

## 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-BEYOND ALTEROSA

Luxemburg, 30 September 2021

Geachte aandeelhouder,

De raad van bestuur van het fonds (de '**raad van bestuur**') wil u op de hoogte brengen van belangrijke wijzigingen met betrekking tot het compartiment DNCA INVEST-BEYOND ALTEROSA (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').**

#### 1. Wijziging van de samengestelde index die het compartiment gebruikt

Momenteel gebruikt het compartiment de samengestelde index 30% MSCI All Countries World Net Return + 70% Bloomberg Barclays Global Treasury Index Euro Hedge Index (de '**huidige benchmark**') om de rendementen te vergelijken en voor de berekening van de prestatieprovisie.

Per 3 November 2021 heeft de raad van bestuur besloten de huidige benchmark te vervangen door 30% MSCI All Countries World Net Return +70% Bloomberg Barclays Pan European Corporate Euro Hedged Index, aangezien die meer overeenstemt met de wijzigingen in het beleggingsbeleid van het compartiment die we hierna hebben beschreven.

In dat opzicht en in het kader van de verbeterde informatieverstrekking over het beleid voor verantwoord beleggen zoals als zodanig, en zoals verder beschreven in sectie (2) hierna, zal de beleggingsdoelstelling van het compartiment als volgt worden gewijzigd (de wijzigingen zijn onderstreept):

*"Het compartiment streeft ernaar beter te presteren dan de 30% MSCI World All Countries Net Return (Bloomberg-ticker: NDEEWNR Index) + 70% Bloomberg Barclays Pan European Corporate Euro Hedged Index (Bloomberg-ticker: LPOSTREH), berekend met herbelegde dividenden, 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."*

#### 2. Wijziging van het beleggingsbeleid van het compartiment

De raad van bestuur heeft verder beslist het beleggingsbeleid van het compartiment te verduidelijken om (i) verdere details toe te voegen over het beleggingsuniversum van het compartiment en de informatie over het beleid voor verantwoorde beleggingen te verbeteren zoals toegepast door de beheermaatschappij van het fonds met het oog op de upgrade van artikel 8 naar artikel 9 conform verordening (EU) 2019/2088 van het Europees Parlement en de Raad van 27 november 2019 betreffende informatieverstrekking over duurzaamheid in de financiële dienstensector, (ii) de beschrijving van categorieën van activa en financiële contracten te wijzigen en (iii) de specifieke risicofactoren van het compartiment bij te werken.

(i) Beleggingsstrategie

De beleggingsstrategie van het compartiment luidt als volgt (wijzigingen zijn hierna onderstreept):

*"Bij het beheer van het compartiment wordt rekening gehouden met beginselen voor verantwoord en duurzaam beleggen.*

*Het compartiment heeft een duurzame beleggingsdoelstelling in de zin van artikel 9 van de SFDR. Het compartiment wordt beheerd rekening houdend met verantwoorde en duurzame beginselen en focust op emittenten waarvan een aanzienlijk percentage van de omzet is blootgesteld aan de 17 doelstellingen voor duurzame ontwikkeling van de Verenigde Naties.*

*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 5000 emittenten telt die kunnen behoren tot de MSCI All Countries World Index en de Bloomberg Barclays Pan European Corporate Euro Hedged Index, evenals aandelen die de beheermaatschappij selecteert op basis van de financiële en niet-financiële analyse en 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, op basis van de interne benadering, de emittenten uitgesloten die controversieel zijn of een ernstige schending begaan van de beginselen van het UN Global Compact (bijvoorbeeld: mensenrechten of corruptiebestrijding). 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 aandelen- en obligatieselectie rekening gehouden met de interne score op het gebied van zowel verantwoord ondernemen als duurzaamheid van de ondernemingen op basis van een niet-financiële analyse via een eigen, intern door de beheermaatschappij ontwikkeld ratingmodel (ABA, Above & Beyond Analysis). Dit model berust op vier pijlers, die we hieronder nader toelichten: (i) verantwoord ondernemen, (ii) duurzame transitie, (iii) controverses en (iv) dialoog en engagement met emittenten.*

*Het compartiment hanteert voor zijn beleggingsbeslissingen een eigen tool die intern door de beheermaatschappij werd ontwikkeld. Het risico bestaat dat de modellen die worden gebruikt om die beleggingsbeslissingen te nemen, niet precies de taken vervullen waarvoor ze zijn ontwikkeld.*

*Het compartiment houdt rekening met ESG-criteria met betrekking tot directe beleggingen, ook bij het bepalen van het beleggingsuniversum en de rapportering voor alle ondernemingen volgens de methode van 'de beste in het universum'. Er kan een voorkeur zijn voor één of meer specifieke sectoren.*

*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.*

*Verantwoord ondernemen is een verbluffende 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.). Al die aspecten krijgen los van elkaar een score toegekend en krijgen een weging naargelang het belang ervan voor de onderneming. 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.

