



DNCA INVEST VALUE EUROPE

EUROPESE 'VALUE'-AANDELEN

Beheerdoelstelling

Het compartiment tracht beter te presteren dan de volgende index: Stoxx Europe 600 Net Return, over de aanbevolen beleggingstermijn. Beleggers dienen zich ervan bewust te zijn dat het compartiment een discretionaire beheerstijl heeft en criteria op het gebied van milieu, maatschappij en governance (ESG) hanteert. Om het beleggingsdoel te bereiken, is de beleggingsstrategie gebaseerd op een actief discretionair beheer.

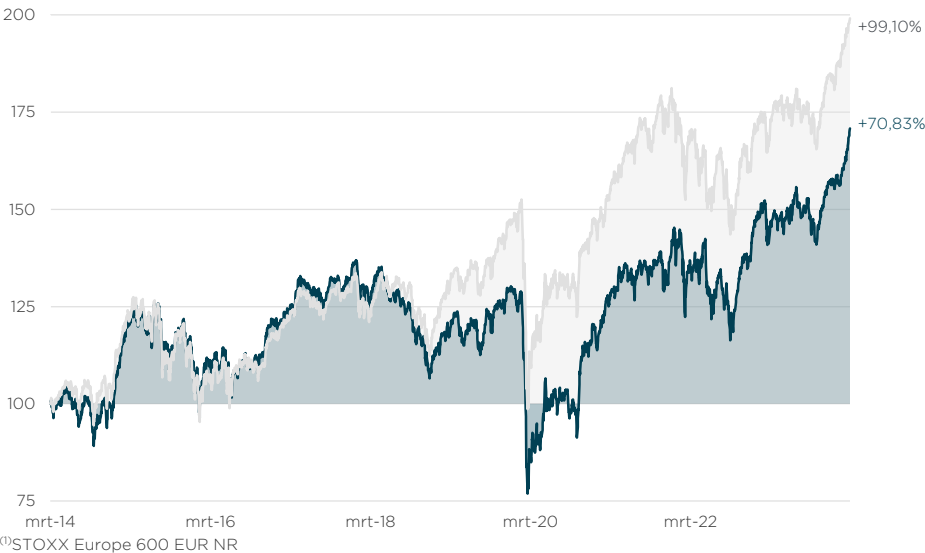
Financiële indicatoren

NIW (€)	246,73
Nettoactiva (mln.€)	479
Aantal aandelen	42
Gemiddelde marktkap. (mld.€)	44
Price to Earning Ratio 2024 ^e	11,4x
Price to Book 2023	1,4x
EV/EBITDA 2024 ^e	6,7x
ND/EBITDA 2023	1,5x
Free Cash Flow yield 2024 ^e	5,38%
Div. Rendement 2023 ^e	3,95%

Rendement (van 31/03/2014 per 28/03/2024)

De prestaties uit het verleden houden geen voorspelling in met betrekking tot de toekomstige prestaties

↗ DNCA INVEST VALUE EUROPE (Deelbewijs I) Cumulatief rendement ↗ Referentie-index⁽¹⁾



Jaarlijks rendement en volatiliteiten (%)

	1 jaar	2 jaar	5 jaar	10 jaar	Sinds de oprichting
Deelbewijs I	+16,46	+12,75	+7,64	+5,50	+5,70
Referentie-index	+15,01	+8,90	+8,88	+7,13	+5,00
Deelbewijs I - volatiliteit	9,98	14,02	18,77	17,08	17,72
Referentie-index - volatiliteit	10,01	13,60	17,55	16,47	19,07

Cumulatieve rendement (%)

	1 maand	YTD	1 jaar	2 jaar	5 jaar	10 jaar
Deelbewijs I	+6,56	+8,68	+16,46	+27,04	+44,53	+70,83
Referentie-index	+4,04	+7,64	+15,01	+18,53	+53,02	+99,10

Kalender rendementen (%)

	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Deelbewijs I	+15,03	-0,72	+19,54	-10,68	+18,19	-17,32	+9,96	+3,03	+17,26	+5,99
Referentie-index	+15,81	-10,64	+24,91	-1,99	+26,82	-10,77	+10,58	+1,73	+9,60	+7,20

Risico-indicator

	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar
Tracking error	4,63%	6,36%	6,86%	5,64%
Correlatiecoëfficiënt	0,89	0,91	0,93	0,94
Beta	0,89	0,97	1,00	0,98

Lager risico Hoger risico

Synthetische risico-indicator volgens PRIIPS. 1 komt overeen met het laagste niveau en 7 met het hoogste niveau.

