

DNCA INVEST

Société d'investissement à capital variable

Säte: 60, avenue J.F. Kennedy

L-1855 Luxemburg,

Storhertigdömet Luxemburg,

R.C.S. Luxembourg B 125.012

(**"fonden"**)

MEDDELANDE TILL ANDELSÄGARNA

I DNCA INVEST – MIURI

Luxemburg, 20 november 2024

Bästa andelsägare

Fondens styrelse (**"styrelsen"**) vill informera dig om viktiga ändringar som rör fondens delfond DNCA INVEST – MIURI (**"delfonden"**).

Termer som inte definierats på annat sätt i detta meddelande ska ha samma betydelse som de som definierats i fondens nuvarande prospekt ("prospektet").

Per den 31 december 2024 (**"ikraftträdandedagen"**) har styrelsen beslutat att ändra den investeringsstrategi som följs av delfonden för att ta med DNCA Finances flaggskeppsstrategier i denna delfond.

Denna ändring av investeringsstrategin innebär en ändring av i) avsnittet "3. Placeringsinriktning" i delfondens faktablad, ii) dess denominering, iii) beräkningsmetoden för delfondens globala exponering (och en ökning av dess hävstångsnivå), iv) förvaltningsavgiftsstrukturen, v) delfondens upplysningar som lämnas innan avtal ingås och som krävs av kommissionens delegerade förordning (EU) 2022/1288 och vi) de specifika riskfaktorer som gäller delfonden (**"ändringarna"**).

(i) Ändring av avsnitt "3. Placeringsinriktning"

Styrelsen har beslutat att ändra avsnittet "3. Placeringsinriktning" för delfonden för att återspegla delfondens nya investeringsstrategi.

Därmed kommer avsnittet "3. Placeringsinriktning" i delfondens faktablad att ändras enligt följande (ändringarna är understrukna nedan):

"3. Placeringsinriktning

Typ av fond:

Absolutavkastningsfond

Investeringsmål:

Delfonden strävar efter att uppnå ett högre årligt resultat än den riskfria ränta som representeras av €STR Index, under hela den rekommenderade investeringsperioden. ~~I detta syfte kommer förvaltningsbolagets team~~ Detta resultatmål eftersträvas genom att ~~försöka upprätthålla~~ associera det med en genomsnittlig årlig årsbasisberäknad volatilitet på mellan 5 och som är lägre än 10 % under normala marknadsförhållanden. Investerarna uppmärksammas på att förvaltningsstilen är diskretionär och ~~integrerar kriterier för miljö, socialt ansvar och bolagsstyrning (ESG).~~

Investeringsstrategi:

Delfondens ~~strategi kvalificerar sig som aktier med absolut avkastning och en sådan strategi bygger på fundamental finansiell analys. Den investerar i aktier emitterade av europeiska emittenter (EES plus Schweiz).~~ Delfondens mål är att investera i DNCA Finances flaggskepps förvaltningsstrategier. För aktiedelen är delfonden exponerad mot aktier. Bruttoexponeringen mot aktier i samband med investeringar i delfonden (långa och korta) får inte överstiga ~~200~~ 800 % av delfondens nettotillgångar. Med en nettoexponering mot aktier som är begränsad till +/-30 % av de förvaltade tillgångarna är den inte särskilt beroende av utvecklingen på aktiemarknaderna och resultatet beror huvudsakligen på förvaltningsbolagets förmåga att identifiera aktier som har förutsättningar att överträffa sina marknadsindex eller sina sektorindex.

Närmare bestämt är delfondens strategi baserad på: (men inte begränsad till):

- Förvaltningsbolagets förmåga att identifiera värdepapper som kan överträffa marknadsindexet. För att uppnå detta mål köper förvaltningsbolaget aktier som kan överträffa marknadsindexet och säljer samtidigt ett terminskontrakt på marknadsindexet. Resultatet kommer från skillnaden i resultat mellan den aktie som köpts och det index som sålts.
- Förvaltningsbolagets förmåga att identifiera värdepapper som kan överträffa sektorindexet ~~eller en annan relaterad sektor.~~ eller relevant korg. För att uppnå detta mål köper förvaltningsbolaget aktier som kan överträffa sin verksamhetssektor eller en relaterad sektor och säljer samtidigt ~~ett terminskontrakt~~ derivat på sektorindexet (även ETF). Resultatet kommer från skillnaden i resultat mellan den aktie som köpts och det terminskontrakt på sektorindexet eller relaterat som sålts.

