DNCA INVEST
ONE

ACTIONS LONG-COUVERT EUROPE

Objectif de gestion

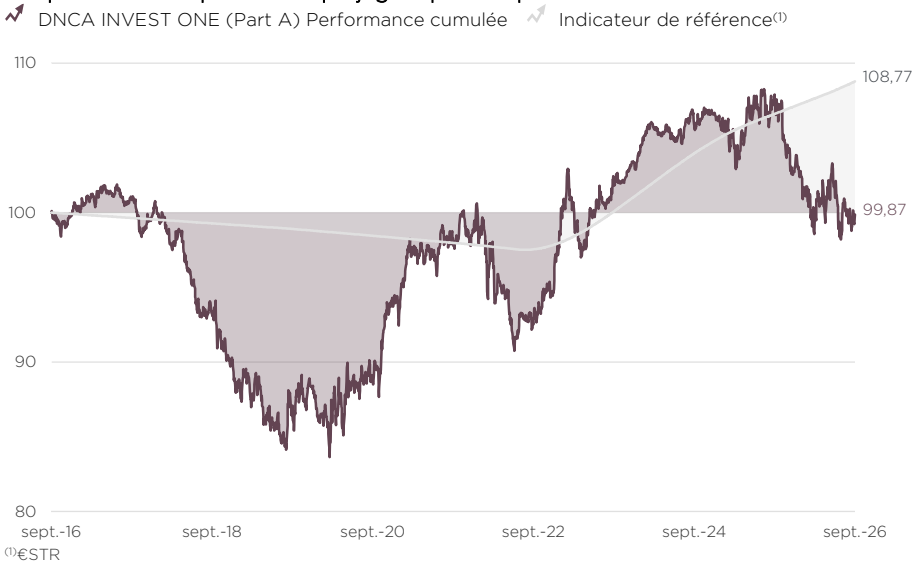
Le Compartiment cherche à obtenir une performance annuelle supérieure au taux sans risque représenté par le taux €STR, tout au long de la période d'investissement recommandée. A cette fin, la société de gestion s'efforcera de maintenir une volatilité annuelle moyenne comprise entre 5 et 10 % dans des conditions de marché normales. L'attention de l'investisseur est attirée sur le fait que le style de gestion est discrétionnaire et intègre des critères environnementaux, sociaux/sociétaux et de gouvernance (ESG).
Pour atteindre son objectif d'investissement, la stratégie d'investissement s'appuie sur une gestion discrétionnaire active.

Indicateurs financiers

Valeur liquidative (€)	109,93
Actif net (m€)	169
Exposition brute	343,8%
Exposition nette	-0,5%
Exposition nette corrigée du beta	4,9%
Nombre de Longs	

Performance base 100 (du 30/09/2016 au 30/09/2026)

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures



(1)€STR

Les performances sont calculées nettes de frais de gestion.

Performances annualisées et volatilités (%)

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis la création
Part A	-7,44	-0,77	+0,33	-0,01	+0,73
Indicateur de référence	+2,04	+2,82	+2,11	+0,84	+0,64
Part A - volatilité	6,29	4,76	5,17	5,23	4,85
Indicateur de référence - volatilité	0,08	0,12	0,14	0,13	0,11

Performances cumulées (%)

	1 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Part A	+0,21	-3,06	-7,44	-2,30	+1,68	-0,13
Indicateur de référence	+0,19	+1,54	+2,04	+8,72	+11,02	+8,78

Performances calendaires (%)

	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016
Part A	-3,42	+3,18	+9,28	-4,16	+5,36	+6,24	-2,33	-9,40	-0,08	+0,58
Indicateur de référence	+2,21	+3,73	+3,28	-0,02	-0,49	-0,47	-0,40	-0,37	-0,36	-0,32

Indicateur de risque

1 2 **3** 4 5 6 7

Du risque le plus faible au risque le plus élevé

Indicateur de risque synthétique selon PRIIPS. 1 correspond au niveau le plus faible et 7 au niveau le plus élevé.