Belangrijkste risico's : aandelenrisico, wisselkoersrisico, risico op kapitaalverlies, risico verbonden aan de belegging in afgeleide producten, duurzaamheidsrisico, risico SRI, kredietrisico

Voornaamste posities*

	Gewicht
NEXANS SA (5,7)	3,21%
ISS A/S (4,7)	3,14%
SUBSEA 7 SA (4,9)	2,99%
LEONARDO SPA (4,2)	2,93%
HEINEKEN NV (3,8)	2,78%
SANOFI (5,2)	2,78%
INTESA SANPAOLO (7,2)	2,72%
ASR NEDERLAND NV (4,4)	2,71%
CRH PLC (6,0)	2,71%
CAIXABANK SA (5,5)	2,71%
	28,67%

Maandelijkse prestatiebijdrage

De prestaties uit het verleden houden geen voorspelling in met betrekking tot de toekomstige prestaties

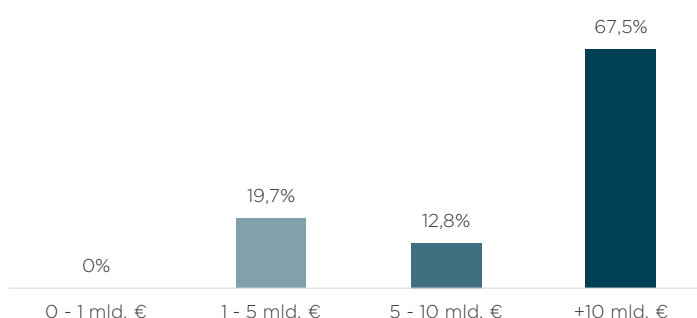
Beste	Gewicht	Bijdrage
LEONARDO SPA	2,93%	+0,50%
DAIMLER TRUCK HOLDING AG	1,99%	+0,48%
CAIXABANK SA	2,71%	+0,46%
BNP PARIBAS	2,32%	+0,42%
ANGLO AMERICAN PLC	2,60%	+0,40%

Minst goede	Gewicht	Bijdrage
BURBERRY GROUP PLC	1,54%	-0,10%
SANDOZ GROUP AG	1,53%	-0,04%
INTERCONTINENTAL HOTELS GROU	1,37%	-0,02%
NOVARTIS AG-REG	2,54%	-0,02%
LANCASHIRE HOLDINGS LTD	1,33%	+0,02%

Spreiding per activaklassen



Spreiding volgens marktkapitalisatie



Blootstelling per sector (ICB)

	Fonds	Index
Industriële goederen	18,3%	13,7%
Banken	11,6%	9,1%
Energie	10,6%	5,9%
Bouw	7,4%	3,8%
Gezondheidszorg	6,8%	15,2%
Nutsbedrijven	6,2%	3,5%
Voedsel, drank en tabak	5,4%	6,4%
Telecommunicatie	4,8%	2,4%
Media	4,5%	1,9%
Verzekeringen	4,0%	5,5%
Chemie	3,8%	2,7%
Consumentenproducten en -	3,4%	6,6%
Grondstoffen	2,6%	2,2%
Financiële Diensten	2,3%	3,9%
Persoonlijke verzorging,	2,0%	2,5%
Technologie	1,9%	8,3%
Reizen & Vrije Tijd	1,4%	1,2%
ICBE	2,9%	N/A
Liquiditeiten en equivalenten	0,0%	N/A

Geografische spreiding

	Fonds	Index
Frankrijk	29,8%	17,3%
Verenigd Koninkrijk	16,2%	21,6%
Nederland	12,8%	9,1%
Duitsland	8,3%	12,8%
Italië	8,1%	3,9%
Spanje	6,7%	4,2%
Denemarken	5,4%	5,5%
Zwitserland	4,1%	14,1%
Noorwegen	3,0%	1,0%
USA	2,7%	0,5%
ICBE	2,9%	N/A
Liquiditeiten en equivalenten	0,0%	N/A

Aan- en verkopen*

Aangekocht : BARCLAYS PLC (4,1)

Verkocht : Geen

*Het cijfer tussen haakjes geeft de "verantwoordelijkheidsscore" van de emittent weer. Zie de pagina Interne extra-financiële analyse voor de analysemethode.

