
ASTRAZENECA PLC	3,25%	-0,12%

Spreiding per activaklassen



Spreiding volgens marktkapitalisatie



Blootstelling per sector (ICB)

	Fonds	Index
Gezondheidszorg	31,9%	15,2%
Industriële goederen	20,8%	13,8%
Technologie	12,3%	8,5%
Consumentenproducten en -	10,2%	6,9%
Chemie	8,3%	2,6%
Bouw	5,8%	3,9%
Energie	4,0%	5,8%
Reizen & Vrije Tijd	3,9%	1,3%
Voedsel, drank en tabak	1,1%	6,5%
Vastgoed	1,0%	1,3%
Automobiel	-	2,7%
Banken	-	8,7%
Grondstoffen	-	2,2%
Financiële Diensten	-	3,8%
Detailhandel	-	1,0%
Telecommunicatie	-	2,4%
Verzekeringen	-	5,4%
Media	-	1,9%
Persoonlijke verzorging,	-	2,7%
Nutsbedrijven	-	3,5%
ICBE	0,8%	N/A
Liquiditeiten en equivalenten	0,1%	N/A

Geografische spreiding

	Fonds	Index
Frankrijk	43,4%	17,5%
Denemarken	11,4%	5,4%
Nederland	8,6%	9,1%
Zwitserland	7,9%	14,4%
Duitsland	7,5%	12,7%
Italië	6,4%	3,8%
Ierland	6,1%	0,9%
Verenigd Koninkrijk	4,3%	21,5%
Zweden	3,6%	5,4%
ICBE	0,8%	N/A
Liquiditeiten en equivalenten	0,1%	N/A

Aan- en verkopen*

Aangekocht : BE SEMICONDUCTOR INDUSTRIES (4,4)
Verkocht : Geen

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

Beheercommentaar

In het kielzog van november werd het boekjaar 2023 om gelijkaardige redenen afgesloten met een resoluut positieve noot voor de aandelenmarkten. De lange rente zette de dalende trend die ze eind oktober had ingezet, voort. De desinflatie wordt zowat overal bevestigd en de markt verwacht nu een monetaire versoepeling in de loop van 2024 in de VS. Dit is een context die gunstig zou kunnen zijn voor risicovolle activa met een lange duration, op voorwaarde dat die wordt bevestigd.

Op micro-economisch vlak daalde de koers van Merck KgaA in december gevoelig na het falen van zijn MS-geneesmiddel Evobrutinib door een vergelijkbare doeltreffendheid als de standaardbehandeling. Dat is een aanzienlijke tegenslag voor de farmadivisie van het Duitse conglomeraat en haar pijplijn is nu vrij mager om het hoofd te bieden aan de komende 'uitdagingen' (einde van het Mavenclad-octrooi, toegenomen concurrentie op Bavencio). Hoewel we de teleurstelling van de markt delen, zouden de twee andere divisies (life science en chemie halfgeleiders) in 2024 en daarna moeten profiteren van een gunstiger klimaat. Ten slotte blijft de waardering zeer redelijk (PE 24 < 16), wat het behoud van de waarde in de portefeuille verklaart.

Geheel onverwacht gaf de Duitse groep Symrise een winstwaarschuwing voor 2023, die een daling van ongeveer 5 % van de verwachte winst per aandeel in 2023 impliceert. De oorzaak van deze 'profit warning' is niet de omzetgroei, want deze laatste groeit sterk (lfl =7%). Het is eerder een opeenvolging van min of meer eenmalige elementen die deze tegenvallende prestatie verklaren: waardevermindering van bepaalde voorraden, devaluatie van de Argentijnse peso en druk op de prijzen in de aromadivisie (8 % van de omzet). We hebben de positie niet afgebouwd omdat de organische groei haar herstel bevestigt en deze negatieve elementen eenmalig lijken, maar we kunnen ons terecht vragen stellen bij de kwaliteit van de interne reporting.