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Ratio de Sharpe	-1,50	-0,75	-0,34	-0,18
Tracking Error	6,30%	4,76%	5,17%	5,23%
Coef. corrélation	-0,01	0,01	0,03	0,02
Ratio d'information	-1,51	-0,75	-0,34	-0,16
Bêta	-0,91	0,30	0,96	0,67

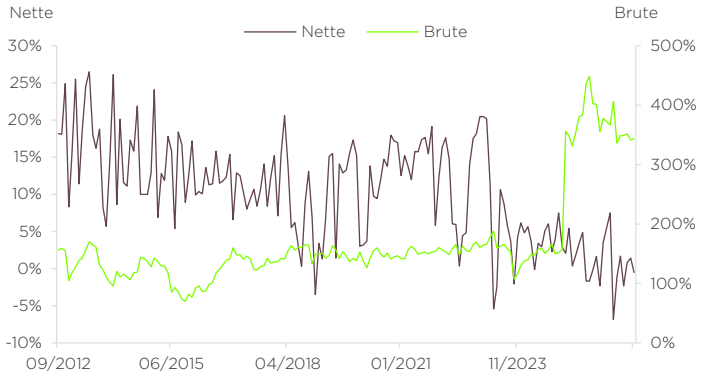
Principaux risques : risque en perte de capital, risque lié à la gestion discrétionnaire, risque actions, risque lié aux sociétés de petites et moyennes capitalisations, risque de contrepartie, risque de liquidité, risque de taux d'intérêt, risque de change, risque lié aux investissements dans des titres spéculatifs, risque lié aux investissements en High Yield, risque lié aux obligations à haut rendement, risque d'investir dans des instruments dérivés ainsi que des instruments intégrant des dérivés, risque lié à l'utilisation de l'effet de levier, risque de titres convertibles, risque de volatilité élevée, risque ESG, risque lié aux investissements dans les pays émergents, risque lié à l'immobilier, risque de durabilité

Principales positions

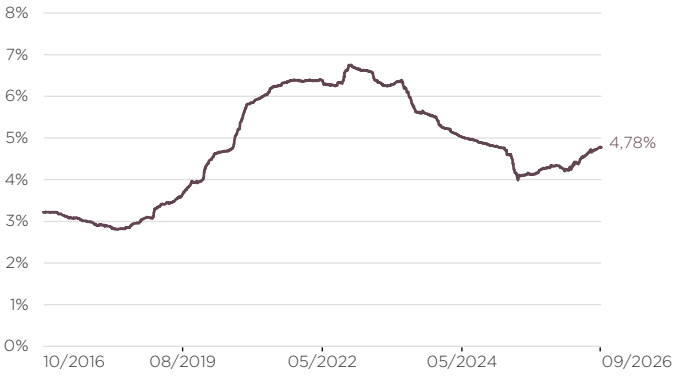
Long	
EURO-BOBL FUT	52,89%
EURO-SCHATZ FUT	37,06%
Short Euro-BTP FUT	37,04%
Euro-BONO Sp Gov	6,82%
TOTALENERGIES SE	2,91%

Short	
STXE Sml 200 (EUR) GRt	-37,58%
MSCI EUROPE VALUE GR	-36,82%
Euro-OAT Future	-11,95%
Stoxx 600 Industrial Goods and Services GRt	-11,77%
STXE 600 (EUR) GRt	-10,69%

