

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 - MIURI

Luxemburg, 16 september 2022

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 – MIURI (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**').

De raad van bestuur heeft ook beslist om de beoogde gemiddelde jaarlijkse volatiliteit te versoepelen van ongeveer 5% naar 5% tot 10% om rekening te houden met belangrijke wereldwijde gebeurtenissen, zoals een oorlog of een pandemie.

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:

Absolute Return fonds

Beleggingsdoelstelling:

Het compartiment streeft over de hele aanbevolen beleggingsperiode naar een hoger jaarlijks rendement dan de risicovrije rente zoals vertegenwoordigd door de €STER Index. Daartoe zal het team van de beheermaatschappij ~~Het team van de beheermaatschappij zal gedurende de hele aanbevolen beleggingsduur~~ trachten dat doel te bereiken met een gemiddelde jaarlijkse volatiliteit te behouden ~~ont~~ tussen 5% en 10% in normale marktomstandigheden. We vestigen de aandacht van de beleggers op het feit dat de beheerstijl discretionair is en ecologische, sociale en governancecriteria (ESG) omvat.

Beleggingsstrategie:

De strategie van het compartiment kan een aandelenstrategie gericht op absoluut rendement worden genoemd, en zo'n strategie steunt op een fundamentele financiële analyse. Ze belegt in aandelen die zijn uitgegeven door Europese emittenten (EER + Zwitserland). De brutoaandelenblootstelling gekoppeld aan beleggingen van het compartiment (long- en shortposities) mag niet meer bedragen dan 200% van het nettovermogen van het compartiment. Met een nettoblootstelling die beperkt is tot +/- 30% van het beheerde vermogen hangt zij niet significant af van de tendensen op de aandelenmarkten en hangt het rendement voornamelijk af van de mate waarin de beheermaatschappij kan bepalen welke aandelen over de kenmerken beschikken om beter te presteren dan hun markt- of sectorindex.

In het bijzonder is de strategie van het compartiment gebaseerd op:

- de mate waarin de beheermaatschappij kan bepalen welke effecten mogelijk beter zullen presteren dan hun marktindex. Daartoe koopt de beheermaatschappij aandelen die sterk kunnen presteren en verkoopt ze tegelijk een future op de marktindex. Het rendement vloeit voort uit het rendementsverschil tussen de gekochte aandelen en de verkochte index.*
- de mate waarin de beheermaatschappij kan bepalen welke effecten mogelijk beter zullen presteren dan hun sectorindex of een andere, verwante sector. Daartoe koopt de beheermaatschappij aandelen die beter kunnen presteren dan hun sector of activiteit of een verwante sector en verkoopt ze tegelijk een future op de sectorindex (zelfs ETF's). Het rendement vloeit voort uit het rendementsverschil tussen de gekochte aandelen en de verkochte future op de sector- of aanverwante index.*

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.

Het initiële beleggingsuniversum, dat zo'n 2500 emittenten telt die op basis van een financiële en niet-financiële analyse als Europese aandelen worden beschouwd en die kunnen behoren tot de STOXX Europe 600, de Euro Stoxx 50 en de MSCI Europe SMID Index, evenals aandelen die de beheermaatschappij selecteert op basis van de financiële en niet-financiële analyse en/of 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 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 aandelenselectie rekening gehouden met de interne score op het gebied van verantwoord ondernemen 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 bestaan voor bepaalde sectoren. 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 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 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.). 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.

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 (in het bijzonder verantwoord ondernemen) 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.

Het compartiment maakt een niet-financiële analyse van minstens 90% van de effecten van de compartimenten, met uitsluiting van cash, kasequivalenten, derivaten en geldmarktfondsen.

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

- 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 (score van minder dan 2/10 in de eigen ESG-tool) of die blootstaan aan grote controverses,
- de allocatie aan vermogenscategorieën, op basis van de analyse van de beleggingsomgeving en de risicobereidheid van het beheerteam, en
- de selectie van de effecten op basis van een fundamentele analyse vanuit het standpunt van de minderheidsaandeelhouder, 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