

DNCA INVEST

Société d'Investissement à Capital Variable
Maatschappelijke zetel: 60, avenue J.F. Kennedy
L-1855 Luxemburg,
Groothertogdom Luxemburg,
R.C.S. Luxemburg B 125.012
(het "**Fonds**")

KENNISGEVING AAN DE AANDEELHOUDERS VAN DNCA INVEST-MIURI

Luxemburg, 20 december 2024

Geachte Aandeelhouder,

De raad van bestuur van het Fonds (de "**Raad van Bestuur**") wil u hierbij informeren over belangrijke wijzigingen met betrekking tot het compartiment van het Fonds DNCA INVEST - MIURI (het "**Compartiment**").

Termen die in deze kennisgeving niet anders zijn gedefinieerd, hebben dezelfde betekenis als de termen die worden gedefinieerd in het huidige prospectus van het Fonds (het "Prospectus").

De Raad van Bestuur heeft besloten om met ingang van 31 december 2024 (de "**Datum van Inwerkingtreding**") de beleggingsstrategie van het Compartiment te wijzigen om de vlaggenschipstrategieën van DNCA Finance in dit Compartiment op te nemen.

Deze wijziging in de beleggingsstrategie houdt een wijziging in van (i) hoofdstuk "3 Beleggingsbeleid" in de informatiefiche van het Compartiment, (ii) zijn benaming, (iii) de berekeningsmethode van de globale blootstelling van het Compartiment (en een verhoging van zijn hefboomwerkingsniveau), (iv) de beheervergoedingstructuur, (v) de precontractuele informatie van het Compartiment vereist door de Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1288 van de Commissie en (vi) de specifieke risicofactoren van toepassing op het Compartiment (de "**Wijzigingen**").

(i) Wijziging van hoofdstuk "3. Beleggingsbeleid"

De Raad van Bestuur heeft besloten om hoofdstuk "3. Beleggingsbeleid" van het Compartiment te wijzigen om de nieuwe beleggingsstrategie van het Compartiment weer te geven.

Als zodanig zal hoofdstuk "3. Beleggingsbeleid" van de factsheet van het Compartiment als volgt worden gewijzigd (wijzigingen zijn hieronder onderstreept):

"3. Beleggingsbeleid

Soort fonds:

Absolute return fonds

Beleggingsdoelstelling:

Het Compartiment streeft naar een hogere jaarlijkse prestatieperformance dan de risicovrije rente die wordt vertegenwoordigd door de €STER Index, gedurende de gehele aanbevolen beleggingsperiode. ~~Daartoe zal het team van de beheermaatschappij proberen~~ Dit prestatiedoel wordt nagestreefd door haar te koppelen aan een gemiddeld lagere jaarlijkse volatiliteit tussen 5% en dan 10% in normale marktomstandigheden te handhaven. De aandacht van beleggers wordt getrokken door het feit dat de beheerstijl discretionair is ~~en milieu-, sociale/sociale en bestuurlijke (ESG) criteria integreert.~~

Beleggingsstrategie:

~~De strategie van het Compartiment kan worden aangemerkt als aandelen met een absoluut rendement en deze strategie berust op fundamentele financiële analyse. Het belegt in aandelen uitgegeven door Europese emittenten (EER plus Zwitserland).~~ De doelstelling van het Compartiment is om te beleggen in de vlaggenschipbeheerstrategieën van DNCA Finance. Voor het aandelengedeelte is het Compartiment blootgesteld aan aandelen. De brutoblootstelling aan aandelen in verband met beleggingen van het Compartiment (Longs en Shorts) mag niet meer bedragen dan ~~200~~800% van de nettoactiva van het Compartiment. Met een ~~netto blootstelling~~ netto aandelen blootstelling die beperkt is tot +/- 30% van het beheerde vermogen, is het niet significant afhankelijk van de ontwikkelingen op de aandelenmarkt en hangt het rendement voornamelijk af van het vermogen van de beheermaatschappij om aandelen te identificeren die de kenmerken hebben om beter te presteren dan hun marktindexen of hun sectorindexen.