Exposition marché



Évolution volatilité 3 ans



Exposition par secteur

Secteur	Long	Short	Nette
Automobiles et équipementiers	1,9%	-3,6%	-1,8%
Banques	17,1%	-18,8%	-1,7%
Ressources de base	4,7%	-3,2%	1,5%
Chimie	5,0%	-6,5%	-1,5%
Bâtiment et matériaux de construction	6,5%	-3,3%	3,1%
Produits et services de consommation	8,4%	-9,3%	-0,9%
Énergie	10,0%	-8,4%	1,6%
Services financiers	2,9%	-5,1%	-2,2%
Agroalimentaire, boisson et tabac	3,4%	-6,5%	-3,1%
Santé	22,0%	-20,3%	1,7%
Biens et services industriels	37,2%	-31,8%	5,3%
Assurance	4,2%	-7,7%	-3,5%
Médias	4,7%	-0,8%	4,0%
Magasins de soin personnel, de médicaments et d'épicerie	2,2%	-4,4%	-2,2%
Immobilier	11,6%	-14,1%	-2,5%
Distribution	2,7%	-0,7%	2,0%
Technologie	18,3%	-17,3%	1,0%
Télécommunications	2,1%	-2,9%	-0,8%
Voyages et loisirs	5,5%	-3,3%	2,2%
Services aux collectivités	5,0%	-5,3%	-0,2%

Exposition géographique (positions longues)

Pays	Exposition
Allemagne	110,8%
Italie	49,1%
France	42,4%
Royaume-Uni	27,2%
Pays-Bas	17,0%
Espagne	15,1%
Suisse	13,3%
Irlande	6,4%
Belgique	5,2%
Suède	4,0%
Etats-Unis	4,0%
Danemark	3,9%
	3,6%
Autriche	3,6%
Grèce	3,1%
Luxembourg	1,8%
BM	1,6%
Finlande	1,2%
MULT	1,0%
JE	0,9%
Pologne	0,2%
GG	0,2%
Norvège	0,1%

Performance



	Part A	Indice(1)
Moins bonne performance sur 1 mois	-3,36%	-0,05%
Meilleure performance sur 1 mois	5,09%	0,36%
Moins bonne performance sur 1 trimestre	-5,60%	-0,15%
Meilleure performance sur 1 trimestre	6,26%	0,99%

(1)100% ESTR Comp Index

Commentaire de gestion

Les marchés actions ont évolué de manière contrastée au cours du mois de septembre, avec un MSCI World en baisse de -1,31 % et un Stoxx 600 en recul de -2,48 %. Le mois a été dominé par une nouvelle escalade des tensions au Moyen-Orient et par la forte remontée des taux longs. Les perturbations persistantes dans le détroit d'Ormuz et l'extension du conflit à Bab el-Mandeb ont porté le Brent à 98,03 USD (+6,48 % sur le mois), ravivant les craintes inflationnistes. Dans ce contexte, le rendement du Treasury à 10 ans a atteint 5,23 %, son plus haut niveau depuis 2007, tandis que le spread OAT-Bund a dépassé 120 pb en séance, contre environ 80 pb fin août. Le rendement de l'OAT française à 10 ans a parallèlement terminé le mois autour de 4,86 %, tutoyant le seuil des 5 % au plus haut depuis 2002.

Aux États-Unis, le choc énergétique n'a pour l'instant pas remis en cause la solidité de l'activité. Le marché du travail est resté robuste en août, avec 162 000 créations d'emplois et un taux de chômage stable à 4,1 %, tandis que la Fed d'Atlanta estime la croissance du PIB du troisième trimestre autour de 5 % en rythme annualisé. L'inflation demeure néanmoins élevée à 3,4 % en glissement annuel. Dans ce contexte, la Fed a relevé ses taux de 25 pb, portant la fourchette des Fed funds à 3,75-4,00 %, et maintient un biais restrictif face à une économie toujours résiliente.

En zone euro, la BCE a également relevé son taux de dépôt de 25 pb à 2,50 %, face aux pressions inflationnistes générées par la hausse des prix de l'énergie. L'activité reste néanmoins bien orientée, avec un PMI composite en hausse à 53,1 en septembre contre 52,0 en août, son meilleur niveau depuis avril 2023. Cette combinaison d'une croissance résiliente et d'une inflation toujours supérieure à la cible pourrait conduire la BCE à poursuivre son resserrement monétaire d'ici la fin de l'année.

