DNCA INVEST
ONE

ACCIONES EUROPEAS LONG CON COBERTURA

Objetivo de gestión

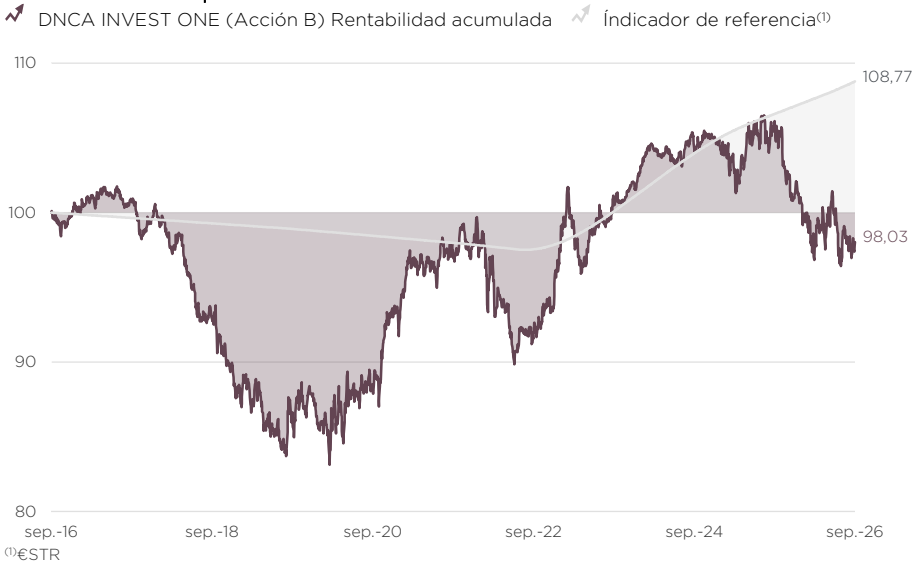
El Subfondo trata de lograr una rentabilidad anual superior al tipo libre de riesgo representado por el tipo €STR, durante todo el período de inversión recomendado. Para ello, la Sociedad de gestión tratará de mantener una volatilidad media anual entre el 5 % y el 10 % en condiciones normales de mercado. Los inversores deben tener en cuenta que el estilo de gestión es discrecional e integra criterios medioambientales, sociales y de gobernanza (ASG).
Para alcanzar su objetivo de inversión, la estrategia de inversión se basa en una gestión discrecional activa.

Indicadores financieros

Valor liquidativo (€)	121,46
Activos Bajo Gestión (M€)	169
Exposición bruta	343,8%
Exposición neta	-0,5%
Exposición neta ajustada a la beta	4,9%
Número de posiciones largas	

Rendimiento base 100 (desde 30/09/2016 hasta 30/09/2026)

Las rentabilidades pasadas no son un indicador fiable de las rentabilidades futuras



Las rentabilidades son calculadas neta de gastos de gestión.

Rentabilidades anualizadas y volatilidades (%)

	1 año	3 años	5 años	10 años	Desde su creación
Acción B	-7,62	-0,96	+0,13	-0,20	+1,32
Índicador de referencia	+2,04	+2,82	+2,11	+0,84	+0,58
Acción B - volatilidad	6,30	4,76	5,16	5,23	4,79
Índicador de referencia - volatilidad	0,08	0,12	0,14	0,13	0,11

Rentabilidades acumuladas (%)

	1 mes	YTD	1 año	3 años	5 años	10 años
Acción B	+0,20	-3,20	-7,62	-2,86	+0,67	-1,97
Índicador de referencia	+0,19	+1,54	+2,04	+8,72	+11,02	+8,78

Rentabilidades en año natural (%)

	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016
Acción B	-3,62	+2,98	+9,03	-4,35	+5,19	+6,07	-2,52	-9,57	-0,24	+0,43
Índicador de referencia	+2,21	+3,73	+3,28	-0,02	-0,49	-0,47	-0,40	-0,37	-0,36	-0,32

Indicador de riesgo

1 2 **3** 4 5 6 7

Menor riesgo — Riesgo mayor

Indicador sintético de riesgo según PRIIPS. 1 corresponde al nivel más bajo y 7 al más alto.