Meer precies is de strategie van het Compartiment gebaseerd op: (maar niet beperkt tot):

- Het vermogen van de Beheermaatschappij om effecten te identificeren die mogelijk beter presteren dan hun marktindex. Om dit doel te bereiken, koopt de Beheermaatschappij aandelen die beter zouden kunnen presteren en verkoopt ze tegelijkertijd een futurecontract op de marktindex. Het rendement komt voort uit het verschil in rendement tussen de gekochte aandelen en de verkochte index.
- Het vermogen van de ~~beheermaatschappij~~ Beheermaatschappij om effecten te identificeren die mogelijk beter presteren dan hun sectorindex, ~~of een andere verwante sector- of relevant mandje.~~ Om dit doel te bereiken, koopt de Beheermaatschappij aandelen die beter zouden kunnen presteren dan hun activiteitensector of een verwante sector en verkoopt ze tegelijkertijd ~~een futurecontract~~ derivaten op de sectorindex (zelfs ETF). Het rendement komt voort uit het verschil in rendement tussen

het gekochte aandeel en het verkochte futurecontract op de sectorindex of gerelateerde index.

Voor de vastrentende gedeelte bestaat het beleggingsproces uit een combinatie van strategieën, waaronder (maar niet beperkt tot):

- een long/short directionele strategie gericht op het optimaliseren van het rendement van de portefeuille op basis van de rente- en inflatieverwachtingen;
- een rentecurvestrategie die erop gericht is de variaties in de spreads tussen de lange- en kortetermijnrente te benutten;
- een arbitragestrategie gericht op het zoeken naar de relatieve waarde van verschillende activaklassen van obligaties;
- een kredietstrategie gebaseerd op het gebruik van obligaties uitgegeven door de private sector.

De modified duration van de portefeuille blijft tussen -4 en +4.

Bovendien wordt het Compartiment met de hierboven beschreven beheerstijl beheerd met inachtneming van verantwoorde en duurzame principes.

~~Het Compartiment bevordert milieu en/of sociale kenmerken in de zin van artikel 8 van de SFDR.~~

~~Het initiële beleggingsuniversum, dat ongeveer 2.500 emittenten omvat, die op basis van een financiële en extrafinanciële benadering worden geïdentificeerd als Europese aandelen en die deel kunnen uitmaken van de STOXX Europe 600, de Euro Stoxx 50 en de MSCI Europe SMID Index, evenals aandelen die door de beheermaatschappij worden geïdentificeerd op basis van de financiële en extrafinanciële analyse en/of die in de afgelopen jaren al zijn belegd. De duurzame beleggingsbenadering wordt toegepast op de geselecteerde emittenten uit het initiële beleggingsuniversum.~~

~~Uit dit initiële beleggingsuniversum, Effecten van emittenten met controverses of die de ernstig in gebreke blijven ten aanzien van de UN Global Compact-beginselen ernstig schenden (bijvoorbeeld: mensenrechten of corruptiebestrijding) op basis van de interne benadering worden uitgesloten. Bovendien wordt er een strikt uitsluitingsbeleid voor controversiële wapens en sectoren gehanteerd, dat beschikbaar is op de website van de beheermaatschappij (<https://www.dnca-investments.com/lu/areas-of-expertise/sri>).~~

Op deze manier wordt bij het beleggingsproces en de daaruit voortvloeiende aandelenselectie rekening gehouden met interne scores met betrekking tot de maatschappelijke verantwoordelijkheid van bedrijven op basis van een extrafinanciële analyse door middel van een intern door de beheermaatschappij ontwikkelde tool, met de 'best in universe'-methode. Er kan een sectorale tendens zijn. Het risico bestaat dat de modellen die worden gebruikt om deze beleggingsbeslissingen te nemen, niet de taken uitvoeren waarvoor ze zijn ontworpen. Het gebruik van de eigen tool steunt op de ervaring, relaties en expertise van de beheermaatschappij.

Maatschappelijk verantwoord ondernemen is een nuttige informatiebron om te anticiperen op de risico's van bedrijven, met name door te kijken naar de interactie met hun belanghebbenden: werknemers, toeleveringsketens, klanten, lokale gemeenschappen en aandeelhouders..., ongeacht de sector waarin ze actief zijn.