Beheercommentaar

Na een 2022 vol zorgen volgde een hoopvol eind 2023. De Europese beurzen eindigden met veel enthousiasme: de Stoxx 600-index steeg gedurende het jaar met 15,8%, waarvan alleen al in december +3,8%. Net als vorige maand werd deze rally ondersteund door geruststellende macro-economische gegevens en een aanhoudende desinflatie, wat de idee bevestigt dat de rentepiek nu achter de rug is. De Fed heeft overigens het pad geëffend voor een eerste verlaging van de beleidsrente in 2024 (en voordat de inflatie 2% bereikt of er een recessie uitbreekt), terwijl de ECB in dit stadium voorzichtig is gebleven. In deze context zetten de soevereine rentevoeten hun daling voort (-45 bp voor de Amerikaanse rente op 10 jaar tot 3,9% en -42 bp voor de Duitse Bund tot 2%). De geopolitieke omgeving blijft gespannen en zorgde in december voor veel volatiliteit. De toename van het aantal aanvallen op schepen in de Rode Zee heeft er trouwens toe geleid dat verschillende transporteurs de doorvaart van hun schepen hebben opgeschort en omgeleid door Afrika, wat extra kosten met zich meebracht en een nieuwe toename van de inflatierisico's tot gevolg heeft, die in dit stadium weliswaar tijdelijk zijn. Wat olie ten slotte betreft, verloor de Brent gedurende de maand 7% tot 77 USD/vat, als gevolg van de onzekerheid over de wereldwijde vraag en het beleid van de OPEC+, waarvan de laatste beslissingen het vertrouwen van de markt niet hebben weten te herstellen in het licht van een sterke stijging van de olieproductie die volgend jaar wordt verwacht in de landen die geen lid zijn van de OPEC+. Op het einde van de periode herstelden de prijzen zich licht door de vrees voor een escalatie van het conflict in het Midden-Oosten. De stijging van de brutoreserves, gepubliceerd op 28 december, ging echter tegen de verwachtingen in, waardoor de prijs voor een vat ruwe olie in de laatste dagen van het jaar daalde.

Bijna alle sectoren sloten positief af (met uitzondering van telecom en energie), met een opmerkelijke meerprestatie van reizen en vrije tijd (+11,3%), vastgoed (+10,2%) en de bouw (+7,8%). Defensieve sectoren presteerden ondermaats in de cyclische rally.

Het fonds presteerde licht onder zijn benchmark met 3,56% tegenover 3,84% voor de Stoxx 600 NR. De beste bijdragen aan de maandprestatie kwamen van Lanxess (+42 bp), Daimler Truck (+32 bp) en Rexel (+30 bp). De communicatie van het FOMC in december versterkte het idee van een zachte landing van de economie en een verlenging van de cyclus, wat uiteraard de meest cyclische waarden in de portefeuille ten goede kwam. Negatieve bijdragen kwamen dan weer van CaixaBank (-25 bp), Anglo American (-24 bp) en Carrefour (-12 bp).

Anglo American werd afgestraft door de aankondiging op zijn investor day van een daling van de koperproductie, en met name van zijn productiesites in Chili en Peru (-7% op 2 jaar, tegenover +6% voordien), wat leidde tot een sterke neerwaartse herziening van de resultaatverwachtingen van de consensus en tot bezorgdheid over zijn toekomstige groeiprofiel. We zijn echter van mening dat de hernieuwde nadruk op kostenoptimalisatie en cashgeneratie een deel van de verliezen zal kunnen compenseren en zijn bovendien van mening dat de huidige waarderingsniveaus (4x EV/EBITDA en >10% FCF yield) reeds rekening houden met de operationele moeilijkheden.

Carrefour werd dan weer benadeeld door een combinatie van gebeurtenissen: 1) dalende marktaandelen in Frankrijk, wat de relevantie van zijn prijspositionering in vraag stelt; 2) de aankondiging van een devaluatie van 50% van de Argentijnse peso door de nieuwe regering van Javier Milei, wat een negatieve impact heeft op de resultaten van de groep (ongeveer -5% op de EBIT in 2023); 3) de geruchten rond het aankoopproces van activa dat door Casino te koop wordt aangeboden.

Redactie beëindigd op 09/01/2024.