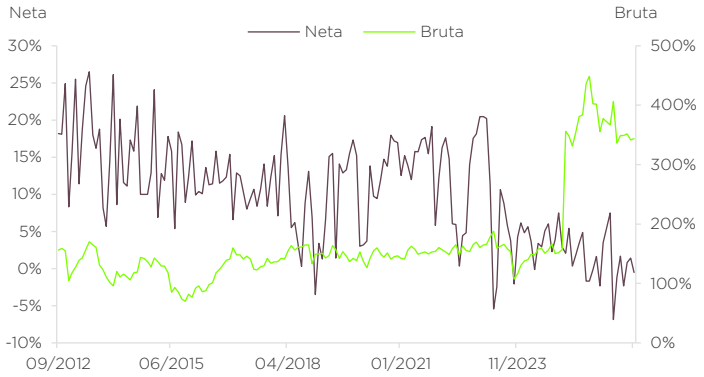
	1 año	3 años	5 años	10 años
Ratio de Sharpe	-1,53	-0,79	-0,38	-0,21
Tracking Error	6,30%	4,76%	5,16%	5,23%
Ratio de correlación	-0,01	0,01	0,02	0,02
Ratio de información	-1,53	-0,79	-0,38	-0,20
Beta	-0,91	0,25	0,94	0,65

Riesgos principales : riesgo de pérdida de capital, riesgo inherente a la gestión discrecional, riesgo de renta variable, risk associated with investing in small and mid caps, riesgo de contraparte, riesgo de liquidez, riesgo de tipo de interés, riesgo de tipo de cambio, riesgo por inversión en valores especulativos, riesgo de las inversiones de alto rendimiento, riesgo de bonos de alto rendimiento, riesgo de invertir en instrumentos derivados, así como en instrumentos que incorporen derivados., riesgo asociado al uso del apalancamiento, riesgo de los valores convertibles, riesgo de alta volatilidad, riesgo ISR, riesgos liados a las inversiones en los países emergentes., riesgo inmobiliario, riesgo para la sostenibilidad

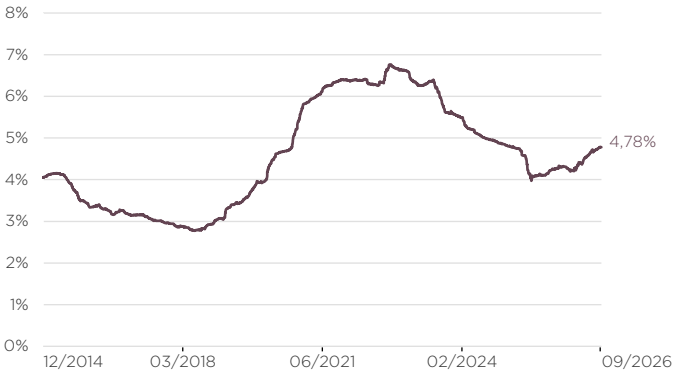
Principales posiciones

Long		Short	
EURO-BOBL FUT	52,89%	STXE Sml 200 (EUR) GRt	-37,58%
EURO-SCHATZ FUT	37,06%	MSCI EUROPE VALUE GR	-36,82%
Short Euro-BTP FUT	37,04%	Euro-OAT Future	-11,95%
Euro-BONO Sp Gov	6,82%	Stoxx 600 Industrial Goods and Services GRt	-11,77%
TOTALENERGIES SE	2,91%	STXE 600 (EUR) GRt	-10,69%