De analyse van de verantwoordelijkheid van bedrijven wordt opgesplitst in vier aspecten: verantwoordelijkheid van de aandeelhouders (raad van bestuur en algemeen management, boekhoudpraktijken en financiële risico's, enz.), verantwoordelijkheid voor het milieu (ecologische voetafdruk van de productieketen en levenscyclus van het product of verantwoorde bevoorrading, energieverbruik en waterverbruik, CO2-uitstoot van het bedrijf en afvalbeheer, enz.), verantwoordelijkheid tegenover werknemers en de maatschappij (ethiek en arbeidsomstandigheden van de productieketen, behandeling van werknemers - veiligheid, welzijn, diversiteit, personeelsvertegenwoordiging, lonen, kwaliteit van de verkochte producten of diensten, enz. Elke dimensie is onderverdeeld in een reeks criteria, in totaal ongeveer 25. Deze grondige analyse, waarin kwalitatief en kwantitatief onderzoek worden gecombineerd, leidt tot een rating op 10.

Bovendien wordt het monitoren van de mate van controversie direct meegenomen in de bedrijfsverantwoordelijkheid en kan dit de rating beïnvloeden.

De analyse en de interne rating zijn gebaseerd op feitelijke gegevens die door de bedrijven zijn gepubliceerd, die onvolledig of onjuist kunnen zijn, en op een voortdurende dialoog met bedrijfsleiders.

Op basis van de overtuiging dat de verbetering van de best practices van emittenten die door de beheermaatschappij zijn geselecteerd, bijdraagt aan de bescherming van de beleggingswaarde van de klant, heeft het beheerteam een dialoog- en engagementbenadering ingevoerd die tot doel heeft de aandacht voor ESG-uitdagingen (met name verantwoord ondernemen) van de geselecteerde emittenten te verbeteren. Deze aanpak is gebaseerd op een voortdurende interactie met emittenten en de voortgang en resultaten van het engagement met emittenten, via de analyse die wordt gemaakt in de eigen tool van de beheermaatschappij. Interacties met emittenten en bezoeken ter plaatse vormen de kern van ons beleggingsproces en hebben als doel bij te dragen aan de algemene verbetering van marktpraktijken en transparantie over ESG-uitdagingen.

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

Het Compartiment zal de extrafinanciële analyse uitvoeren op ten minste 90% van zijn effecten, met uitzondering van cash, kasequivalenten, derivaten en geldmarktfondsen.

In overeenstemming met de fundamentele benadering van het beheerteam is het beleggingsproces gebaseerd op de volgende drie fasen:

- Selectie van het beleggingsuniversum waarbij een financiële en niet-financiële benadering wordt gecombineerd, ~~met name in het bijzonder~~ door het uitsluiten van emittenten met een hoog risicoprofiel ~~op het gebied in termen~~ van verantwoord ondernemen of landenscore (rating lager dan 2/10 in de eigen ESG-tool) ~~of die blootstaan aan ernstige controverses~~.*
- allocatie van activaklassen afhankelijk van de analyse van de beleggingsomgeving en de risicobereidheid van het beheerteam, en*

- de selectie van effecten op basis van een fundamentele analyse ~~vanuit het oogpunt van de minderheidsaandeelhouder,~~ rekening houdend met ESG-criteria en de waardering van instrumenten.

Meer informatie over de milieu- of sociale kenmerken die door het Compartiment worden bevorderd, is beschikbaar in de precontractuele informatie voor financiële producten bedoeld in artikel 8 onder SFDR die volgt op de Bijlage van het Compartiment en die integraal deel uitmaakt van dit Prospectus.

Beschrijving van categorieën activa en financiële contracten:

Het Compartiment ~~kan te~~ kan te allen tijde beleggen in:

- Aandelen ~~uitgegeven in Europa (EER, Zwitserland en VK) of gelijkwaardige financiële instrumenten (zoals ETF, futures, CFD's en/of DPS, enz.): van 0 tot 100%~~ van 0 tot 300% van het nettovermogen;
- ~~Aandelen uitgegeven buiten de EER, Zwitserland en het VK: tot 5% van het nettovermogen;~~
- Aandelen met een totale marktkapitalisatie van minder dan ~~150~~ 100 miljoen euro: van -5 tot 5% van ~~de nettoactiva;~~ het nettovermogen.