För den räntebärande delen består investeringsprocessen av en kombination av strategier som inkluderar (men inte är begränsade till):

- en lång/kort riktad strategi som syftar till att optimera portföljens resultat baserat på ränte- och inflationsförväntningar
- en räntekurvsstrategi som syftar till att utnyttja variationerna i skillnaderna mellan långa och korta räntor
- en arbitragestrategi som syftar till att hitta det relativa värdet på olika tillgångsklasser av obligationer
- en kreditstrategi som bygger på användning av obligationer som emitterats inom den privata sektorn.

Portföljens modifierade duration kommer att ligga mellan -4 och +4.

Med den förvaltningsstil som beskrivs ovan förvaltas delfonden dessutom med hänsyn till ansvarsfulla och hållbara principer.

~~Delfonden främjar miljörelaterade och/eller sociala egenskaper i den mening som avses i artikel 8 i SFDR.~~

~~Det initiala investeringsområdet, som inbegriper runt 2 500 emittenter, som identifieras genom finansiell och icke-finansiell metod som europeiska aktier och som kan tillhöra STOXX Europe 600, Euro Stoxx 50 och MSCI Europe SMID Index samt aktier som identifieras av förvaltningsbolaget baserat på finansiell och icke-finansiell analys och/eller som redan har investerats i under senare år. SRI-metoden tillämpas på utvalda emittenter från det initiala investeringsområdet.~~

~~Från detta initiala investeringsområde~~Värdepapper~~Värdepapper från emittenter med kontroverser eller allvarliga överträdelser av FN:s Global Compact-principer (till exempel mänskliga rättigheter eller kampen mot korruption) baserat på den interna strategin~~utesluts. Dessutom tillämpas en strikt policy för uteslutning av kontroversiella vapen och sektoruteslutningar, som finns på förvaltningsbolagets webbplats (<https://www.dnca-investments.com/lu/areas-of-expertise/sri>).

På detta sätt tar investeringsprocessen och det därav följande aktieurvalet hänsyn till intern poängsättning med avseende på företagsansvar baserat på en icke-finansiell analys genom ett eget verktyg som utvecklats internt av förvaltningsbolaget med metoden "bäst på investeringsområdet". Det kan förekomma en sektorsvis inriktning. Det finns en risk att de modeller som används för att fatta dessa investeringsbeslut inte utför de uppgifter som de är avsedda för. Användningen av det egenutvecklade verktyget bygger på förvaltningsbolagets erfarenhet, relationer och expertis.

Företagsansvar är en pool med användbar information som används för att förutse företags risker, särskilt utifrån samspelet med deras intressenter: anställda, leveranskedjor, kunder, lokala samhällen och aktieägare, oavsett verksamhetssektor.

Analysen av företagsansvar delas in i fyra aspekter: aktieägaransvar (styrelsen och företagsledningen, redovisningspraxis och ekonomiska risker osv.), miljöansvar (miljöavtryck för produktionskedjan och produkters livscykel eller ansvarsfull försörjning, energiförbrukning och vattenförbrukning, företags koldioxidutsläpp och avfallshantering osv.), ansvar gentemot arbetstagare och samhällsansvar (etik och arbetsvillkor i produktionskedjan, behandling av anställda – säkerhet, välbefinnande, mångfald, arbetstagarrepresentation, löner, kvalitet på produkter och tjänster som säljs osv.). Varje dimension delas in i en uppsättning kriterier, som är runt 25

sammanlagt. Denna djupgående analys, som kombinerar kvalitativa och kvantitativa analyser, leder till ett betyg på högst 10.

Dessutom beaktas övervakningen av kontroversnivån direkt i företagens ansvar och kan påverka betyget.

Analysen och det interna betyget baseras på faktauppgifter som publicerats av företagen och som kan vara ofullständiga eller felaktiga samt på kontinuerlig dialog med företagsledare.

Baserat på övertygelsen att förbättringen av bästa praxis för emittenter som valts ut av förvaltningsbolaget bidrar till att skydda kundens investeringsvärde har förvaltningsteamet infört en dialog- och engagemangsmetod som syftar till att förbättra beaktandet av ESG-frågor (särskilt företagsansvar) för emittenter som valts ut. Denna metod är baserad på kontinuerlig interaktion med emittenter och framstegen och resultaten i emittenters engagemang genom analys som görs i förvaltningsbolagets egenutvecklade verktyg. Interaktioner med emittenter och besök på plats är centralt i vår investeringsprocess och syftar till att bidra till den allmänna förbättringen av marknadspraxis och transparens i ESG-frågor.