Exposición mercado



Volatilidad 3 años



Exposición por sector

Sector	Long	Short	Neta
Automóvil	1,9%	-3,6%	-1,8%
Bancos	17,1%	-18,8%	-1,7%
Materias primas	4,7%	-3,2%	1,5%
Química	5,0%	-6,5%	-1,5%
Construcción	6,5%	-3,3%	3,1%
Productos y servicios de consumo	8,4%	-9,3%	-0,9%
Energía	10,0%	-8,4%	1,6%
Servicios financieros	2,9%	-5,1%	-2,2%
Alimentación, bebidas y tabaco	3,4%	-6,5%	-3,1%
Salud	22,0%	-20,3%	1,7%
Industrias	37,2%	-31,8%	5,3%
Seguros	4,2%	-7,7%	-3,5%
Medios de comunicación	4,7%	-0,8%	4,0%
Cuidado personal, farmacia y tiendas de comestibles	2,2%	-4,4%	-2,2%
Inmobiliario	11,6%	-14,1%	-2,5%
Distribución	2,7%	-0,7%	2,0%
Tecnología	18,3%	-17,3%	1,0%
Telecomunicaciones	2,1%	-2,9%	-0,8%
Viajes y ocio	5,5%	-3,3%	2,2%
Suministros públicos	5,0%	-5,3%	-0,2%

Exposición geográfica (posiciones largas)

Country	Exposición
Alemania	110,8%
Italia	49,1%
Francia	42,4%
Reino Unido	27,2%
Países Bajos	17,0%
España	15,1%
Suiza	13,3%
Irlanda	6,4%
Bélgica	5,2%
Suecia	4,0%
Estados Unidos	4,0%
Dinamarca	3,9%
	3,6%
Austria	3,6%
Grecia	3,1%
Luxemburgo	1,8%
BM	1,6%
Finlandia	1,2%
MULT	1,0%
JE	0,9%
Polonia	0,2%
GG	0,2%
Noruega	0,1%

Rentabilidad



	Acción B	Índice(1)
Peor rentabilidad en 1 mes	-3,38%	-0,05%
Mejor rentabilidad en 1 mes	5,08%	0,36%
Peor rentabilidad en 1 trimestre	-5,65%	-0,15%
Mejor rentabilidad en 1 trimestre	6,15%	0,99%

(1)100% ESTR Comp Index

Comentario de gestión

Los mercados bursátiles registraron una evolución dispar durante el mes de septiembre, con un descenso del MSCI World del -1,31 % y una caída del Stoxx 600 del -2,48 %. El mes estuvo marcado por una nueva escalada de tensiones en Oriente Medio y por el fuerte repunte de los tipos a largo plazo. Las continuas perturbaciones en el estrecho de Ormuz y la extensión del conflicto a Bab el-Mandeb llevaron al Brent a 98,03 USD (+6,48 % en el mes), lo que reavivó los temores inflacionistas. En este contexto, el rendimiento del bono del Tesoro a 10 años alcanzó el 5,23 %, su nivel más alto desde 2007, mientras que el diferencial OAT-Bund superó los 120 puntos básicos durante la sesión, frente a los aproximadamente 80 puntos básicos de finales de agosto. Paralelamente, el rendimiento del bono francés OAT a 10 años cerró el mes en torno al 4,86 %, rozando el umbral del 5 %, su nivel más alto desde 2002.

En Estados Unidos, la crisis energética no ha puesto en entredicho, por el momento, la solidez de la actividad económica. El mercado laboral se mantuvo robusto en agosto, con la creación de 162 000 puestos de trabajo y una tasa de desempleo estable en el 4,1 %, mientras que la Fed de Atlanta estima que el crecimiento del PIB del tercer trimestre se sitúa en torno al 5 % en tasa anualizada. No obstante, la inflación sigue siendo elevada, situándose en el 3,4 % interanual. En este contexto, la Fed ha subido los tipos en 25 puntos básicos, situando el rango de los fondos federales en el 3,75-4,00 %, y mantiene un sesgo restrictivo ante una economía que sigue mostrando resiliencia.

