

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-VALUE EUROPE

Luxemburg, 14 april 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 – VALUE EUROPE (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**').

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 20 mei 2022 (de '**datum van vankrachtwording**') zal het beleggingsbeleid van het compartiment als volgt luiden (wijzigingen zijn hierna onderstreept):

" 3. **Beleggingsbeleid**

Type fonds:

Europees aandelen fonds

Beleggingsdoelstelling:

Het compartiment probeert beter te presteren dan de volgende index: STOXX EUROPE 600 Index Net Return (Bloomberg-ticker: SXXR Index) over de aanbevolen beleggingstermijn. We vestigen de aandacht van de

beleggers op het feit dat de beheerstijl discretionair is en ecologische, sociale en governancecriteria (ESG) omvat.

Beleggingsstrategie:

Het compartiment zal te allen tijde ten minste twee derde van zijn totale activa beleggen in aandelen van emittenten met hoofdkantoor of het overwegende deel van hun economische activiteiten uitoefenen in Europa (hierna 'Europese aandelen').

De beleggingsstrategie van het compartiment steunt op actief discretionair beheer met behulp van een effectenselectiebeleid. Dit beleid is volledig gebaseerd op fundamentele analyses die zijn ontwikkeld aan de hand van de belangrijkste beleggingscriteria, zoals de marktevaluatie, de financiële structuur van de emittent, de kwaliteit van het beheer, de marktpositie van de emittent of regelmatige contacten met de emittenten. De beheermaatschappij kan verschillende methodes gebruiken om toekomstige beleggingsrendementen te detecteren, zoals waarderingsmaatstaven (K/W, EV/EBIT, opbrengst van de vrije cashflow, dividendrendement ...), som van de delen of verdisconteerde cashflows.

De belangrijkste beleggingscriteria zijn de marktbeoordeling, de financiële structuur van de emittent, de huidige en verwachte rendementen, de kwaliteit van het management en de marktpositie van de emittent. De beleggingssectoren die de beheermaatschappij beoogt, zijn niet beperkt, ook niet met betrekking tot nieuwe technologieaandelen.

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.

In het compartiment worden minstens de volgende doelstellingen in overweging genomen en we rapporteren over die ESG-indicatoren in het kader van de monitoring en de ontwikkeling van de ESG-prestaties van de portefeuille:

- = Ecologisch: uitstoot van broeikasgassen, luchtverontreiniging, waterverontreiniging, waterverbruik, grondgebruik enz.
- = Sociaal: loon, genderongelijkheid, gezondheid en veiligheid, kinderarbeid enz.
- = Governance: corruptie en omkoping, belastingontwijking enz.
- = Wereldwijde ESG-kwaliteitsrating.

Het initiële beleggingsuniversum, dat tot 2500 emittenten telt die op basis van een financiële en niet-financiële analyse als pan-Europese waarde aandelen worden beschouwd en die kunnen behoren tot de STOXX Europe 600 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 bij de analyse bovendien een strikt uitsluitingsbeleid gehanteerd voor controversiële wapens, 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 zijn voor één of meer specifieke sectoren.

Het risico bestaat dat de modellen die worden gebruikt om die beleggingsbeslissingen te nemen, niet precies de taken vervullen 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 aspecten: 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.

Er wordt bij de analyse een strikt uitsluitingsbeleid gehanteerd voor controversiële wapens, dat beschikbaar is op de website van de beheermaatschappij (<https://www.dnca-investments.com/lu/areas-of-expertise/sri>).

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.

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

- ≡ Selectie van het beleggingsuniversum door een financiële (kwantitatieve en micro-economische) en een niet-financiële (kwalitatieve) benadering met elkaar te combineren, met twee opeenvolgende stappen:
 - de selectie van emittenten volgens de voormelde financiële benadering,

- de uitsluiting van emittenten 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. Met die filter wordt minimaal 20% van de emittenten uitgesloten op basis van de voormelde niet-financiële analyse.
- ≡ Structurering van de portefeuille met een macro-economische aanpak.
- ≡ Opbouw van de portefeuille rekening houdend met de wettelijke beperkingen en het beleggingsproces om tot de definitieve selectie te komen.

Het compartiment wordt beheerd rekening houdend met de vereisten van het Franse SRI-label, wat inhoudt dat er een niet-financiële analyse wordt gemaakt van ten minste 90% van de effecten in de portefeuille van het compartiment en dat minstens 20% van de slechtste aandelenemittenten worden uitgesloten uit het beleggingsuniversum. Dat betekent dat het compartiment in die emittenten niet zal beleggen. De beheermaatschappij heeft ook het transparantiecharter van AFG, FIR en Eurosif ondertekend voor SRI-fondsen die een label voor het grote publiek hebben verkregen.

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. Als zodanig houden de onderliggende beleggingen van dit compartiment geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten in de zin van de verordening over de taxonomie.

[...]”

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 20 mei, 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