Isaac
Chebar



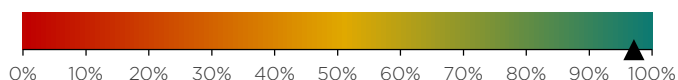
Julie
Arav



Maxime
Genevois

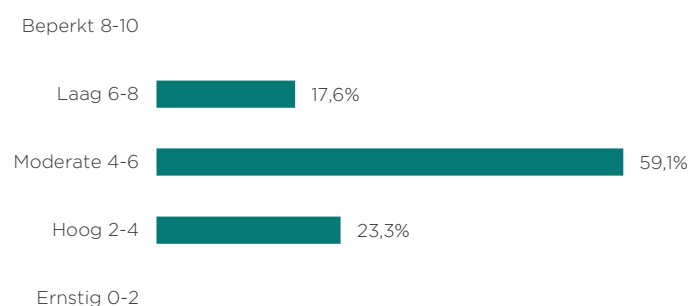
Interne extra-financiële analyse

Coverage-ratio ABA⁺ (97,1%)



Gemiddelde verantwoordelijkheidsscore : 4,9/10

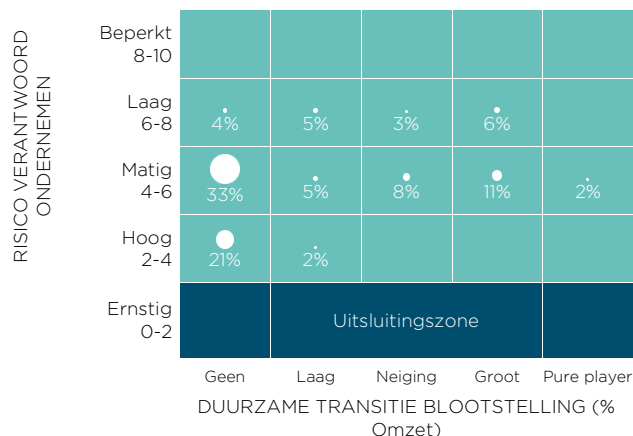
Verdeling van het verantwoordelijkheidsrisico⁽¹⁾



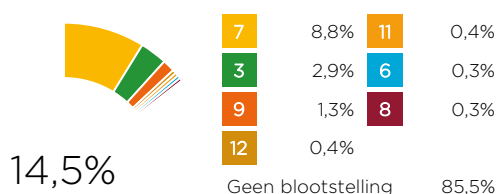
Selectiviteit universeel uitsluitingspercentage



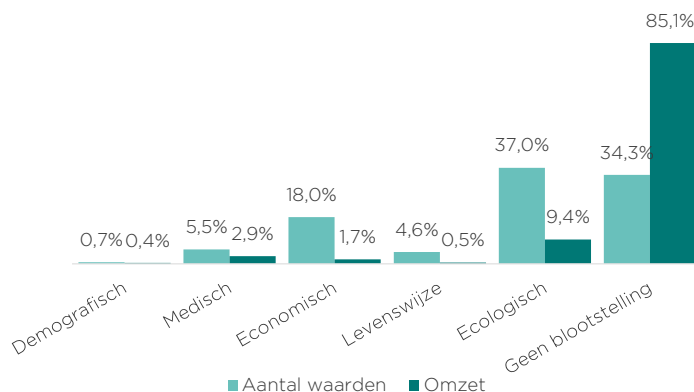
Blootstelling transitie/CSR⁽²⁾



Blootstelling aan de DOD'S⁽³⁾ (% van de omzet)



Blootstelling aan duurzame transitie⁽⁴⁾



Analysemethode

Wij ontwikkelen eigen modellen op basis van onze deskundigheid en overtuiging om tastbare waarde toe te voegen bij de selectie van effecten in onze portefeuille. Het ESG-analysemodel van DNCA, Above & Beyond Analysis (ABA), respecteert dit principe en biedt een beoordeling waarbij we de hele constructie controleren. Informatie van ondernemingen is de belangrijkste input voor onze beoordeling. De methodologieën voor de berekening van de ESG-indicatoren en ons beleid inzake verantwoord beleggen en engagement zijn beschikbaar op onze website [door hier te klikken](#).

⁽¹⁾ De rating op 10 integreert 4 risico's van verantwoordelijkheid: aandeelhouderschap, milieu, sociaal en maatschappelijk. Ongeacht de sector waarin zij actief zijn, worden 24 indicatoren geëvalueerd, zoals het sociale klimaat, boekhoudkundige risico's, leveranciers, bedrijfsethiek, energiebeleid en managementkwaliteit.