En la zona del euro, el BCE también ha subido su tipo de depósito en 25 puntos básicos, hasta el 2,50 %, ante las presiones inflacionistas generadas por el aumento de los precios de la energía. No obstante, la actividad sigue mostrando una buena evolución, con un PMI compuesto que subió hasta el 53,1 en septiembre frente al 52,0 de agosto, su mejor nivel desde abril de 2023. Esta combinación de un crecimiento resistente y una inflación que sigue por encima del objetivo podría llevar al BCE a continuar con su endurecimiento monetario de aquí a finales de año.

La fuerte subida de los tipos de interés ha provocado una compresión de los múltiplos de valoración, con un PER a 12 meses del S&P 500 en torno a 19,2x. Este descenso de los múltiplos va acompañado de una dinámica de beneficios que sigue siendo favorable: en concreto, el consenso sobre el crecimiento del beneficio por acción (BPA) del Stoxx 600 para 2026 se ha revisado al alza, pasando del +16,3 % al +17,1 % a lo largo del mes. En este momento, el crecimiento de los resultados permite, por tanto, absorber gran parte del impacto negativo de la subida de los tipos. Con un crecimiento nominal estadounidense cercano al 6 %, seguimos siendo optimistas siempre y cuando el endurecimiento monetario no ponga en peligro la dinámica económica. En nuestra opinión, el principal riesgo ya no es tanto el nivel absoluto de los tipos como la magnitud del ciclo de endurecimiento que la Fed se verá obligada a llevar a cabo.

En este contexto, hemos mantenido una exposición a la renta variable del -0,5 %.

Terminado de redactar el 09/10/2026.


Alexis Albert


François Collet


Thibault Chrapaty


Carl Auffret, CFA


Isaac Chebar


Don Fitzgerald, CFA

Información administrativa

Nombre del subfondo : One
Nombre de la SICAV : DNCA INVEST
Código ISIN (Acción B (EUR)) : LU0641745681
Política de distribución : capitalización
Clasificación SFDR : Art.8
Fecha de creación : 14/12/2011
Horizonte de inversión recomendado : Mínimo 5 años
Divisa : Euro
Inversión mínima : Ninguno
País de domiciliación del fondo : Luxemburgo
Forma jurídica : SICAV
Tipo de fondo : OICVM
Índicador de referencia : €STR
Fijacion del precio : Diaria
Estructura juridíca : DNCA Finance
País de domiciliación de la sociedad gestora : Francia
Depositario : BNP Paribas - Luxembourg Branch
Hora de corte : 12:00 h, hora de Luxemburgo
Liquidación / Entrega : T+2

Equipo gestor :
Alexis ALBERT
François COLLET
Thibault CHRAPATY
Carl AUFFRET, CFA
Isaac CHEBAR
Don FITZGERALD, CFA

Costos

Costes de entrada : 3% max
Costes de salida : -
Comisiones de gestión y otros costes administrativos o de funcionamiento : 2,05%
Costes de operación : 0,27%
Comisiones relacionadas con los resultados : 0,38%. Correspondiente al 20% de la rentabilidad positiva previa deducción de todos los gastos respecto del índice : €STR . El importe real variará en función del rendimiento de su inversión. La estimación de los costes agregados anterior incluye la media de los últimos 5 años.

Glosario

Beta. La beta de un valor financiero es una medida de la volatilidad o sensibilidad del valor que indica la relación entre las fluctuaciones del valor del valor y las fluctuaciones del mercado. Se obtiene haciendo una regresión de la rentabilidad de este valor sobre la rentabilidad del conjunto del mercado. Al calcular la beta de una cartera, medimos su correlación con el mercado (el índice de referencia utilizado) y, por tanto, su exposición al riesgo de mercado. Cuanto menor sea el valor absoluto de la beta de la cartera, menor será su exposición a las fluctuaciones del mercado, y viceversa.
CFD (Contract For Differences - Contrato por diferencias). Acuerdo formalizado en un contrato de futuros por medio del cual las diferencias de liquidación se realizan por medio de pagos en efectivo, en lugar de la entrega de bienes materiales o valores.