Het Compartiment kan te allen tijde beleggen in:

- ~~Gewone obligaties van de eurozone~~ Obligaties, converteerbare obligaties of equivalent: van 0% tot 100% van het nettovermogen;
- Geldmarktinstrumenten of deposito's, van 0 tot 100% van het nettovermogen;
- In andere financiële instrumenten: tot 10% van de nettoactiva.

Het Compartiment belegt voornamelijk in vastrentende, variabelrentende of inflatiegelinkte schuldbewijzen en verhandelbare schuldbewijzen binnen de volgende limieten voor specifieke soorten obligaties:

- Converteerbare of omwisselbare obligaties: tot 10% van het nettovermogen;

Het Compartiment zal uitsluitend worden belegd in effecten met een rating van minstens B- van Standard & Poor's of die door de Beheermaatschappij als gelijkwaardig worden beschouwd op basis van vergelijkbare kredietcriteria op het moment van de aankoop. Wanneer de emittent geen rating heeft, wordt aan de ratingvoorwaarde voldaan op het niveau van de geselecteerde emissie. Als een obligatie wordt gedegradeerd naar een notering onder de B-rang, zal het desbetreffende actief niet worden verkocht tenzij dit naar de mening van de Beheermaatschappij in het belang is van de Aandeelhouders.

Compartiment kan tussen -25% tot 25% van zijn activa blootgesteld zijn aan obligaties in om het even welke valuta van niet-OESO-emittenten.

Het wisselkoersrisico zal niet meer bedragen dan ~~10~~ 100% van de nettoactiva van het Compartiment.

Het deel van de beleggingen van het Compartiment in ICBE's of gereguleerde AIF's die openstaan voor niet-professionele beleggers (overeenkomstig de Europese Richtlijn 2011/61/EU) en die kwalificeren als andere ICB's overeenkomstig artikel 41(1) van de Wet, met inbegrip van ETF's, mag niet meer bedragen dan 10% van zijn nettoactiva.

~~Om Met het oog op afdekking, arbitrage, blootstellingstrategie of verhoging van het aandelen-, vastrentende, inflatie-, krediet-, rente- of valutarisico af te dekken of te vergroten zonder overmatige blootstelling na te streven~~ is het Compartiment ook actief op gereguleerde markten van futures op Europese indexen en futures op sectoren (al dan niet opgenomen in een DPS), evenals in ICBE's, met inbegrip van ICBE's die als ETF's gekwalificeerd zijn.

~~Het Compartiment mag geen opties of complexe financiële instrumenten gebruiken die een waardering via de probabilistische methode vereisen. Het Compartiment zal gebruik maken van alle soorten in aanmerking komende afgeleide instrumenten die op gereguleerde of OTC-markten worden verhandeld wanneer deze contracten beter passen bij de beheersdoelstelling of lagere handelskosten bieden. Deze instrumenten kunnen bestaan uit, maar zijn niet beperkt tot: futures, opties, termijncontracten, swaps, CDS op indices, CDS, CFD, DPS enz.~~
~~is ook actief op de valutamarkten om beleggingen te dekken die buiten de eurozone of met betrekking tot het Verenigd Koninkrijk, Zwitserland of Scandinavië zijn gerealiseerd."~~

(ii) Wijziging van de benaming van het Compartiment

De Raad van Bestuur heeft ook besloten om de naam van het Compartiment te wijzigen in "DNCA Invest - ONE". De naamswijziging van het compartiment maakt deel uit van een poging om de vlaggenschipbeleggingsstrategieën van het Fonds, samengebracht in één compartiment, onder de aandacht te brengen.