⁽²⁾ De ABA-matrix combineert het Verantwoordelijkheidsrisico en het Duurzame Transitie risico van de portefeuille. Hiermee kunnen bedrijven in kaart worden gebracht aan de hand van een risico/opportunitiebenadering.

⁽³⁾ 1. Geen armoede. 2. Nul honger. 3. Goede gezondheid en welzijn. 4. Kwaliteitsonderwijs. 5. Gelijkheid van mannen en vrouwen. 6. Schoon water en sanitaire voorzieningen. 7. Betaalbare en duurzame energie. 8. Eerlijk werk en economische groei. 9. Industrie, innovatie en infrastructuur. 10. Verminderde ongelijkheid. 11. Duurzame steden en gemeenschappen. 12. Verantwoorde consumptie en productie. 13. Aanpak van de klimaatverandering. 14. Leven in het water. 15. Leven op het land. 16. Vrede, rechtvaardigheid en doeltreffende instellingen. 17. Partnerschappen om de doelstellingen te bereiken.

⁽⁴⁾ 5 transities die betrekking hebben op een perspectief op lange termijn van de financiering van de economie maken het mogelijk de activiteiten te identificeren die een positieve bijdrage leveren aan de duurzame ontwikkeling en de blootstelling van de ondernemingen te meten in termen van zakencijfers en van blootstelling aan de doelstellingen van duurzame ontwikkeling van de ONU.

+ De dekkingsgraad meet het aandeel van de emittenten (aandelen en bedrijfsobligaties) dat in de berekening van de niet-financiële indicatoren is opgenomen. Deze maatstaf wordt berekend als een percentage van het nettovermogen van het fonds, gecorrigeerd voor contanten, geldmarktinstrumenten, derivaten en alle vehikels die buiten het toepassingsgebied van "beursgenoteerde aandelen en bedrijfsobligaties" vallen.

Belangrijkste Negatieve Effecten (PAI / Principal Adverse Impacts)

PAI	Eenheid	Fonds		Ref. Index	
		Dekking	Waarde	Dekking	Waarde
PAI Corpo 1_1 - BKG-emissies op niveau 1	T CO ₂	96%	38.554	100%	54.842
PAI Corpo 1_2 - BKG-emissies op niveau 2	T CO ₂	96%	9.323	100%	10.706
PAI Corpo 1_3 - BKG-emissies op niveau 3	T CO ₂	96%	400.480	100%	462.761
PAI Corpo 1T - Totale BKG-emissies	T CO ₂	96%	449.521	100%	527.724
PAI Corpo 2 - Koolstofvoetafdruk	T CO ₂ / miljoen euro geïnvesteerd	96%	937	100%	595
PAI Corpo 3 - BKG-intensiteit	T CO ₂ /EUR million sales	97%	1.228	100%	927
PAI Corpo 4 - Aandeel van investeringen in bedrijven die actief zijn in de sector van fossiele brandstoffen		12%	12%	11%	11%
PAI Corpo 5 - Aandeel van verbruik en productie van niet-hernieuwbare energie		94%	73%	98%	62%
PAI Corpo 6_TOTAL - Intensiteit energieverbruik per sector met grote impact op het klimaat NACE	GWh / EUR million sales	94%	0,6	98%	0,4
PAI Corpo 7 - Activiteiten met een negatieve impact op biodiversiteitgevoelige gebieden		0%	0%	0%	0%
PAI Corpo 8 - Lozen in water	T Water Emissions	2%	7	4%	5.236
PAI Corpo 9 - Verhouding gevaarlijk of radioactief afval	T Hazardous Waste	50%	801.227	55%	7.981.685
PAI Corpo 10 - Schendingen van UNGC- en OESO-beginselen		97%	0%	100%	1%
PAI Corpo 11 - Ontbreken van nalevingsprocessen en -mechanismen van UNGC en OESO		96%	19%	99%	17%
PAI Corpo 12 - Onaangepast verschil in beloning tussen mannen en vrouwen		54%	15%	48%	14%
PAI Corpo 13 - Genderdiversiteit in bestuursorganen		97%	40%	100%	41%
PAI Corpo 14 - Blootstelling aan controversiële wapens		97%	0%	100%	0%
PAI Corpo OPT_1 - Gebruik van water	m ³ /EUR mln sales	11%	1	8%	0
PAI Corpo OPT_2 - Water recyclen		8%	0%	8%	0%
PAI Corpo OPT_3 - Aantal verloren dagen door letsel, ongeval, overlijden of ziekte		36%	72	34%	50
PAI Corpo 3_SC12 - PAI_CORPO_3_SC12	T CO ₂ /EUR million sales				