In het kader van de duurzame transitie wordt voornamelijk gekeken naar de positieve impact die ondernemingen via hun activiteiten, producten en diensten genereren. Het is de bedoeling vast te stellen of een bedrijf bijdraagt aan de duurzame transitie. In het model wordt die pijler opgedeeld in vijf grote thema's: demografische transitie (integratie van ouderen, toegang tot onderwijs enz.), medische transitie (toegang tot gezondheidszorg, medische diagnostiek, bestrijding van endemische ziekten enz.), economische transitie (ontwikkeling van infrastructuur, digitalisering, toegang tot connectiviteit enz.), transitie naar een andere levensstijl (uitbreiding van de producten voor die andere levensstijl, circulaire economie, duurzame mobiliteit enz.) en ecologische transitie (hernieuwbare energie, biodiversiteit, groene mobiliteit enz.). Zo'n 34 activiteiten die bijdragen aan de duurzame transitie werden geïdentificeerd en geïntegreerd in het model.

Het gebruik van de eigen tools steunt op de ervaring, de relaties en de expertise van de medewerkers van de beheermaatschappij.

Gezien de verantwoordelijke beleggingsstrategie sluit het compartiment de volgende activiteiten strikt uit:

- tabaksproductie;
- wapenproductie indien meer dan 10% van de omzet;
- steenkoolproductie indien meer dan 10% van de omzet;
- ontginning van metallurgische steenkool indien meer dan 10% van de omzet;
- alle vormen van ontginning van thermische kolen;
- niet-conventionele olie- en gasproductie indien meer dan 10% van de omzet;
- conventionele olie- en gasproductie indien meer dan 10% van de omzet;
- ondernemingen die een zware inbreuk plegen tegen de beginselen van het UN Global Compact.

Het compartiment mag niet meer dan 5% van zijn nettoactiva beleggen in emittenten met de volgende activiteiten:

- stroomopwekking op basis van steenkool indien meer dan 10% van de omzet;
- stroomopwekking op basis van kernenergie indien meer dan 30% van de omzet.

De globale beleggingsstrategie van het compartiment is erop gericht het rendement van een belegd vermogen te verhogen. Door actief beheer van een portefeuille van aandelen en vastrentende producten wil het een alternatief bieden voor beleggingen in obligaties en converteerbare obligaties (direct of via beleggingsfondsen) evenals een alternatief voor in euro luidende fondsen. Het compartiment geniet geen kapitaalgarantie.

Wat de beleggingen in staatsobligaties betreft, wordt de vermogenscategorie geanalyseerd op zeven niet-financiële kenmerken, namelijk:

- Governance: recht, eerbiediging van de vrijheden, kwaliteit van de instellingen en het regelgevend kader
- Politiek: het democratische leven
- Gezondheid: demografie en levenskwaliteit
- Onderwijs en opleiding
- Sociale cohesie: ongelijkheden, werkgelegenheid, sociale bescherming

- *Klimaat: risico's en energiebeleid*
- *Ecosystemen: grondstoffen en bescherming*

Voor alle beleggingen in deze vermogenscategorie worden die aspecten grondig geanalyseerd, waarna ze een beoordeling krijgen, waarmee vervolgens rekening wordt gehouden bij de beleggingsbeslissing.

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

- De eerste stap is de uitsluiting van ondernemingen met hoge risico's op het gebied van verantwoord ondernemen (minimumscore van 4/10 in ons eigen model). De selectie voldoet aan de voorwaarden van het Franse ISR-label.
- De tweede stap behelst de selectie van emittenten en ondernemingen waarvan is vastgesteld dat ze aan de duurzame strategie van het compartiment voldoen (d.w.z. emittenten die oplossingen bieden voor duurzame ontwikkeling).
- De derde stap bestaat erin een portefeuille samen te stellen op basis van een fundamentele analyse, de liquiditeit en de waardering van de ondernemingen die in overweging worden genomen.