(iii) Wijziging van de berekeningsmethode van de globale blootstelling van het Compartiment en verhoging van het hefboomeffectniveau

Met betrekking tot het Compartiment heeft het Bestuur besloten om de berekeningsmethode van ~~berekeningsmethode van~~ de ~~globale wereldwijde~~ blootstelling van het Compartiment te wijzigen. Het Compartiment zal zijn berekeningsmethode van de ~~globale wereldwijde~~ blootstelling wijzigendoor de absolute VaR-methode (value-at-risk) te gebruiken in plaats van de benadering op basis van de aangegane verplichtingen.

Wat de verhoging van de hefboomwerking betreft, wenst de Raad van Bestuur te benadrukken dat de verhoging van het huidige niveau van de hefboomwerking tot een verwacht bruto-niveau van de hefboomwerking dat nu ongeveer 800% van de netto-inventariswaarde van het Compartiment zal bedragen en niet meer dan 1500% van de netto-inventariswaarde van het Compartiment mag bedragen, te wijten is aan het gebruik van financiële derivaten en met name termijncontracten, credit default swaps en credit default swaps op indexen om het durationrisico en het renterisico te beheren.

De aandacht van de belegger wordt gevestigd op het feit dat de verhoging van ~~het hefboomeffectspecifieke~~ hefboomspecifieke risico's met zich meebrengt. Het versterkt inderdaad zowel opwaartse als neerwaartse bewegingen van de onderliggende activa, waardoor de volatiliteit van het Compartiment toeneemt. Een hoog hefboomeffect houdt in dat een matig verlies op een of meer onderliggende activa kan leiden tot grote kapitaalverliezen voor dit Compartiment en voor de ICB waarin het kan beleggen.

Als gevolg hiervan is hoofdstuk "5. Globale Blootstelling" in de factsheet van het Compartiment wordt als volgt gewijzigd (wijzigingen zijn hieronder onderstreept):

"5. Globale Blootstelling

De globale risicoblootstelling

In het kader van het Compartiment de risicobeheerprocedure wordt gecontroleerd aan de hand van de benadering op basis van aangegane verplichtingen. Deze benadering meet de globale blootstelling in verband met posities in van het Compartiment gemeten en gecontroleerd volgens de absolute VaR-methode (value-at-risk). In de financiële derivaten ("FDI's") wiskunde en bij financieel risicobeheer is de value at risk een maatstaf die voornamelijk wordt gebruikt voor het risico van verlies op een bepaalde portefeuille van financiële activa.

De VaR wordt berekend met een eenzijdig betrouwbaarheidsinterval van 99% en voor een aanhoudingsperiode van 20 dagen.

De VaR van het Compartiment is beperkt tot een absolute VaR berekend op basis van de netto-inventariswaarde van het Compartiment en overschrijdt een door de Beheermaatschappij vastgestelde maximale VaR-limiet niet mogen overschrijden, rekening houdend met het beleggingsbeleid en het risicoprofiel van het Compartiment. De maximumlimiet is ingesteld op 20%.

Hefboomeffect

Het Compartiment kan derivaten gebruiken om overblootstelling te genereren en het Compartiment zo bloot te stellen aan risico's boven het niveau van zijn nettoactiva. Afhankelijk van de richting van de transacties van het Compartiment kan het effect van dalingen of stijgingen van de onderliggende activa van het derivaat worden vergroot, wat leidt tot een grotere daling of stijging van de netto-inventariswaarde van het Compartiment.

Het verwachte hefboomeffect mag onder normale omstandigheden niet meer dan 8 keer bedragen en kan oplopen tot 15 keer het nettovermogen van het Compartiment wanneer strategieën met een laag risico en een hoog hefboomeffect voor de korte rente worden toegepast. De hefboomwerking wordt berekend als de som van de notionals van de derivaten zonder saldering/afdekking in overeenstemming met de toepasselijke wet- en regelgeving."

