

DNCA INVEST

Sociedad de inversión de capital variable

Domicilio social: 60, avenue J.F. Kennedy L-1855 Luxemburgo, Gran Ducado de Luxemburgo

N.º del Registro Mercantil (RCS) de Luxemburgo B 125.012

(el «Fondo»)

AVISO A LOS ACCIONISTAS DE DNCA INVEST – SRI EUROPE GROWTH

Luxemburgo, 30 de septiembre 2021

Estimado/a Accionista:

El consejo de administración del Fondo (el «Consejo de administración») desea informarle sobre cambios importantes relativos al subfondo DNCA INVEST – SRI EUROPE GROWTH (el «Subfondo») del Fondo.

Los términos no definidos en el presente aviso tendrán el mismo significado que se les adscribe en el folleto actual del Fondo (el «Folleto»).

El Consejo de administración ha decidido actualizar la política de inversión del Subfondo para añadir más detalles sobre el universo de inversión del Subfondo y mejorar la divulgación de información relacionada con la política de inversión responsable que aplica la sociedad gestora del Fondo.

Esta actualización implica un cambio de (i) el objetivo de inversión y (ii) la estrategia de inversión aplicables al Subfondo (los «Cambios»).

(i) Objetivo de inversión

Por lo que respecta a la mejora de la divulgación de información de la política de inversión responsable, según se describe con más detalle en el apartado (ii) más adelante, el objetivo de inversión del Subfondo se modificará como sigue (los cambios se han subrayado):

«El Subfondo trata de superar la rentabilidad de los mercados de renta variable de toda Europa en el periodo de inversión recomendado. El índice STOXX EUROPE 600 Net Return EUR (Bloomberg ticker: SXXR Index), calculado con los dividendos reinvertidos, se ofrece a efectos de comparación a posteriori. Los inversores deben tener en cuenta que el estilo gestiona es discrecional e integra criterios medioambientales, sociales y de gobernanza (ESG).»

(ii) Estrategia de inversión

El Consejo de administración ha decidido actualizar la estrategia de inversión del Subfondo, para añadir más detalles en relación con (a) el universo de inversión del Subfondo y (b) la descripción de la política de inversión responsable que ya aplica la Sociedad gestora (los cambios se han subrayado), según se indica a continuación:

«Para alcanzar su objetivo de inversión, la estrategia de inversión del Subfondo se basa en una gestión discrecional activa que trata de invertir en acciones de crecimiento (growth) de toda Europa. El proceso de selección consiste en seleccionar

valores según su valor intrínseco (se realiza un análisis en profundidad de los fundamentos a nivel interno) y no en la composición del índice de referencia.

El proceso de gestión se basa exclusivamente en el análisis financiero fundamental, que consiste en identificar emisores que deberían poder los ocho criterios de selección siguientes:

- Un crecimiento orgánico futuro superior al 5% anual
- Altas barreras de entrada (tecnología, marca, know-how, activos, regulación, etc.) que podrían desalentar a posibles nuevos competidores
- Una valoración atractiva
- Mejora de los beneficios
- Flujo de caja abundante
- Balance sólido
- Creación de valor
- Equipo directivo de calidad

Se trata de un fondo de convicción que pretende concentrarse en un pequeño número de emisores, de en torno a 40. Por tanto, los inversores podrán concentrarse en un número limitado de valores, aunque la cartera deberá contener como mínimo 20 valores.

Además, con el estilo de gestión descrito anteriormente, el Subfondo se gestiona teniendo en cuenta principios de inversión responsable y sostenible.

El Subfondo promueve características medioambientales y/o sociales en el sentido del artículo 8 del SFDR.