Bron : MSCI

Administratieve informatie

Naam : DNCA INVEST Value Europe
ISIN-code (Deelbewijs I) : LU0284395984
SFDR-classificatie : Art.8
Oprichtingsdatum : 21/12/2007
Beleggingshorizon : Minimum 5 jaar
Munteenheid : Euro
Domiciliatie : Luxemburg
Rechtsvorm : SICAV
Referentie-index : STOXX Europe 600 (Net Return) EUR
NIW frequentie : Dagelijks
Beheermaatschappij : DNCA Finance
Beheerders :
Isaac CHEBAR
Julie ARAV
Maxime GENEVOIS

Minimumbelegging : 200.000 EUR
Instapkosten : 2% max
Uitstapkosten : -
Beheervergoeding : 1%
Lopende kosten per 30/12/2022 : 1,05%
Prestatievergoeding : 20% van het positieve rendement (na aftrek van alle kosten) in vergelijking met de index : STOXX Europe 600 EUR NR in combinatie met een High-Water Mark

Depositobank : BNP Paribas - Luxembourg Branch
Uitbetaling : T+2
Cut off : 12:00 Luxembourg time

Juridische informatie

Dit is een reclamemededeling. Gelieve het Prospectus en de Essentiële Beleggersinformatie (EBI) van het fonds te raadplegen alvorens een definitieve beleggingsbeslissing te nemen. Dit document is een promotiedocument voor gebruik door professionele cliënten in de zin van de MIFID II-richtlijn. Dit document is een vereenvoudigd presentatie-instrument en houdt geen aanbod tot inschrijving of beleggingsadvies in. De informatie in dit document is vertrouwelijk en is eigendom van DNCA Finance. Het mag niet aan derden worden doorgegeven zonder voorafgaande toestemming van DNCA Finance. De fiscale behandeling hangt af van de situatie van elk, is de verantwoordelijkheid van de belegger en blijft voor zijn rekening. De EBI en het Prospectus moeten aan de belegger worden overhandigd, die ze vóór elke inschrijving moet lezen. Alle reglementaire documenten van het subfonds zijn gratis verkrijgbaar op de website van de beheermaatschappij www.dnca-investments.com of op schriftelijk verzoek via dnca@dnca-investments.com of rechtstreeks op de maatschappelijke zetel van de maatschappij 19, Place Vendôme - 75001 Parijs. Beleggingen in de subfondsen houden risico's in, met name het risico van kapitaalverlies waardoor het oorspronkelijk belegde bedrag geheel of gedeeltelijk verloren gaat. DNCA Finance kan een vergoeding of retrocessie ontvangen of betalen met betrekking tot het (de) aangeboden subfonds(en). DNCA Finance kan in geen geval aansprakelijk gesteld worden voor directe, indirecte of gevolgschade, van welke aard ook, die het gevolg is van een beslissing die genomen is op basis van de informatie in dit document. Deze informatie wordt alleen ter informatie en in vereenvoudigde vorm verstrekt en kan in de loop van de tijd veranderen of op elk moment zonder voorafgaande kennisgeving gewijzigd worden.

In het verleden behaalde resultaten zijn geen betrouwbare indicator voor toekomstige resultaten.

De toekenning van dit label aan een compartiment betekent niet dat het voldoet aan uw eigen duurzaamheidsdoelstellingen of dat het label overeenkomt met de vereisten van toekomstige nationale of Europese regelgeving. Ga voor meer informatie over dit onderwerp naar : www.lalabelisr.fr en www.lalabelisr.fr/comment-investir/fonds-labelises

Subfonds van DNCA INVEST Beleggingsvennootschap met veranderlijk kapitaal (SICAV) naar Luxemburgs recht in de vorm van een Société Anonyme - met zetel te 60 Av. J.F. Kennedy - L-1855 Luxemburg. Zij is erkend door de Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF) en is onderworpen aan de bepalingen van hoofdstuk 15 van de wet van 17 december 2010.