(iv) Wijziging van de beheervergoedingstructuur

Met de wijziging in de beleggingsstrategie heeft de Raad van Bestuur besloten om de beheervergoedingstructuur aan te passen door de beheervergoedingen als volgt te verlagen:

Klassen van Aandelen	Vóór de Datum van Inwerkingtreding Beheervergoeding en (tot het nettovermogen van de Klasse per jaar)	Na de Datum van Inwerkingtreding Beheersvergoedingen (tot het nettovermogen van de Klasse per jaar)	Prestatievergoeding

Klasse I Aandelen EUR	Tot 1%	Tot 0,90%	20% van de positieve prestatie na aftrek van eventuele vergoedingen boven de index**
Klasse ID Aandelen EUR	Tot 1%	Tot 0,90%	
Klasse H-I** Aandelen CHF	Tot 1%	Tot 0,90%	
Klasse H-I** Aandelen USD	Tot 1%	Tot 0,90%	
Klasse A-Aandelen EUR	Tot 1,80%	Tot 1,60%	
Klasse AG Aandelen EUR	Tot 1,90%	Tot 1,70%	
Klasse AD Aandelen EUR	Tot 1,80%	Tot 1,60%	
Klasse H-A* Aandelen USD	Tot 1,80%	Tot 1,60%	
Klasse H-A* Aandelen CHF	Tot 1,80%	Tot 1,60%	
Klasse B-Aandelen EUR	Tot 2%	Tot 1,80%	
Klasse BG Aandelen EUR	Tot 2,10%	Tot 1,90%	
Klasse N-Aandelen EUR	Tot 1,10%	Tot 1,00%	
Klasse Q Aandelen EUR	Tot 0,2%	Tot 0,2%	N.V.T

(v) Wijziging van de precontractuele informatie van het Compartiment

De Raad van Bestuur heeft besloten om de precontractuele informatie te wijzigen zoals vereist door Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1288 van de Commissie, zoals verder beschreven in het Prospectus.

(vi) Wijziging van de risicofactoren van het Compartiment

De Raad van Bestuur heeft verder besloten om de specifieke risicofactoren die van toepassing zijn op het Compartiment te wijzigen om zijn nieuwe beleggingsstrategie en de verhoging van zijn hefboomfinancieringsniveau te weerspiegelen.

Als gevolg hiervan zal hoofdstuk "7. Risicoprofiel" als volgt worden gewijzigd (wijzigingen zijn hieronder onderstreept):

"Het risicoprofiel van het Compartiment is geschikt voor een beleggingshorizon van twee tot vijf jaar. De risico's waaraan de belegger via het Compartiment is blootgesteld, zijn de volgende:

- Risico op kapitaalverlies
- Discretionair beheerrisico;
- Aandelenrisico;
- Risico's van kleine en middelgrote bedrijven;
- Tegenpartijrisico;
- ~~Liquiditeit effecten;~~
- ~~Risico op verlies van kapitaal;~~
- Liquiditeitsrisico -
- Renterisico;
- Wisselkoersrisico;
- Risico van beleggen in afgeleide blootstelling aan speculatieve obligaties;
- Risico van blootstelling aan derivaten en instrumenten (zoals contract for difference en dynamic portfolio swap); die derivaten bevatten;
- Risico verbonden aan het gebruik van hefboomwerking;
- Converteerbare effecten risico;
- Wisselkoersrisico;
- Hoog volatiliteitsrisico;
- ESG-*risico*;
- Duurzaamheidsrisico."

Alle andere belangrijke kenmerken van het Compartiment blijven ongewijzigd.

De Wijzigingen zullen een impact hebben op het risicoprofiel van het Compartiment, maar de Samenvattende Risico-indicator (SRI) die in het Essentiële-Informatiedocument ("KID") wordt vermeld, zal hetzelfde blijven.

Als u van mening bent dat de Wijzigingen niet langer aan uw beleggingseisen voldoen, kunt u tot 27 december 2024 om 12:00 uur 's middags (Luxemburgse tijd) kosteloos de terugkoop van uw aandelen aanvragen.

De Wijzigingen zullen worden opgenomen in de volgende bijwerking van het Prospectus en het KID met betrekking tot het Compartiment, die op verzoek kosteloos verkrijgbaar zijn bij de maatschappelijke zetel van het Fonds op het hierboven vermelde adres.

Ons commercieel team staat tot uw beschikking indien u meer informatie wenst over de wijziging van het Compartiment.

Hoogachtend,

De raad van bestuur
DNCA INVEST