

DNCA INVEST

Société d'investissement à capital variable
Forretningskontor: 60, avenue J.F. Kennedy
L-1855 Luxembourg,
Storhertugdømmet Luxembourg,
R.C.S. Luxembourg B 125.012
("Fondet")

MELDING TIL ANDELSEIERNE I DNCA INVEST-MIURI

Luxembourg, 20. november 2024

Kjære andelseier

Styret i fondet ("**Styret**") ønsker å informere deg om viktige endringer forbundet med fondets underfond DNCA INVEST – MIURI ("**Underfondet**").

Begrep som ikke defineres på en annen måte i denne meldingen, vil ha samme mening som dem som er definert i fondets gjeldende prospekt ("Prospektet**").**

Fra og med 31. desember 2024 ("**Ikrafttredelsesdatoen**") har styret vedtatt å endre investeringsstrategien som følges av underfondet for å inkludere flaggshipsstrategiene til DNCA Finance i dette underfondet.

Denne endringen av investeringsstrategien medfører en endring av (i) delen "3. Investeringspolitikk" i faktaarket for underfondet, (ii) dets benevnelse, (iii) beregningsmetoden for underfondets globale eksponering (og en økning av dets giringsnivå), (iv) forvaltningshonorarstrukturen, (v) opplysningene om underfondet som må gis før kontraktsinngåelse i henhold til delegert kommisjonsforordning (EU) 2022/1288 og (vi) de spesifikke risikofaktorene som gjelder for underfondet ("**Endringene**").

(i) Endring av delen "3. Investeringspolitikk"

Styret har vedtatt å endre del "3. Investeringspolitikk" for underfondet slik at den gjenspeiler underfondets nye investeringsstrategi.

Derfor vil delen "3. Investeringspolitikk" i faktaarket for underfondet bli endret som følger (endringer er understreket nedenfor):

"3. Investeringspolitikk

Type fond:

Fond med absolutt avkastning

Investeringsmål:

Underfondet søker å oppnå en høyere årlig avkastning enn den risikofrie renten representert ved €STER Index, gjennom hele den anbefalte investeringsperioden. ~~For dette formålet vil forvaltningsselskapets team prøve å opprettholde en gjennomsnittlig årlig volatilitet på mellom 5 % og 10 %.~~ Dette avkastningsmålet søkes oppnådd ved knytte det til en annualisert lavere volatilitet enn 10 % under normale markedsforhold. Investorer må være oppmerksom på det faktum at forvaltningsstilen er skjønnsbasert og integrerer kriterier for miljø, samfunnsansvar og eierstyring (ESG).

Investeringsstrategi:

Underfondets ~~strategi dreier seg om absolutt avkastning på aksjer og bygger på fundamental finansanalyse. Det investerer i aksjer utstedt av europeiske utstedere (EØS-pluss Sveits).~~ Underfondets mål er å investere i flaggskip-forvaltningsstrategiene til DNCA Finance. For aksjedelen er underfondet eksponert mot aksjer. Brutto aksjeeksponering knyttet til investeringer som gjøres av underfondet (long og short) kan ikke overstige 200 % av produktets netto aktivaverdi. ~~Når nettoeksponeringen er 800 % v underfondets nettokapital.~~ Med netto aksjeeksponeringen begrenset til +/- 30 % av kapital under forvaltning, er det ikke betydelig avhengig av trender i aksjemarkedet og avkastningen avhenger i bunn og grunn av forvaltningsselskapets evne til å identifisere aksjer som har egenskapene som skal til for å gi meravkastning i forhold til deres markedsindekser og sektorindekser.