Información legal

Esta es una comunicación publicitaria. Por favor, consulte el Folleto y el Documento de Datos Fundamentales para el Inversor del Fondo antes de tomar cualquier decisión de inversión definitiva. Este documento es un documento promocional para uso de clientes no profesionales en el sentido de la Directiva MIFID II. Este documento es una herramienta de presentación simplificada y no constituye una oferta de suscripción ni un asesoramiento de inversión. La información presentada en este documento es confidencial y es propiedad de DNCA Finance. No puede ser distribuido a terceros sin el consentimiento previo de DNCA Finance. El tratamiento fiscal depende de la situación de cada uno, es responsabilidad del inversor y queda a su cargo. El Document d'Informations Clés y el folleto deben ser entregados al inversor, que debe leerlos antes de cualquier suscripción. Todos los documentos reglamentarios del subfondo están disponibles gratuitamente en la página web de la sociedad gestora www.dnca-investments.com o previa solicitud por escrito a dnca@dnca-investments.com o directamente en el domicilio social de la sociedad 19, Place Vendôme - 75001 París. Las inversiones en los subfondos conllevan riesgos, en particular el riesgo de pérdida de capital que conlleva la pérdida de todo o parte del importe inicialmente invertido. DNCA Finance puede recibir o pagar una comisión o retrocesión en relación con el o los subfondos presentados. DNCA Finance no será en ningún caso responsable ante ninguna persona por cualquier pérdida o daño directo, indirecto o consecuente de cualquier tipo que resulte de cualquier decisión tomada sobre la base de la información contenida en este documento. Esta información se proporciona a título informativo, de forma simplificada y puede cambiar con el tiempo o ser modificada en cualquier momento sin previo aviso.
Los resultados pasados no son un indicador fiable de los resultados futuros.
Subfondo de DNCA INVEST Sociedad de inversión de capital variable (SICAV) de derecho luxemburgués en forma de Sociedad Anónima - con domicilio en 60 Av. J.F. Kennedy - L-1855 Luxemburgo. Está autorizada por la Comisión de Vigilancia del Sector Financiero (CSSF) y sujeta a las disposiciones del capítulo 15 de la Ley de 17 de Document d'Informations Clésembre de 2010.
DNCA Finance es una sociedad comanditaria (Société en Commandite Simple) autorizada por la Autorité des Marchés Financiers (AMF) como sociedad gestora de carteras con el número GP00-030 y regida por el Reglamento General de la AMF, su doctrina y el Código Monetario y Financiero. DNCA Finance es también un asesor de inversiones no independiente en el sentido de la Directiva MIFID II. DNCA Finance - 19 Place Vendôme-75001 París - correo electrónico: dnca@dnca-investments.com - tel: +33 (0)1 58 62 55 00 - página web: www.dnca-investments.com
Cualquier reclamación puede dirigirse, de forma gratuita, bien a su interlocutor habitual (dentro de DNCA Finance o a un delegado de DNCA Finance), bien directamente al Responsable de Cumplimiento y Control Interno (RCCI) de DNCA Finance, escribiendo a la sede de la empresa (19 Place Vendôme, 75001 París, Francia). En caso de desacuerdo persistente, puede acceder a la mediación. La lista de órganos extrajudiciales de resolución de litigios y sus datos de contacto según su país y/o el del prestador de servicios de que se trate puede consultarse libremente siguiendo el enlace https://finance.ec.europa.eu/consumer-finance-and-payments/retail-financial-services/financial-dispute-resolution-network-fin-net/members-fin-net-country_fr.
Un resumen de los derechos de los inversores está disponible en italiano en el siguiente enlace : https://www.dnca-investments.com/es/informacion-reglamentaria
Este producto promueve criterios ambientales, sociales y de gobernanza (ESG) en el sentido del artículo 8 del Reglamento (UE) 2019/2088 sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros (denominado «Reglamento SFDR»). Les recordamos que la decisión de invertir en el Fondo debe tener en cuenta todas sus características, así como todos sus objetivos, tal y como se describen en el folleto.
Este producto está sujeto a los riesgos de sostenibilidad definidos en el Reglamento 2019/2088 (artículo 2, apartado 22) por un acontecimiento o conDocument d'Informations Clésón medioambiental, social o de gobernanza que, de producirse, podría causar un impacto negativo material real o potencial en el valor de la inversión.
Si el proceso de inversión de la cartera puede incorporar el enfoque ESG, el objetivo de inversión de la cartera no es principalmente mitigar este riesgo. La política de gestión del riesgo de sostenibilidad está disponible en el sitio web de la Sociedad Gestora.
El índice de referencia, tal como se define en el Reglamento 2019/2088 (artículo 2, apartado 22), no pretende ser coherente con las características medioambientales o sociales promovidas por el fondo.