[El Subfondo tiene en cuenta al menos los objetivos siguientes y procede a publicar la información de estos indicadores ESG en el marco de la supervisión y la evolución de los resultados ESG de la cartera:](#)

- = [Medioambiente: emisiones de gases de efecto invernadero, contaminación del aire, contaminación del agua, uso del suelo, etc.](#)
- = [Social: remuneración, desigualdad de género, seguridad y salud, trabajo infantil, etc.](#)
- = [Gobernanza: corrupción y sobornos, evasión de impuestos, etc.](#)
- = [Calificación de calidad ESG global.](#)

[El universo de inversión inicial, que incluye hasta 2.500 emisores, identificados mediante un enfoque financiero y extrafinanciero como acciones de crecimiento \(growth\) de alta calidad de toda Europa y que pueden estar incluidos en los índices MSCI Nordic Countries, STOXX Europe 600 y MSCI Europe SMID, así como valores identificados por la Sociedad gestora por su análisis financiero y extrafinanciero en los que ya se ha invertido en los últimos años. El enfoque de ISR se aplica a los emisores seleccionados del universo de inversión inicial.](#)

[De este universo de inversión inicial se excluyen los emisores con controversias o que incumplen de forma significativa los Principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas \(p. ej., los derechos humanos o la lucha contra la corrupción\) según el enfoque interno. Además, se aplica una estricta política de exclusión del análisis de armas controvertidas, que puede consultarse en el sitio web de la Sociedad gestora \(<https://www.dnca-investments.com/lu/areas-of-expertise/sri>\).](#)

De este modo, el proceso de inversión y la selección de acciones resultante tienen en cuenta la puntuación interna con respecto a la responsabilidad corporativa y la sostenibilidad de empresas, basándose en un análisis extrafinanciero mediante una herramienta propia desarrollada internamente por la Sociedad gestora, [con el método best in universe. Podría haber un sesgo sectorial.](#)

Existe el riesgo de que los modelos utilizados para tomar estas decisiones de inversión no cumplan las tareas para las que se diseñaron. El uso de la herramienta propia se basa en la experiencia, las relaciones y la competencia de la Sociedad gestora.

La responsabilidad corporativa es un conjunto de información útil que se emplea para prever los riesgos de las empresas, analizando especialmente la interacción con sus grupos de interés: los empleados, las cadenas de suministro, los clientes, las comunidades locales y los accionistas, etc., independientemente del sector de actividad.

El análisis de la responsabilidad corporativa se divide en cuatro aspectos: responsabilidad accionarial ([consejo de administración y dirección general, prácticas contables y riesgos financieros, etc.](#)), responsabilidad medioambiental ([huella medioambiental de la cadena de producción y ciclo de vida útil o suministro responsable de los productos, consumo de energía y agua, emisiones de CO₂ de la empresa y gestión de residuos, etc.](#)), responsabilidad hacia los empleados y responsabilidad social ([ética y condiciones laborales de la cadena de producción, trato a los empleados, seguridad, bienestar, diversidad, representación de los empleados, salarios, calidad de los productos o servicios vendidos, etc.](#)). Cada aspecto se califica independientemente y se pondera en función de la importancia que tiene para la sociedad. Cada factor se divide en una serie de criterios, unos 25 en total. Este análisis en profundidad, que combina investigación cualitativa y cuantitativa, resulta en una calificación de 1 a 10.

Además, la supervisión del nivel de controversia se tiene en cuenta directamente en la responsabilidad corporativa y puede afectar a la calificación.

La transición sostenible se enfoca en los impactos positivos que generan las empresas a través de sus actividades, productos y servicios. El objetivo consiste en determinar si una empresa contribuye a la transición sostenible. En el modelo, el pilar se ha dividido en cinco temas principales: transición demográfica ([inclusión de las personas mayores, acceso a la educación, etc.](#)), transición médica ([acceso a la sanidad, diagnósticos médicos, control de enfermedades endémicas, etc.](#)), transición económica ([desarrollo de infraestructura, digitalización, acceso a la conectividad, etc.](#)), transición de estilo de vida ([extensión del estilo de vida del producto, economía circular, movilidad sostenible, etc.](#)) y transición ecológica ([energías renovables, biodiversidad, movilidad verde, etc.](#)). Se han identificado e integrado en el modelo unas 34 actividades que contribuyen a la transición sostenible.

El análisis y la calificación interna se basan en datos objetivos publicados por las empresas, [que pueden ser incompletos o inexactos](#), así como en un diálogo continuo con los directivos de las empresas.