Het compartiment wordt beheerd rekening houdend met de vereisten van het Franse ISR-label, dat aan het fonds werd toegekend en dat inhoudt dat minstens 20% van de slechtste aandelenemittenten wordt uitgesloten van het beleggingsuniversum, en dat ook inhoudt dat een niet-financiële analyse wordt gemaakt van (i) minstens 90% van de activa van de compartimenten die bestaan uit aandelen, schuldeffecten en geldmarktinstrumenten met een kredietwaardige rating, overheidsschuld uitgegeven door ontwikkelde landen en (ii) ten minste 75% van de activa van de compartimenten die bestaan uit schuldeffecten en geldmarktinstrumenten met een hoogrentende kredietrating of zonder rating en overheidsschuld uitgegeven door zogeheten opkomende landen of groeilanden. 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."

(ii) Beschrijving van categorieën van activa en financiële contracten

De raad van bestuur heeft beslist de beschrijving van de categorieën van activa en financiële contracten te wijzigen om (i) de mogelijkheid toe te voegen om te beleggen in effecten onder Regel 144A, en (ii) de beleggingen van het compartiment in financiële derivaten te verduidelijken.

Bijgevolg zal het hoofdstuk 'Beschrijving van categorieën van activa en financiële contracten' in de fiche van het compartiment per 2021 als volgt worden gewijzigd (de wijzigingen zijn hieronder onderstreept):

*"Het compartiment kan te allen tijde en binnen de volgende limieten beleggen in:*

- *Tot 100% van het nettovermogen kan worden blootgesteld aan vastrentende effecten die luiden in euro of in een andere valuta, bestaande uit effecten uitgegeven door publieke of privé-emittenten, met een hoogwaardige rating.*
- *Tot 50% van het nettovermogen kan bestaan uit vastrentende effecten met een speculatieve rating (d.w.z. een rating onder de minimale kortetermijnrating A-3 of langetermijnrating BBB- volgens Standard & Poor's, of een gelijkwaardige rating van minimaal CCC) of zonder rating.*
- *Tot 5% van het nettovermogen kan worden belegd in effecten die kunnen worden beschouwd als noodlijdende effecten (d.w.z. met een rating volgens Standard & Poor's onder CCC voor de lange termijn, of equivalent).*
- *Het compartiment kan tot 15% van zijn nettovermogen beleggen in door activa gedekte effecten (ABS) en door een hypotheek gedekte effecten (MBS), bestaande uit effecten met een kredietrating van minstens B- volgens Standard & Poor's of een rating die de beheermaatschappij als gelijkwaardig beschouwt.*

*Het compartiment kan beleggen in vastrentende, variabelrentende of op de inflatie geïndexeerde schuldinstrumenten en verhandelbare schuldbewijzen binnen de volgende limieten voor specifieke types obligaties:*

- *Converteerbare of omwisselbare obligaties: tot 50% van het totale vermogen;*
- *Voorwaardelijk converteerbare obligaties (CoCo's): tot 20% van het totale vermogen.*

*De beheermaatschappij baseert haar beleggingsbeslissingen niet enkel op de ratings van onafhankelijke kredietbeoordelaars, maar zal ook een eigen beoordeling maken van het kredietrisico.*

*In ieder geval zal het compartiment niet beleggen in effecten die als wanbetaler kunnen worden beschouwd op het moment van de belegging of terwijl ze in de portefeuille zijn opgenomen. Vastrentende effecten waarvan de rating wordt verlaagd terwijl ze in de portefeuille zitten, zullen zo snel mogelijk worden verkocht, rekening houdend met de belangen van de aandeelhouders.*

- *Tot 50% van het nettovermogen in aandelen of equivalenten van emittenten van alle marktkapitalisaties en met hoofdzetel in een OESO-land.*
- *Beleggingen in aandelen of gelijkwaardige instrumenten uitgegeven door emittenten met een beurskapitalisatie van minder dan 200 miljoen euro, mogen niet meer uitmaken dan 5% van de nettoactiva van het compartiment.*
- *De gewijzigde duration van de portefeuille van het compartiment wordt beperkt tot 7 jaar.*
- *Tot 100% van de nettoactiva in effecten van landen buiten de OESO.*
- *Tot 100% van de nettoactiva in effecten in een andere valuta dan de euro.*

*Het wisselkoersrisico mag niet meer bedragen dan 100% van de nettoactiva van het compartiment.*