Resultatet av SRI-metoden är bindande för förvaltningsbolaget.

Delfonden kommer att göra en icke-finansiell analys av minst 90 % av sina värdepapper, exklusive likvida medel, derivat och penningmarknadsfonder.

I enlighet med förvaltningsteamets fundamentala metod är investeringsprocessen baserad på följande tre stadier:

- Val av investeringsområde genom att kombinera en finansiell och icke-finansiell metod, särskilt genom att utesluta emittenter som har en hög riskprofil vad gäller företagsansvar eller landsbetyg (betyg under 2/10 i det egna ESG-verktyget) ~~eller som är exponerade mot stora kontroverser).~~
- Tillgångsklassers allokering beroende på analysen av investeringsmiljön och förvaltningsteamets riskbenägenhet.
- Val av värdepapper baserat på en fundamental analys ~~ur minoritetsandelsägarens perspektiv~~ genom att beakta ESG-kriterier och värdering av instrument.

Mer information om de miljörelaterade eller sociala egenskaper som främjas av delfonden finns i de upplysningar som lämnas innan avtal ingås för finansiella produkter, anges i artikel 8 i SFDR, följer delfondens bilaga och utgör en integrerad del av detta prospekt.

Beskrivning av kategorier av tillgångar och finansiella kontrakt:

Delfonden kan alltid ~~investera i~~ vara exponerad mot:

- ~~Aktier som emitterats i Europa (EES, Schweiz och Storbritannien)~~ eller motsvarande finansiella instrument ~~(såsom börshandlade fonder, terminer, CFD och/eller DPS osv.): från 0 till 100 %~~ av nettotillgångarna
- ~~Aktier som emitterats från EES, Schweiz och Storbritannien: upp till 5 % av nettotillgångarna~~
- Aktier med ett totalt börsvärde under ~~150~~100 miljoner euro: ~~upp från -5~~ till 5 % av nettotillgångarna;
- Aktier på tillväxtmarknader: 0 % till 5 % av dina nettotillgångar.
- Icke-europeiska aktierelaterade värdepapper (exklusive tillväxtmarknader): från 0 % till 10 % av deras nettotillgångar.

Delfonden kan alltid investera i:

- ~~Euroområdets vanliga~~ Obligationer, konvertibla obligationer eller motsvarande: från 0 till 100 % av nettotillgångarna
- Penningmarknadsinstrument eller inlåning: från 0 till 100 % av nettotillgångarna
- Övriga finansiella instrument: upp till 10 % av nettotillgångarna.

Delfonden investerar huvudsakligen i skuldförbindelser som har fast ränta, rörlig ränta eller är inflationsindexerade och överlåtbara skuldebrev inom följande gränser för specifika obligationstyper:

- Konvertibla eller utbytbara obligationer: upp till 10 % av nettotillgångarna

Delfonden kommer endast att investera i värdepapper som har ett kreditbetyg på minst B- från Standard & Poor's eller som anses vara likvärdiga av förvaltningsbolaget med hjälp av liknande kreditkriterier vid tidpunkten för köpet. När emittenten inte har något kreditbetyg ska betygsvillkoren vara uppfyllda på nivån för den valda emissionen. Om en obligation nedgraderas under betyg B- kommer den aktuella tillgången inte att säljas om inte det enligt förvaltningsbolaget ligger i andelsägarnas intresse.

Delfonden kan ha en exponering på mellan -25 och 25 % av tillgångarna mot obligationer i valfri valuta från emittenter utanför OECD.

Delfonden kommer att investera upp till 30 % av sina nettotillgångar i obligationer på tillväxtmarknader.

Delfonden kan exponeras för högst 20 % av sina nettotillgångar i högavkastande obligationer (spekulativa värdepapper med en långsiktig rating på BBB- eller lägre av Standard and Poor's eller motsvarande).

Under alla omständigheter kommer delfonden inte att investera i värdepapper som anses vara nödställda eller i fallissemang vid tidpunkten för förvärvet, och inte heller i villkorade konvertibla obligationer. Valutarisken kommer inte att överstiga 100 % av delfondens nettotillgångar. Andelen av delfondens investeringar i fondföretag eller reglerade AIF-fonder som är öppna för icke-professionella investerare (enligt det europeiska direktivet 2011/61/EU) och som kvalificerar sig som andra företag för kollektiva investeringar enligt artikel 41.1 i lagen, inklusive börshandlade fonder, ska inte överstiga 10 % av nettotillgångarna.