Se aplica una estricta política de exclusión del análisis de armas controvertidas, que puede consultarse en el sitio web de la Sociedad gestora (<https://www.dnca-investments.com/lu/areas-of-expertise/sri>).

Debido a la estrategia de inversión responsable, el Subfondo excluye estrictamente las actividades siguientes:

- producción de tabaco;
- producción de armas, cuando suponga más del 10% de los ingresos;
- producción de carbón, cuando suponga más del 10% de los ingresos;
- extracción de carbón metalúrgico, cuando suponga más del 10% de los ingresos;
- cualquier extracción de carbón térmico;
- producción de petróleo y gas no convencional, cuando suponga más del 10% de los ingresos;
- producción de petróleo y gas convencional, cuando suponga más del 10% de los ingresos;
- empresas con incumplimientos graves de los Principios del Pacto Mundial de la ONU.

El Subfondo no podrá invertir más del 5% de sus activos netos en emisores de las actividades siguientes:

- producción de electricidad a partir de carbón, cuando suponga más del 10% de los ingresos;
- producción de electricidad a partir de energía nuclear, cuando suponga más del 30% de los ingresos.

A partir de la convicción de que la mejora de las buenas prácticas de los emisores seleccionados por la Sociedad gestora contribuye a proteger el valor de la inversión del cliente, el equipo de gestión ha adoptado un enfoque de diálogo e interacción cuyo objetivo es mejorar la consideración de las cuestiones ESG (responsabilidad corporativa y transición sostenible) de los emisores seleccionados. Este enfoque se basa en una interacción continua con los emisores, así como en los avances y los logros de la interacción de los emisores, mediante el análisis llevado a cabo por herramienta propia de la Sociedad gestora. La interacción con los emisores y las visitas in situ constituyen el elemento fundamental de nuestro proceso de inversión y tienen como objetivo contribuir a la mejora general de las prácticas de mercado y la transparencia en las cuestiones ESG.

El resultado del enfoque de ISR será vinculante para la Sociedad gestora.

De acuerdo con el enfoque fundamental del equipo de gestión, el proceso de inversión se basa en las tres etapas siguientes:

- Selección del universo de inversión que combina un enfoque financiero (cuantitativo y microeconómico) y extrafinanciero (cualitativo), con dos pasos sucesivos:
 - Selección de emisores en virtud del enfoque financiero descrito anteriormente
 - Exclusión de los emisores que tienen un perfil de riesgo elevado en términos de responsabilidad corporativa (calificación inferior a 2 de 10 según la herramienta ESG propia) o que están expuestos a grandes controversias. Este filtro excluye un mínimo del 20% de los emisores a partir del análisis extrafinanciero descrito anteriormente.
- Estructuración de la cartera con un enfoque macroeconómico.
- Construcción de la cartera teniendo en cuenta las restricciones normativas y el proceso de inversión para determinar la selección final.

El Subfondo se gestiona teniendo en cuenta los requisitos de la certificación de ISR de Francia ~~que~~ ostenta el Subfondo, que conlleva especialmente el análisis extrafinanciero de al menos el 90% de los activos del Subfondo y comporta la exclusión de al menos el 20% de los peores emisores de acciones de su universo de inversión. Por tanto, el Subfondo no invertirá en dichos emisores. La Sociedad gestora ha firmado asimismo el código de transparencia AFG-FIR-EUROSIF para los fondos de ISR que han recibido una Certificación para el público general».

No habrá más cambios en la política de inversión del Subfondo. En particular, las demás características del Subfondo no se modificarán.

Los Cambios se incluirán en la siguiente actualización del Folleto y en el Documento de datos fundamentales para el inversor del Subfondo, que pueden obtenerse de forma gratuita mediante solicitud dirigida al domicilio social del Fondo, en la dirección indicada arriba.

Nuestro equipo de ventas se encuentra a su disposición para cualquier información adicional que precise en relación con los Cambios.

Atentamente,

El Consejo de administración
DNCA INVEST