Información adicional

Este material ha sido proporcionado con fines informativos a los proveedores de servicios de inversión y a otros Clientes Profesionales o Inversores Cualificados y, cuando lo requiera la normativa local, previapetición escrita de éstos. Este material no puede ser utilizado por inversores finales (Retail Investors). Es responsabilidad de cada proveedor de servicios de inversión garantizar que la oferta o venta de las participaciones de fondos o servicios de inversión de terceros a sus clientes cumpla con la legislación nacional pertinente.

En España y Portugal: este material es proporcionado por Natixis Investment Managers S.A. o su sucursal Natixis Investment Managers, Sucursal en España. Natixis Investment Managers S.A. es una sociedad de gestión luxemburguesa autorizada por la Comisión de Vigilancia del Sector Financiero (Commission de Surveillance du Secteur Financier or CSSF) y está constituida de conformidad con las leyes luxemburguesas y registrada bajo el número B 115843. Domicilio social de Natixis Investment Managers S.A.: Calle Jean Monnet, 2, L-2180 Luxemburgo, Gran Ducado de Luxemburgo. Natixis Investment Managers, Sucursal en España está autorizada y supervisada por la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) en relación con sus actividades en España, y por la Comissão do Mercado de Valores Mobiliários (CMVM) en relación con sus actividades en Portugal. Domicilio social de Natixis Investment Managers, Sucursal en España: Serrano n°90, 6th Floor, 28006 Madrid, España.

La entidad anteriormente mencionada es una unidad de desarrollo de negocio de Natixis Investment Managers, sociedad holding de una variada línea de entidades especializadas en gestión y distribución de inversiones en todo el mundo. Las filiales de gestión de inversiones de Natixis Investment Managers llevan a cabo cualquier actividad regulada sólo en las jurisdicciones en las que tienen licencia o autorización. Los servicios y productos que gestionan no están disponibles para los inversores en todas las jurisdicciones.

Aunque Natixis Investment Managers considera que la información proporcionada en este material es fiable, incluida la de fuentes de terceros, no garantiza la exactitud, adecuación o integridad de dicha información.

El suministro de este material y/o la referencia a valores, sectores o mercados específicos dentro de este material no constituye un asesoramiento de inversión, ni una recomendación ni oferta para comprar o vender ningún valor u oferta de servicios. Los inversores deben considerar cuidadosamente los objetivos de inversión, los riesgos y los gastos de cualquier inversión antes de invertir. Los análisis, opiniones y algunos de los temas y procesos de inversión a los que se hace referencia en este documento representan las opiniones de los administradores de la cartera a la fecha indicada. Éstas, así como las tenencias de la cartera y las características mostradas, están sujetas a cambios. No se puede asegurar que la evolución ocurra como se ha previsto en este material.

Este material no puede ser distribuido, publicado o reproducido, en su totalidad o en parte.

Todos los importes están expresados en USD, salvo que se indique contrario.