

## 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 - FLEX INFLATION

Luxemburg, 16 september 2022

Geachte aandeelhouder,

De raad van bestuur van het fonds (de '**raad van bestuur**') wil u op de hoogte brengen van belangrijke wijzigingen met betrekking tot het compartiment DNCA INVEST – FLEX INFLATION (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 om de informatieverstrekking over de ecologische en sociale kenmerken die de beheermaatschappij van het fonds promoot, te verbeteren met het oog op de classificatie van het compartiment als een financieel product in de zin van artikel 8 van verordening (EU) 2019/2088 van het Europees Parlement en de Raad van 27 november 2019 betreffende informatieverstrekking over duurzaamheid in de financiële dienstensector ('**SFDR**').

Die update houdt een wijziging in van (i) de beleggingsdoelstelling, (ii) de beleggingsstrategie en (iii) de specifieke risicofactoren die van toepassing zijn op het compartiment (de '**wijzigingen**'). De wijzigingen zullen geen herschikking van de portefeuille van het compartiment omvatten, noch specifieke marktgerelateerde transactiekosten die gekoppeld zouden zijn aan een aanpassing van de portefeuille.

Per 18 oktober 2022 (de '**datum van vankrachtwording**') zal het beleggingsbeleid van het compartiment als volgt luiden (wijzigingen zijn hierna onderstreept):

#### " 3. **Beleggingsbeleid**

*Type fonds:*

aan de inflatie gekoppeld obligatiefonds

*Beleggingsdoelstelling:*

*Het compartiment streeft ernaar om, over de aanbevolen beleggingsperiode van meer dan drie jaar, een hoger rendement, na aftrek van kosten, te behalen dan de Bloomberg World Govt Inflation Linked Bonds Hedged EUR (Bloomberg-ticker: BCIW1E Index). We vestigen de aandacht van de beleggers op het feit dat de beheerstijl discretionair is en ecologische, sociale en governancecriteria (ESG) omvat.*

*We wijzen de beleggers erop dat de beheerstijl discretionair is.*

*Beleggingsstrategie:*

*Het beleggingsproces bestaat uit een combinatie van verscheidene strategieën, waaronder voornamelijk:*

- een directionele strategie met de bedoeling het rendement van de portefeuille te optimaliseren op basis van de rente- en inflatieverwachtingen;
- een rentecurvestrategie om de spreadverschillen tussen lange- en kortetermijnrentevoeten te benutten;
- een arbitragestrategie tussen vastrentende obligaties en aan de inflatie gekoppelde obligaties om te profiteren van de schommelingen in het verschil tussen de nominale en de reële rentevoeten op basis van de verwachte groei en de inflatievooruitzichten;
- een internationale strategie die erop gericht is te profiteren van de opportuniteiten op de obligatiemarkten van de OESO, met een blootstelling aan de rentevoeten en de inflatie in die landen;
- Het fonds kan beleggen in effecten uitgedrukt in welke munt dan ook. Elke blootstelling in andere munten dan de referentiemunt kan echter worden gehedged naar de basisvaluta om het wisselkoersrisico te matigen. Specifieker kunnen daarvoor futures en valutatermijncontracten worden gebruikt. Het valutarisico zal niet meer bedragen dan 10% van het totale vermogen van het compartiment.

En bijkomend:

- een kredietstrategie gebaseerd op het gebruik van obligaties die zijn uitgegeven door de privésector. De gewijzigde duration van het compartiment blijft tussen 0 en 15 jaar liggen, zonder enige beperking op de gewijzigde duration van de individuele effecten in het compartiment.

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 bestaat uit staatsobligaties die zijn uitgegeven door OESO-leden die ook de 17 doelstellingen voor duurzame ontwikkeling van de Verenigde Naties onderschrijven. Dat universum omvat ook bedrijfsobligaties en verwante effecten van emittenten met hoofdzetel in een OESO-land, effecten met een rating van minstens BBB- volgens Standard & Poor's of die de beheermaatschappij op basis van vergelijkbare kredietcriteria als gelijkwaardig beschouwt, en supranationale agentschappen. De SRI-benadering wordt toegepast op de geselecteerde emittenten uit het initiële beleggingsuniversum.

Uit dat initiële beleggingsuniversum worden de emittenten uitgesloten die controversieel zijn of een ernstige schending begaan van de beginselen van het UN Global Compact (bijvoorbeeld: mensenrechten of corruptiebestrijding) op basis van de interne benadering. Er wordt bovendien een strikt uitsluitingsbeleid gehanteerd voor controversiële wapens en bepaalde sectoren, 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 obligatieselectie 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 ontwikkeld ratingmodel (ABA, Above & Beyond Analysis). Het risico bestaat dat de modellen die worden gebruikt om die beleggingsbeslissingen te nemen, niet precies doen waarvoor ze zijn ontwikkeld. Het gebruik van de eigen tool steunt op de ervaring, de relaties en de expertise van de beheermaatschappij volgens de methode van het 'beste in het universum'. Er kan een voorkeur zijn voor een of meer specifieke sectoren.