Mer presist er underfondets strategi basert på: (men ikke begrenset til):

- Forvaltningsselskapets kapasitet til å identifisere verdipapirene som potensielt kan gi meravkastning i forhold til deres markedsindeks. For å nå dette målet kjøper forvaltningsselskapet aksjer som kan gi avkastning og selger samtidig en futureskontrakt på markedsindeksen. Avkastningen vil komme fra differansen i avkastning mellom den kjøpte aksjen og den solgte indeksen.
- Forvaltningsselskapets kapasitet til å identifisere verdipapirene som potensielt kan gi meravkastning i forhold til deres sektorindeks, ~~eller en annen relatert sektor.~~ eller relevant kurv. For å nå dette målet kjøper forvaltningsselskapet aksjer som kan gi meravkastning i forhold til dets virksomhetssektor eller en relatert sektor, og selger samtidig ~~en futureskontrakt~~ derivater på sektorindeksen (til og med ETF). Avkastningen vil komme fra differansen i avkastning mellom den kjøpte aksjen og futureskontrakten på sektorindeksen eller en tilknyttet sektor som selges.

For rentepapirdelen består investeringsprosessen av en kombinasjon av strategier som omfatter (men ikke er begrenset til):

- en long/short-retningsstrategi med sikte på å optimere avkastningen i porteføljen basert på rente- og inflasjonsforventninger;
- en rentekurvestrategi med sikte på å utnytte variasjoner i spreadene mellom lange og korte renter;
- en arbitrasjestrategi med sikte på å søke relativ verdi på forskjellige obligasjonsaktivaklasser;
- en kredittstrategi basert på bruk av obligasjoner utstedt i privat sektor.

Produktets modifiserte durasjon vil bli holdt mellom -4 og +4.

Med forvaltningsstilen beskrevet ovenfor, tas det i tillegg hensyn til prinsipper for samfunnsansvar og bærekraft i forvaltningen av underfondet.

~~Underfondet fremmer miljø og/eller samfunnsnyttige egenskaper innenfor betydningen av paragraf 8 i SFDR.~~

~~Det opprinnelige investeringsuniverset, som omfatter rundt 2500 utstedere, identifisert ved bruk av finansiell og ekstra finansiell analyse som europeiske aksjer og som kan være omfattet av STOXX Europe 600, Euro Stoxx 50 og MSCI Europe SMID Index, samt aksjer identifisert av forvaltningsselskapet på grunnlag av finansiell og ekstra finansiell analyse og/eller som det er blitt investert i de senere årene. SRI-tilnærmingen anvendes på utvalgte utstedere fra det opprinnelige investeringsuniverset.~~

~~Fra dette opprinnelige investeringsuniverset ekskluderes verdipapirer fra utstedere som er verdipapirer fra utstedere involvert i kontroverser eller som er i brudd med prinsippene i FNs Global Compact (for eksempel: menneskerettigheter eller bekjempelse av korrupsjon) basert på en intern tilnærming ekskluderes. Videre overholdes det strenge regler for eksklusjon av konvensjonelle våpen og visse sektorer. Disse er tilgjengelig å DNCA-nettstedet (<https://www.dnca-investments.com/lu/areas-of-expertise/sri>).~~

På denne måten tar investeringsprosessen og den resulterende aksjeplukkingen hensyn til intern score av samfunnsansvaret som tas av selskaper basert på en ekstra finansanalyse via et rettighetsbeskyttet verktøy utviklet internt av forvaltningsselskapet, med «best i universet»-metoden. Det kan bli sektorskjevheter. Det finnes risikoer for at modellene som brukes til å ta disse investeringsbeslutningene ikke kan utføre oppgavene de ble designet for å utføre. Bruken av det egenutviklede verktøyet avhenger av erfaring, relasjoner og ekspertise i forvaltningsselskapet.

Informasjon om samfunnsansvar hos selskaper er et nyttig grunnlag for å forutse selskapers risikoer, spesielt i samspillet mellom deres interessenter: ansatte, forsyningskjeder, kunder, lokalsamfunn og aksjonærer, uansett virksomhetssektor.