~~I syfte att säkra~~ För säkring, arbitrage, exponeringsstrategi eller för att öka aktie-, inflations-, kredit-, ränte- eller valutarisken ~~utan att söka överexponering~~ eller risken med räntebärande instrument verkar delfonden även på reglerade marknader för terminer på europeiska index och terminer på sektorer (som ingår eller inte ingår i en DPS) samt i fondföretag, inklusive fondföretag som kvalificerar sig som börshandlade fonder.

~~Delfonden kan varken använda optioner eller komplexa finansiella instrument som kräver värdering genom den probabilistiska metoden.~~ Delfonden kommer att använda alla typer av kvalificerade derivatinstrument som handlas på reglerade marknader eller OTC-marknader när dessa kontrakt är bättre lämpade för förvaltningsmålet eller erbjuder lägre handelskostnader. Dessa instrument kan omfatta, men är inte begränsade till: terminer, optioner, swappar, CDS på index, CDS, CFD, DPS osv.

~~verkar även på valutamarknaderna för att täcka investeringar som realiserats utanför euroområdet eller som avser Storbritannien, Schweiz eller Skandinavien.~~

Varje derivatinstrument reagerar på en specifik säkrings-, arbitrage-, relativvärde- eller exponeringsstrategi för att:

- Säkring av hela portföljen eller vissa tillgångsslag som utgör den mot rörlig inkomst, ränte-, kredit- och/eller valutakursrisker;
- Minska makroekonomiska risker, ränte-, kredit- och växelkursrisker, särskilt genom att använda makroekonomisk säkring;
- Öka delfondens exponering mot ränterisker, kreditrisker och valutakursrisker på marknaden.”

(ii) Ändring av delfondens denominering

Styrelsen har även beslutat att byta namn på delfonden till "DNCA Invest – ONE". Delfondens namnbyte är en del i ett försök att framhäva fondens flaggskeppsinvesteringsstrategier sammanställda i en delfond.

(iii) Ändring av beräkningsmetoden för delfondens globala exponering och ökning av hävstångsnivån

Avseende delfonden har styrelsen beslutat att ändra beräkningsmetoden för delfondens globala exponering. Delfonden kommer att ändra sin beräkningsmetod för den globala exponeringen genom att använda den absoluta VaR-metoden (value-at-risk) i stället för åtagandemetoden.

Avseende ökningen av hävstången vill styrelsen belysa att ökningen av den nuvarande hävstångsnivån till en förväntad bruttohävstångsnivå som nu kommer att vara runt 800 % av delfondens substansvärde och inte bör överstiga 1 500 % av delfondens substansvärde rör sig på grund av användningen av finansiella derivatinstrument och särskilt terminskontrakt, kreditswappar och kreditswappar på index för att hantera durationsrisken och ränterisken.

Investerarerna uppmärksammas på att ökningen av hävstången genererar specifika risker. Det förstärker både upp- och nedåtrörelser för de underliggande tillgångarna, vilket ökar delfondens volatilitet. En hög hävstångsnivå innebär att en måttlig förlust på en eller flera underliggande tillgångar kan leda till stora kapitalförluster för denna delfond och för det företag för kollektiva investeringar som den kan investera i.

Därmed kommer avsnittet "5. Global exponering" i delfondens faktablad att ändras enligt följande (ändringarna är understrukna nedan):

"5. Global exponering

Delfondens

När det gäller riskhanteringsförfarandet mäts och kontrolleras delfondens globala ~~risk~~exponering övervakas exponering i enlighet med hjälp av åtagandemetoden. Denna metod mäter den globala exponeringen relaterad till positioner på absoluta VaR-metoden (value-at-risk). Inom finansiell matematik och finansiell riskhantering är VaR ett mått som främst används för risk för förlust på en viss portfölj med finansiella derivatinstrument som inte får överstiga tillgångar.

VaR beräknas med ett ensidigt konfidensintervall på 99 % och för en innehavstid på 20 dagar.

Delfondens VaR är begränsat till ett absolut VaR som beräknas baserat på delfondens substansvärde och överstiger inte en maximal VaR-gräns som fastställs av förvaltningsbolaget samtidigt som delfondens placeringsinriktning och riskprofil beaktas. Den maximala gränsen är satt till 20 %.

Hävstångseffekt

Delfonden kan använda derivat för att generera överexponering och därmed exponera delfonden mot mer än dess nettotillgångsnivå. Beroende på riktningen för delfondens transaktioner kan effekten av minskningar och ökningar av derivatets underliggande tillgångar förstärkas, vilket leder till en större minskning eller ökning av delfondens substansvärde.