De ‘newsflow’ van begin 2024 zal waarschijnlijk intens zijn voor de Deense logistieke groep DSV. Sinds enkele jaren verwacht de markt immers een verkoop van Schenker (nr. 4 wereldwijd) door zijn huidige eigenaar, de Duitse spoorweggroep Deutsche Bahn. De opbrengst van deze verkoop zou dan gebruikt worden om het Duitse netwerk te moderniseren. Het verkoopproces werd ruim een jaar geleden aangekondigd, maar verrassend genoeg was er tot nu toe geen noemenswaardige vooruitgang geboekt. De situatie lijkt echter eindelijk te keren na de beslissing van het Duitse Grondwettelijk Hof van 15/11/2023, die de manoeuvreerruimte van de Duitse regering op het vlak van de overheidsuitgaven aanzienlijk vermindert. Potentiële overnemers hebben tot 15 januari de tijd om hun interesse te uiten. DSV is zeer goed gepositioneerd om dit actief te kopen en als de prijs redelijk is, zou een dergelijke transactie gunstig kunnen worden onthaald, omdat de vorige operaties (UTi, Panalpina, Agility) bijzonder winstgevend waren voor de aandeelhouders.

Wat Novo Nordisk, de eerste positie van het fonds, betreft, moet de opmars van de productiecapaciteit van hun GLP1 (Wegovy & Ozempic), alsook de volgende klinische publicaties (Flow-studie bij nierfalen, Phase I Amycretin oral bij obesitas) van nabij in de gaten worden gehouden. De groei zal de komende jaren echter logischerwijs nog zeer aanzienlijk zijn (>+20%), wat gepaard zou moeten gaan met een gevoelige stijging van de operationele marge. De Amerikaanse concurrent Eli Lilly zal dit jaar weliswaar een concurrerende behandeling van obesitas lanceren (Zepbound), maar de adresseerbare markt is zeer substantieel en volledig ondergepenetreerd.

Redactie beëindigd op 09/01/2024.



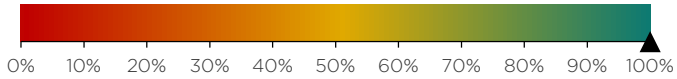
Carl Auffret, CFA



Alexandre Steenman

Interne extra-financiële analyse

Coverage-ratio ABA+(100%)

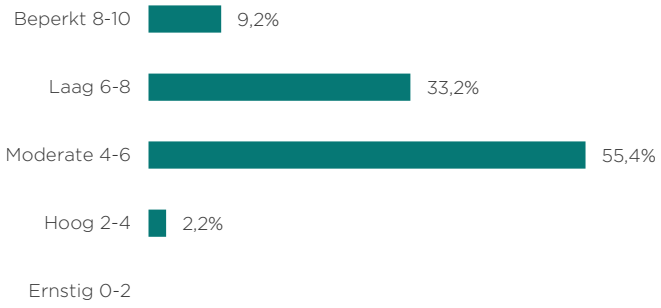


Gemiddelde verantwoordelijkheidsscore : 6,0/10

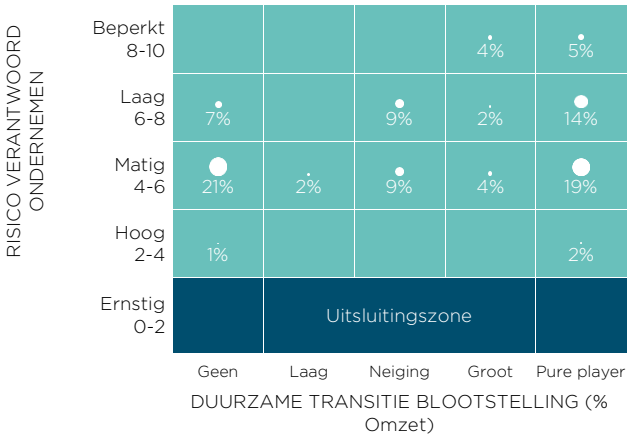
Selectiviteit universeel uitsluitingspercentage



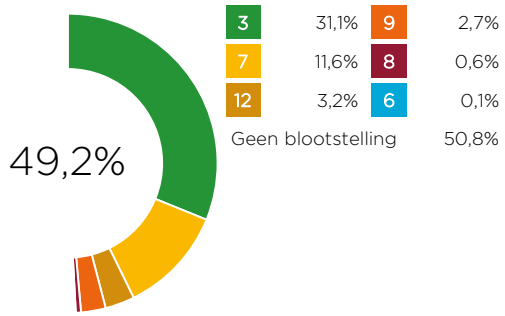
Verdeling van het verantwoordelijkheidsrisico(1)