*Het compartiment belegt niet in schuldpapier (staatsobligaties) uitgegeven door de VS. Niettemin is het mogelijk dat het compartiment financiële derivaten moet gebruiken om de blootstelling aan de Amerikaanse markt af te dekken (door middel van Amerikaanse bedrijfsobligaties).*

*Het aandeel van de beleggingen van het compartiment in icbe's of gereguleerde abi's die openstaan voor niet-professionele beleggers (volgens EU-richtlijn 2011/61/EU) en die in aanmerking komen als andere icb's volgens artikel 41(1) van de wet, met inbegrip van ETF's, zal niet meer bedragen dan 10% van de nettoactiva.*

*Het compartiment mag niet meer dan 10% van zijn nettoactiva beleggen in recent uitgegeven verhandelbare effecten die binnen één jaar zullen worden toegelaten tot de officiële notering van een beurs of andere markt. Deze beperking is niet van toepassing op beleggingen van het compartiment in bepaalde Amerikaanse effecten, bekend als effecten onder Regel 144A, op voorwaarde dat (i) de effecten worden uitgegeven met de bedoeling ze binnen één jaar na uitgifte te registreren bij de US Securities and Exchanges Commission en (ii) de effecten niet illiquide zijn, d.w.z. dat het compartiment ze binnen zeven (7) dagen kan verzilveren tegen de prijs, of bij benadering tegen de prijs, waarop het compartiment ze waardeert.*

*Het fonds kan beleggen in effecten uitgedrukt in welke munt dan ook. Elke blootstelling in andere munten dan de referentiemunt kan echter worden gehedged naar de basisvaluta om het wisselkoersrisico te matigen. Specifieker kunnen daarvoor futures en valutatermijncontracten worden gebruikt.*

*Om de beleggingsdoelstelling te bereiken, kan het compartiment zijn nettoactiva ook beleggen in aandelen of verwante financiële derivaten (zoals CFD's of DPS'en), evenals in converteerbare obligaties, warrants en rechten die derivaten kunnen omvatten, met het oog op hedging of de verhoging van het aandelen- en renterisico, zonder een overmatige blootstelling na te streven.*

*Bovendien kan het compartiment alle types in aanmerking komende derivaten gebruiken die worden verhandeld op gereguleerde markten, of parallelmarkten wanneer die contracten beter geschikt zijn voor de beheerdoelstelling of wanneer de handelskosten er lager zijn. Die instrumenten kunnen bestaan uit, maar zijn niet beperkt tot futures, opties, swaps, CDS-indexen en CDS'en. Derivaten kunnen worden gebruikt om het aandelenrisico, het renterisico of het kredietrisico te hedgen of te verhogen zonder een overmatige blootstelling na te streven.*

*Het compartiment kan gebruikmaken van deposito's en leningen in overeenstemming met hoofdstuk 3 'Beleggings- en kredietbeperkingen' in het algemene deel van het prospectus.*

*In een ongunstige marktsituatie mag het compartiment tot 100% van zijn nettoactiva beleggen in geldmarktinstrumenten.*

*Het compartiment kan met het oog op efficiënt portefeuillebeheer gebruikmaken van technieken en instrumenten die betrekking hebben op verhandelbare effecten en geldmarktinstrumenten."*

(iii) Specifieke risicofactoren die van toepassing zijn op het compartiment

Er zal een specifieke risicofactor met betrekking tot beleggingen in effecten onder Regel 144A worden toegevoegd aan het risicoprofiel van het compartiment, conform het herziene beleggingsbeleid.

### **3. Wijziging van de risicobeheermethode**

In het kader van de berekening van de globale blootstelling van het compartiment wordt momenteel de methode van de absolute value at risk gehanteerd.

Per 3 November 2021 heeft de raad van bestuur beslist de globale risicoblootstelling van het compartiment te monitoren op basis van de engagementsbenadering, die meer overeenstemt met de wijzigingen van het beleggingsbeleid van het compartiment die in punt 2 hierboven worden beschreven.

Als u van mening bent dat de wijzigingen onder punten 1 en 2 (ii) hierboven niet langer voldoen aan uw beleggingsvereisten, kunt u tot en met 2 November 2021 om 12.00 uur 's middags (Luxemburgse tijd) de kosteloze terugbetaling 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 commercieel team staat tot uw beschikking voor alle bijkomende informatie over de wijziging van het compartiment.

Met vriendelijke groet

De raad van bestuur  
**DNCA INVEST**