Het compartiment houdt ook rekening met ESG-criteria met betrekking tot directe beleggingen, ook bij het bepalen van het beleggingsuniversum en de rapportering voor alle ondernemingen.

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 factoren: 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.

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.

Wat de beleggingen in staatsobligaties betreft, wordt de vermogenscategorie geanalyseerd op zeven niet-financiële kenmerken, namelijk:

- Governance: recht, eerbiediging van de vrijheden, kwaliteit van de instellingen en het regelgevend kader
- Politiek: het democratische leven
- Gezondheid: demografie en levenskwaliteit
- Onderwijs en opleiding
- Sociale cohesie: ongelijkheden, werkgelegenheid, sociale bescherming
- Klimaat: risico's en energiebeleid
- Ecosystemen: grondstoffen en bescherming

Voor alle beleggingen in deze vermogenscategorie worden die aspecten grondig geanalyseerd, waarna ze een score krijgen, waarmee vervolgens rekening wordt gehouden bij de beleggingsbeslissing.

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

Het compartiment maakt een niet-financiële analyse van minstens 90% van de effecten van de compartimenten, met uitsluiting van cash, kasequivalenten, derivaten en geldmarktfondsen. De effectenselectie is gebaseerd op de volgende twee fases:

- De selectie van het beleggingsuniversum door een financiële benadering te combineren met een niet-financiële benadering, en met name door emittenten uit te sluiten met een hoog risicoprofiel in termen van verantwoordelijk ondernemen of landenscore (met name een score van minder dan 2/10 in de eigen ESG-tool) of die blootstaan aan grote controverses, en
- De selectie van de effecten op basis van een fundamentele analyse en rekening houdend met ESG-criteria en de waardering van de instrumenten.

Dit compartiment promoot ecologische en sociale kenmerken, maar verbindt zich er niet toe te beleggen in ecologisch duurzame activiteiten die zijn afgestemd op de taxonomie. Het valt echter niet uit te sluiten dat de onderliggende beleggingen van het compartiment incidenteel beleggingen omvatten die een positieve impact op het milieu beogen door te focussen op de indijking van en de aanpassing aan de klimaatverandering en die al dan niet geënt zijn op de taxonomie. Op de datum van dit prospectus verwacht de beheermaatschappij dat het aandeel van de beleggingen van het compartiment in op de taxonomie afgestemde ecologisch duurzame activiteiten (inclusief beleggingen in ontsluitende en transitieactiviteiten) 0% bedraagt. Aangezien bepaalde openbaar gepubliceerde informatie van een aantal ondernemingen waarin wij beleggen, nog niet beschikbaar is, wordt het aandeel berekend op basis van een combinatie van informatie over op de taxonomie afgestemde beleggingen zoals die werd verkregen van ondernemingen waarin wij beleggen en van externe leveranciers. Zodra de gegevens nauwkeuriger worden en beschikbaar zijn, zal het aandeel van de beleggingen in ontsluitende en transitieactiviteiten naar verwachting toenemen en zal de berekening van de afstemming op de taxonomieverordening naar verwachting worden gewijzigd.

Het principe 'berokken geen significante schade' van de taxonomieverordening is enkel van toepassing op de onderliggende beleggingen van het compartiment die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De onderliggende beleggingen van dit compartiment die niet investeren in op de taxonomie afgestemde ecologisch duurzame activiteiten, houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten in de zin van de taxonomieverordening.

[...]”

Er wordt ook gespecificeerd dat het niet de bedoeling is dat de referentie-index voldoet aan de ecologische of sociale kenmerken die het compartiment vooropstelt.

Naast de voormelde wijzigingen wordt er een specifieke risicofactor met betrekking tot ESG toegevoegd aan het risicoprofiel van het compartiment, conform zijn herziene nieuwe beleggingsbeleid.

Alle andere belangrijke kenmerken van het compartiment blijven dezelfde.

Als u van mening bent dat de wijzigingen niet langer voldoen aan uw beleggingsvereisten, kunt u tot 17 oktober 2022 om 12.00 uur 's middags (Luxemburgse tijd) gratis de terugkoop van uw aandelen aanvragen.

De wijzigingen die in dit bericht worden vermeld, 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 verkoopteam staat tot uw beschikking voor alle bijkomende informatie over de wijziging van het compartiment.

Met vriendelijke groet

De raad van bestuur  
**DNCA INVEST**