DNCA Finance is een commanditaire vennootschap (Société en Commandite Simple) die door de Autorité des Marchés Financiers (AMF) is erkend als maatschappij voor portefeuillebeheer onder nummer GPO0-Q30 en valt onder het Algemeen Reglement van de AMF, haar doctrine en het Monetair en Financieel Wetboek. DNCA Finance is ook een niet-onafhankelijke beleggingsadviseur in de zin van de MIFID II-richtlijn. DNCA Finance - 19 Place Vendôme-75001 Parijs - e-mail: dnca@dnca-investments.com - tel: +33 (0)1 58 62 55 00 - website: www.dnca-investments.com

Elke klacht kan gratis worden gericht aan uw gebruikelijke contactpersoon (binnen DNCA Finance of bij een afgevaardigde van DNCA Finance), of rechtstreeks aan het hoofd Compliance en Interne Controle (RCCI) van DNCA Finance, door te schrijven naar het hoofdkantoor van de onderneming (19 Place Vendôme, 75001 Parijs, Frankrijk). Bij aanhoudende onenigheid kunt u toegang krijgen tot bemiddeling. De lijst van instanties voor buitengerechtelijke geschillenbeslechting en hun contactgegevens, afhankelijk van uw land en/of dat van de betrokken dienstverlener, kunt u vrij raadplegen via de link https://finance.ec.europa.eu/consumer-finance-and-payments/retail-financial-services/financial-dispute-resolution-network-fin-net/members-fin-net-country_fr.

Een samenvatting van de rechten van beleggers is beschikbaar in het Nederlands op de volgende link: <https://www.dnca-investments.com/nl/juridische-informatie>

Dit product bevordert milieu- of sociale kenmerken, maar heeft niet tot doel duurzaam te beleggen. Het kan gedeeltelijk beleggen in activa die een duurzame doelstelling hebben, bijvoorbeeld gekwalificeerd als duurzaam volgens de EU-classificatie.

Dit product is onderhevig aan duurzaamheidsrisico's zoals gedefinieerd in de Verordening 2019/2088 (artikel 2, lid 22) door milieu-, sociale of governancegebeurtenissen of -omstandigheden die, indien zij zich voordoen, een feitelijk of potentieel wezenlijk negatief effect op de waarde van de belegging kunnen hebben.

Als het beleggingsproces van de portefeuille een ESG-benadering kan omvatten, is de beleggingsdoelstelling van de portefeuille niet in de eerste plaats om dit risico te beperken. Het beleid inzake het beheer van duurzaamheidsrisico's is beschikbaar op de website van de beheermaatschappij.

De referentiebenchmark zoals gedefinieerd in de Verordening 2019/2088 (artikel 2, lid 22) is niet bedoeld om in overeenstemming te zijn met de milieu- of sociale kenmerken die door het fonds worden bevorderd.

Glossarium

Beta. De bèta van een financieel waardepapier is een maatstaf voor de volatiliteit of gevoeligheid van het waardepapier, die het verband aangeeft tussen fluctuaties in de waarde van het waardepapier en schommelingen op de markt. Het wordt verkregen door de winstgevendheid van dit effect te regresseren op de winstgevendheid van de gehele markt. Door de bèta van een portefeuille te berekenen, meten wij de correlatie ervan met de markt (de gebruikte benchmark) en dus de blootstelling aan het marktrisico. Hoe lager de absolute waarde van de bèta van de portefeuille, hoe minder deze is blootgesteld aan marktschommelingen, en vice versa.

Dividendrendement. Jaarlijkse dividenden per aandeel / Prijs per aandeel.

EV (Enterprise value - Bedrijfswaarde). Marktwaaarde van gewone aandelen + marktwaaarde van preferente aandelen + marktwaaarde van schulden + minderheidsbelang - cash en investeringen.

P/CF (Aandelenkoers/Cashflow per aandeel). De koers-cashflowratio is een indicator voor de waardering van een aandeel.

PER of K/W (Price Earnings Ratio - Koers-winstverhouding). Een waarderingsratio van de actuele aandelenkoers van een onderneming in vergelijking met de winst per aandeel ervan.

ROE (Return On Equity - Rendement van het eigen vermogen). Het netto-inkomen dat wordt verdiend als percentage van het eigen vermogen. Het rendement van het eigen vermogen meet de rendabiliteit van een onderneming door aan te geven hoeveel winst een onderneming genereert uit het geld dat de aandeelhouders hebben geïnvesteerd.