Analysen av hvordan selskaper utøver sitt samfunnsansvar brytes på fire aspekter: ansvar overfor aksjonærer (styret og generell ledelse, regnskapspraksiser og finansielle risikoer osv.), miljøansvar

(produksjonskjedens miljøfotavtrykk og produktenes livssyklus eller ansvarlig anskaffelse, energi- og vannforbruk, selskapets CO2-utslipp, avfallsbehandling osv.), ansvar overfor arbeidstakere og samfunnet (etikk og arbeidsforhold i produksjonskjeden, behandling av ansatte – sikkerhet, velvære, mangfold, medarbeiderrepresentasjon, lønn, kvaliteten på solgte produkter eller tjenester osv.). Hver dimensjon brytes ned til et sett med kriterier, og dem er det til sammen rundt 25 av. Denne dybdeanalysen, som kombinerer kvalitativ og kvantitativ analyse gir en rating på en skala til 10.

Videre tas det direkte hensyn til kontroversnivået som overvåkes som en del av selskapenes samfunnsansvar og det kan påvirke ratingen.

Analysen og den interne ratingen er basert på faktabaserte data som publiseres av selskapene, som kan være ufullstendige eller unøyaktige, samt kontinuerlig dialog med ledere i selskapene.

Basert på en overbevisning om at forbedring av beste praksis hos utstedere som velges av forvaltningsselskapet bidrar til å beskytte kundens investeringsverdi, har forvaltningsteamet innført en tilnærming bestående av dialog og engasjement med sikte på å forbedre vurderingen av ESG-saker (spesielt samfunnsansvar) blant de valgte utstederne. Denne tilnærmingen er basert på kontinuerlig samhandling med utstedere og fremgang og oppnåelse av utstederens engasjement, gjennom analysen som gjøres med det rettighetsbeskyttede verktøyet til forvaltningsselskapet. Samhandling med utstedere og plassbesøk er selve hjertet i vår investeringsprosess og har som mål å bidra til den generelle forbedringen av markedspraksiser og transparens om ESG-saker.

Resultatet av SRI-tilnærmingen vil være bindende på forvaltningsselskapet.

Underfondet vil foreta ekstra finansanalyse for minst 90 % av verdipapirene, eksklusive kontanter, kontantekvivalenter, derivater og pengemarkedsfond.

I samsvar med den fundamentale tilnærmingen til forvaltningsteamet, er investeringsprosessen basert på følgende tre trinn:

- Valg av investeringsuniverset ved å kombinere en finansiell og utenom-finansiell tilnærming, spesielt ved å ekskludere utstedere som har en høyere risikoprofil med hensyn til samfunnsansvar eller landscore (rating under 2/10 i det rettighetsbeskyttede ESG-verktøyet) ~~eller eksponert mot større kontroverser.~~
- Allokering på aktivaklasser basert på analysen av investeringsmiljøet og risikoappetitten til forvaltningsteamet, og
- Valg av verdipapirer basert på fundamental analyse ~~fra ståstedet til en minoritetsaksjonær,~~ der det tas hensyn til ESG-kriterier og verdivurderingen av instrumenter.

Mer informasjon om de fundamentale miljø- og samfunnsnyttige egenskapene som fremmes av underfondet er tilgjengelig i opplysningene som må legges frem før kontrakter om finansprodukter inngås, som det henvises til i paragraf 8 i SFDR. Disse kommer etter underfondsvedlegget og utgjør en del av prospektet.

Beskrivelse av aktivakategorier og finanskontrakter:

Underfondet kan til enhver tid ~~investere i~~eksponert mot:

- ~~Aksjer utstedt i Europa (EØS pluss Sveits og Storbritannia) eller~~og tilsvarende finansinstrumenter (som ETF-er, futures, CFD-er og/eller DPS-er osv.): fra 0 til 30 % av dets nettokapital;
- ~~Aksjer utstedt i EØS, Sveits og Storbritannia: opptil 5 % av dets nettokapital;~~
- Aksjer med en samlet markedsverdi på under EUR 150 millioner: ~~opptil~~fra -5 til 5 % av dets nettokapital;;
- Aksjepapirer i fremvoksende markeder: 0 % til 5 % av nettoformuen.
- Ikke-europeiske aksjepapirer (unntatt fremvoksende markeder): fra 0 % til 10 % av deres netto eiendeler.