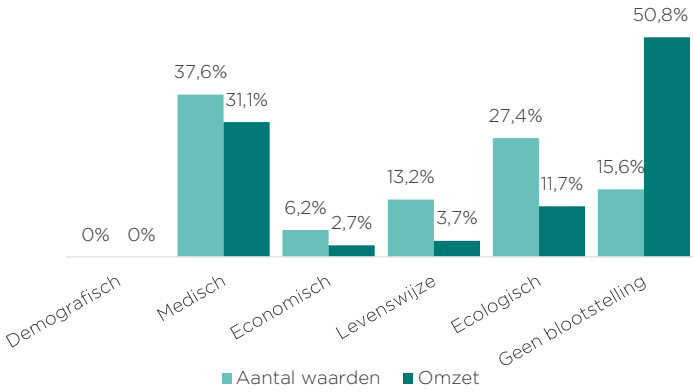
Blootstelling transitie/CSR(2)



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



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	98%	17.626	100%	52.139
PAI Corpo 1_2 - BKG-emissies op niveau 2	T CO_2	98%	17.742	100%	10.273
PAI Corpo 1_3 - BKG-emissies op niveau 3	T CO_2	98%	226.205	100%	437.309
PAI Corpo 1T - Totale BKG-emissies	T CO_2	98%	259.504	100%	499.094
PAI Corpo 2 - Koolstofvoetafdruk	T CO_2 / miljoen euro geïnvesteerd	98%	191	100%	581
PAI Corpo 3 - BKG-intensiteit	T CO_2/EUR million sales	98%	699	100%	916
PAI Corpo 4 - Aandeel van investeringen in bedrijven die actief zijn in de sector van fossiele brandstoffen		5%	4%	11%	11%
PAI Corpo 5 - Aandeel van verbruik en productie van niet-hernieuwbare energie		96%	65%	98%	61%
PAI Corpo 6_TOTAL - Intensiteit energieverbruik per sector met grote impact op het klimaat NACE	GWh / EUR million sales	98%	0,3	98%	0,4
PAI Corpo 7 - Activiteiten met een negatieve impact op biodiversiteitgevoelige gebieden		1%	0%	0%	0%
PAI Corpo 8 - Lozen in water	T Water Emissions	2%	72	4%	5.363
PAI Corpo 9 - Verhouding gevaarlijk of radioactief afval	T Hazardous Waste	54%	136.105	55%	7.226.515
PAI Corpo 10 - Schendingen van UNGC- en OESO-beginselen		98%	0%	100%	1%
PAI Corpo 11 - Ontbreken van nalevingsprocessen en -mechanismen van UNGC en OESO		98%	19%	99%	17%
PAI Corpo 12 - Onaangepast verschil in beloning tussen mannen en vrouwen		28%	17%	47%	14%
PAI Corpo 13 - Genderdiversiteit in bestuursorganen		98%	44%	100%	41%
PAI Corpo 14 - Blootstelling aan controversiële wapens		98%	0%	100%	0%
PAI Corpo OPT_1 - Gebruik van water	m^3/EUR mln sales	7%	0	8%	0
PAI Corpo OPT_2 - Water recyclen		7%	0%	8%	0%
PAI Corpo OPT_3 - Aantal verloren dagen door letsel, ongeval, overlijden of ziekte		53%	45	34%	48

Bron : MSCI

Administratieve informatie

Naam : DNCA INVEST Sri Europe Growth
ISIN-code (Deelbewijs N) : LU1234715040
SFDR-classificatie : Art.8
Oprichtingsdatum : 10/10/2017
Beleggingshorizon : Minimum 5 jaar
Munteenheid : Euro
Domiciliatie : Luxemburg
Rechtsvorm : SICAV
Referentie-index : STOXX Europe 600 (Net Return) EUR
NIW frequentie : Dagelijks
Beheermaatschappij : DNCA Finance

Beheerders :
Carl AUFFRET, CFA
Alexandre STEENMAN

Minimumbelegging : Geen
Instapkosten : 2% max
Uitstapkosten : -
Beheervergoeding : 1,30%
Lopende kosten per 30/12/2022 : 1,38%
Prestatievergoeding : 20% van het positieve rendement (na aftrek van alle kosten) in vergelijking met de index : STOXX Europe 600 EUR 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.