Den förväntade hävstångseffekten bör inte överstiga 8 gånger under normala omständigheter och kan nå upp till 15 gånger delfondens nettotillgångar när strategierna med korta räntor, låg risk och hög hävstång genomförs. Hävstången beräknas som summan av de nominella värdena för derivaten utan nettning/säkring i enlighet med tillämpliga lagar och förordningar."

(iv) Ändring av förvaltningsavgiftsstrukturen

Med ändringen av investeringsstrategi har styrelsen beslutat att ändra förvaltningsavgiftsstrukturen genom att sänka förvaltningsavgifterna enligt följande:

Andelsklasser	Före ikraftträdandedagen	Efter ikraftträdandedagen	Resultatrelaterad avgift
	Förvaltningsavgifter (upp till klassens nettotillgångar per år)	Förvaltningsavgifter (upp till klassens nettotillgångar per år)	

Klass I-andelar EUR	Upp till 1 %	Upp till 0,90 %	20 % av det positiva nettoresultatet efter eventuella avgifter över indexet**
Klass ID-andelar EUR	Upp till 1 %	Upp till 0,90 %	
Klass H-I**-andelar CHF	Upp till 1 %	Upp till 0,90 %	
Klass H-I**-andelar USD	Upp till 1 %	Upp till 0,90 %	
Klass A-andelar EUR	Upp till 1,80 %	Upp till 1,60 %	
Klass AG-andelar EUR	Upp till 1,90 %	Upp till 1,70 %	
Klass AD-andelar EUR	Upp till 1,80 %	Upp till 1,60 %	
Klass H-A*-andelar USD	Upp till 1,80 %	Upp till 1,60 %	
Klass H-A*-andelar CHF	Upp till 1,80 %	Upp till 1,60 %	
Klass B-andelar EUR	Upp till 2 %	Upp till 1,80 %	
Klass BG-andelar EUR	Upp till 2,10 %	Upp till 1,90 %	
Klass N-andelar EUR	Upp till 1,10 %	Upp till 1,00 %	
Klass Q-andelar EUR	Upp till 0,2 %	Upp till 0,2 %	Ej tillämpligt

(v) Ändring av delfondens upplysningar som lämnas innan avtal ingås

Styrelsen har beslutat att ändra de upplysningar som lämnas innan avtal ingås och som krävs av kommissionens delegerade förordning (EU) 2022/1288 enligt närmare beskrivning i prospektet.

(vi) Ändring av delfondens riskfaktorer

Styrelsen har vidare beslutat att ändra de specifika riskfaktorer som gäller delfonden för att återspegla den nya investeringsstrategin och ökningen av hävstångsnivån.

Därmed kommer avsnittet ”7. Riskprofil” att ändras enligt följande (ändringarna är understrukna nedan):

”Delfondens riskprofil är lämpad för en investeringshorisont från två till fem år. De risker som investeraren är exponerad mot via delfonden är följande:

- Risk för förlust av kapital
- Risk med diskretionär förvaltning
- Aktierisk

– Risker med små och medelstora företag

– Motpartsrisk

– ~~Värdepappers~~ likviditet

– Likviditetsrisk

– Ränterisk

– Valutarisk

– Risk med investering i exponering mot obligationer med spekulativa kreditbetyg

– Specifika risker förknippade med att investera i högavkastande obligationer

– Risk med exponering mot derivatinstrument (såsom CFD kontrakt och dynamisk portföljswapp)samt instrument med inbäddade derivat

– Risk kopplad till användningen av hävstång

– Risk med konvertibla värdepapper

– Valutarisk

– Risk för hög volatilitet

– ESG-risk

– Risk med att investera i tillväxtmarknader

– Hållbarhetsrisk.”

Delfondens övriga viktiga egenskaper förblir desamma.

Ändringarna kommer att påverka delfondens riskprofil, men den sammanfattande riskindikatorn, som anges i faktabladet, kommer att förbli densamma.

Om du anser att ändringarna gör att dina investeringskrav inte längre uppfylls kan du ansöka om inlösen av dina andelar kostnadsfritt till kl. 12.00 (luxemburgsk tid) den 27 december 2024.

Ändringarna tas med i nästa uppdatering av prospektet och faktabladet för delfonden som kan erhållas kostnadsfritt på begäran på fondens säte på den adress som anges ovan.

Vårt säljteam står till ditt förfogande om du behöver mer information om ändringen av delfonden.

Med vänliga hälsningar

Styrelsen
DNCA INVEST