Underfondet kan til enhver tid investere i:

- ~~Ordinære eurozone-obligasjoner~~Obligasjoner, konvertible obligasjoner eller tilsvarende: fra 0 % til 100 % av dets nettokapital;
- Pengemarkedsinstrumenter eller bankinnskudd, fra 0 % til 100 % av dets nettokapital;
- I andre finansinstrumenter: opptil 10 % av dets nettokapital.

Underfondet investerer hovedsakelig i gjeldspapirer og omsettelig gjeld med fast rente, flytende rente eller som er inflasjonsindekserte, innenfor følgende grenser for spesifikke obligasjonstyper:

- Konvertible og innbyttbare obligasjoner: opptil 10 % av dets nettokapital;

Underfondet vil kun være investert i verdipapirer med en rating på minst B- fra Standard & Poor's eller som anses som tilsvarende av forvaltningsselskapet ved bruk av lignende kredittkriterier på kjøpstidspunktet. Når utstederen ikke har en rating, skal ratingkravet innfris av den valgte utstedelsen. Hvis en obligasjon nedgraderes til en rating under B-, vil det aktuelle aktivumet ikke bli solgt med mindre forvaltningsselskapet mener at det er til andelseiernes beste å gjøre det.

Underfondet kan være eksponert for mellom -25 % og 25 % av dets kapital i obligasjoner pålydende valutaer fra utstedere utenfor OECD.

Underfondet vil investere opptil 30 % av nettoformuen i obligasjoner i fremvoksende markeder.

Underfondet kan være eksponert for maksimalt 20 % av netto eiendeler i høyrenteobligasjoner (spekulative verdipapirer med en langsiktig rating på BBB- eller lavere av Standard and Poor's eller tilsvarende).

Andelen av underfondets investeringer i UCITS eller regulerte AIF-fond som er åpne for ikke-profesjonelle investorer (i henhold til EU-direktiv 2011/61/EU) og som er kvalifisert som andre UCI-fond i henhold til paragraf 41(1) i loven, herunder ETF-er, skal ikke overskride 10 % av dets nettokapital.

Med hensyn til sikring, arbitrasje, eksponeringsstrategi eller økning av aksje, rentepapir-, inflasjons-, kreditt-, rente- eller valutarisiko uten å søke overeksponering, er underfondet også aktivt i regulerte markeder for futures på europeiske indekser og futures på sektorer (omfattet uansett om det er inkludert i en DPS eller ikke av en DPS), samt i UCITS-fond, herunder UCITS-fond som kvalifiserer som ETF-fond.

Underfondet kan hverken vil bruke opsjoner alle typer kvalifiserte derivatinstrumenter som omsettes på regulerte eller komplekse finansinstrumenter som krever en verdivurdering via sannsynlighetsanalyse. OTC-markeder når disse kontraktene er også aktivt i valutamarkedene bedre egnet for å dekke investeringer som realiseres utenfor euroområdet oppnå forvaltningsmålet eller som tilbyr lavere transaksjonskostnader. Disse instrumentene kan omfatte, men er knyttet ikke begrenset til Storbritannia, Sveits eller Skandinavia.» futures, opsjoner, swapper, CDS på indekser, CDS, CFD, DPS osv.

Hvert derivatinstrument reagerer på en spesifikk sikrings-, arbitrage-, relativ verdi eller eksponeringsstrategi for å:

- Sikring av hele porteføljen eller visse aktivaklasser som utgjør den mot variabel inntekt, rente-, kreditt- og/eller valutakursrisiko;
- Redusere makroøkonomisk risiko, rente-, kreditt- og valutarisiko, spesielt ved bruk av makroøkonomisk sikring;
- Øke underfondets eksponering for renterisiko, kredittrisiko og valutakursrisiko i markedet.

(ii) Endring av underfondets benevnelse

Styret har også vedtatt å endre underfondets navn til "DNCA Invest – ONE". Underfondets navneendring er en del av et tiltak for å markere fondets flaggskip-investeringsstrategier samlet i ett underfond.

(iii) Endring av beregningsmetode for underfondets globale eksponering og økning av giringsnivået

Når det gjelder underfondet, har styret vedtatt å endre beregningsmetoden for underfondets globale eksponering. Underfondet vil endre beregningsmetode for global eksponering ved å bruke metoden "absolute value-at-risk" (VaR) i stedet for engasjementsmetoden.

Med hensyn til økningen av giringen, ønsker styret å fremheve at økningen av det nåværende giringsnivået til et forventet brutto giringsnivå som nå vil være rundt 800 % av underfondets netto aktivaverdi og ikke bør overskride 1500 % av underfondets netto aktivaverdi, skyldes bruken av finansielle derivatinstrumenter og spesielt futureskontrakter, kredittmisligholdsswapper og kredittmisligholdsswapper på indekser for å styre durasjonsrisikoen i tillegg til renterisikoen.

Investorer bør merke seg det faktum at økningen av giringen genererer spesifikke risikoer. Det forsterker som ventet oppside- og nedsidebevegelser i de underliggende aktivaene, og øker derfor underfondets volatilitet. Et høyt giringsnivå antyder at et moderat tap på ett eller flere underliggende aktiva kan føre til store kapitaltap for dette underfondet, samt for UCI-fondet det kan investere i.

Følgelig vil delen "5. Global eksponering" i faktaarket for underfondet bli endret som følger (endringer er understreket nedenfor):

"5. Global eksponering

Underfondets

In sammenheng med fremgangsmåten for risikostyring, måles og kontrolleres underfondets globale risikoeksponering overvåkes ved bruk av engasjementsmetoden. Denne eksponering i samsvar med metoden måler den globale eksponeringen relatert "absolute value-at-risk" (VaR). Innen finansmatematikk og finansiell risikostyring er risikoutsatt verdi et mål som hovedsakelig brukes for risikoen for tap på en bestemt portefølje med finansaktiva.

VaR beregnes med et unilateralt konfidensintervall på 99 % og for en bevaringsperiode på 20 dager.

Underfondets VaR er begrenset til posisjoner i finansielle derivatinstrumenter ("FDI"), som ikke kan overskride en absolutt VaR beregnet på grunnlag av underfondets netto aktivaverdi, og overskrider ikke en maksimal VaR-grense satt av forvaltningsselskapet i betraktning av underfondets investeringspolitikk og risikoprofil. Den maksimale grensen er satt til 20 %.

Giringseffekt

Underfondet kan bruke derivater for å generere overeksponering og dermed eksponere underfondet utover dets netto kapitalnivå. Avhengig av retningen på underfondets transaksjoner, kan effekten av reduksjoner eller økninger i derivatets underliggende aktiva bli forstørret, noe som fører til en større reduksjon eller økning i underfondets netto aktivaverdi.

Den forventede giringsgraden skal under normale forhold ikke overskride 8 ganger og kan nå opp til 15 ganger underfondets netto aktivaverdi når strategier for korte renter med lav risiko og høy giring implementeres. Giringen beregnes som summen av de teoretiske verdiene av derivatene uten nettoføring/sikring i samsvar med gjeldende lover og forskrifter."

(iv) Endring av forvaltningshonorarstrukturen

Med endringen av investeringsstrategien, har styret vedtatt å modifisere strukturen for forvaltningshonorarene ved å senke forvaltningshonorarene som følger:

Andelsklasser	Før ikrafttredelsesdatoen	Etter ikrafttredelsesdatoen	Prestasjonshonorar
	Forvaltningshonorarer (opptil klassens nettokapital p.a.)	Forvaltningshonorarer (opptil klassens nettokapital p.a.)	

Andelsklasse I EUR	Opptil 1 %	Opptil 0,90 %	20 % av den positive avkastningen netto etter eventuelle gebyrer over indeksen**
Andelsklasse ID EUR	Opptil 1 %	Opptil 0,90 %	
Andelsklasse H-I** CHF	Opptil 1 %	Opptil 0,90 %	
Andelsklasse H-I** USD	Opptil 1 %	Opptil 0,90 %	
Andelsklasse A EUR	Opptil 1,80 %	Opptil 1,60 %	
Andelsklasse AG EUR	Opptil 1,90 %	Opptil 1,70 %	
Andelsklasse AD EUR	Opptil 1,80 %	Opptil 1,60 %	
Andelsklasse H-A* USD	Opptil 1,80 %	Opptil 1,60 %	
Andelsklasse A* CHF	Opptil 1,80 %	Opptil 1,60 %	
Andelsklasse B EUR	Opptil 2 %	Opptil 1,80 %	
Andelsklasse BG EUR	Opptil 2,10 %	Opptil 1,90 %	
Andelsklasse N EUR	Opptil 1,10 %	Opptil 1,00 %	
Andelsklasse Q EUR	Opptil 0,2 %	Opptil 0,2 %	I/A

(v) Endring av opplysningene om underfondet som må gis før kontraktsinngåelse

Styret har vedtatt å endre opplysningene som må gis før kontraktsinngåelse i henhold til delegert kommisjonsforordning (EU) 2022/1288 som er beskrevet nærmere i prospektet.

(vi) Endring av underfondets risikofaktorer

Styret har videre vedtatt å endre de spesifikke risikofaktorene som gjelder for underfondet slik at de gjenspeiler dets nye investeringsstrategi og økningen av giringsnivået.

Følgelig vil delen "7. Risikoprofil" bli endret som følger (endringer er understreket nedenfor):

"Underfondets risikoprofil er egnet for en investeringshorisont på mellom to og fem år. Risikoene som investoren eksponeres mot via underfondet er følgende:

- Risiko for tap av kapital

- Risiko forbundet med skjønnbasert forvaltning;

- Aksjerisiko;
- Risiko forbundet med selskaper med liten og mellomstor markedsverdi;
- Motpartsrisiko;
- ~~Verdipapirrisiko;~~
- Likviditetsrisiko;
- Renterisiko;
- Valutarisiko;
- Spesifikke risikoer forbundet med å investere i høyrenteobligasjoner;
- Risiko for eksponering mot obligasjoner av spekulasjonsgrad;
- Risiko for eksponering mot derivatinstrumenter samt instrumenter med innebygde derivater;
- Risiko knyttet til bruk av giring;
- Risiko forbundet med investering i derivatinstrumenter (som differansekontrakter og dynamiske porteføljeswapper); konvertible verdipapirer;
- Valutarisiko;
- Risiko forbundet med høy volatilitet;
- ESG-risiko;
- Risiko ved å investere i fremvoksende markeder;
- Bærekraftsrisiko."

Alle andre nøkkelegenskaper ved underfondet vil forbli de samme.

Endringene vil ha en effekt på underfondets risikoprofil, men den summariske risikoindikatoren (SRI) som vises i dokumentet med nøkkelinformasjon for investorer ("KID") vil forbli de samme.

Hvis du mener at endringene gjør at investeringen ikke lenger innfrir dine krav, kan du be om innløsning av andelene dine, gebyrfritt, frem til 27. desember 2024, kl. 12.00 (Luxembourg-tid).

Endringene vil bli gjenspeilet i den neste oppdateringen av prospektet og KID-dokumentet for underfondet. Dette kan du få kostnadsfritt og på anmodning fra fondets forretningskontor på adressen angitt ovenfor.

Vårt salgsteam står klar for deg hvis du trenger mer informasjon om endringen av underfondet.

Vennlig hilsen

Styret
DNCA INVEST