La forte remontée des taux a entraîné une compression des multiples de valorisation avec un PE 12m du S&P 500 autour de 19,2x. Cette baisse des multiples s'accompagne d'une dynamique bénéficiaire toujours favorable : le consensus de croissance du BPA 2026 du Stoxx 600 a notamment été relevé de +16,3 % à +17,1 % au cours du mois. À ce stade, la croissance des résultats permet donc d'absorber une grande partie de l'impact négatif de la hausse des taux. Avec une croissance nominale américaine proche de 6 %, nous restons constructifs tant que le resserrement monétaire ne remet pas en cause la dynamique économique. Le principal risque nous semble désormais moins être le niveau absolu des taux que l'ampleur du cycle de resserrement que la Fed sera contrainte de mener.

Dans cet environnement, nous avons maintenu une exposition aux actions à -0,5%.

Achevé de rédiger le 09/10/2026.


Alexis Albert


François Collet


Thibault Chrapaty


Carl Auffret, CFA


Isaac Chebar


Don Fitzgerald, CFA

Informations administratives

Nom du compartiment : One
Nom de la SICAV : DNCA INVEST
Code ISIN (Part A (EUR)) : LU0641745921
Politique de distribution : capitalisation
Classification SFDR : Art.8
Date de création : 29/10/2013
Horizon d'investissement : Minimum 5 ans
Devise : Euro
Minimum d'investissement : 2 500 EUR
Pays de domiciliation du fonds : Luxembourg
Forme juridique : SICAV
Type de fonds : OPCVM
Indicateur de référence : €STR
Fréquence de calcul des VL : Quotidienne
Société de gestion : DNCA Finance
Pays de domiciliation de la société de gestion : France
Dépositaire : BNP Paribas - Luxembourg Branch
Cut off : 12 h 00, heure de Luxembourg
Règlement / Livraison : T+2

Equipe de gestion :
Alexis ALBERT
François COLLET
Thibault CHRAPATY
Carl AUFFRET, CFA
Isaac CHEBAR
Don FITZGERALD, CFA

Éligible à l'assurance vie : Oui
Éligible au PEA : Non

Frais

Coûts d'entrée : 3% max
Coûts de sortie : -
Frais de gestion et autres frais administratifs et d'exploitation : 1,85%
Coûts de transaction : 0,27%
Commissions liées aux résultats : 0,38%. Correspondant à 20% de la performance positive nette de tous frais par rapport à l'indice : €STR . Le montant réel variera en fonction de la performance de votre investissement. L'estimation des coûts agrégés ci-dessus comprend la moyenne des 5 dernières années.

Glossaire

Bêta. Le bêta d'un titre financier est une mesure de la volatilité ou de sensibilité du titre qui indique la relation existant entre les fluctuations de la valeur du titre et les fluctuations du marché. Il s'obtient en régressant la rentabilité de ce titre sur la rentabilité de l'ensemble du marché. En calculant le bêta d'un portefeuille, on mesure sa corrélation avec le marché (l'indice de référence utilisé) et donc de son exposition au risque de marché. Plus la valeur absolue du bêta du portefeuille est faible, moins il est exposé aux fluctuations du marché, et inversement.
CFD (Contract For Differences). Dérivé permettant d'être exposé à un titre donné. Les CFD permettent aux investisseurs de tirer parti de l'évolution du cours d'une valeur sans détenir la valeur en question et de constituer ainsi une exposition longue ou courte.
Coefficient de corrélation. Le coefficient de corrélation est une mesure de la corrélation. Il permet de déterminer le lien entre deux actifs sur une période donnée. Un coefficient positif signifie que les deux actifs évoluent dans le même sens. A l'inverse, un coefficient négatif signifie que les actifs évoluent dans le sens opposé. La corrélation ou la décorrélation peut être plus ou moins forte et varie entre -1 et 1.
Dérivés. Désigne les instruments financiers dont la valeur découle de celle d'un actif sous-jacent (une action, une matière première ou un panier de titres, notamment un indice représentatif d'un marché d'actions).
Ratio de Sharpe. Le ratio de Sharpe mesure la rentabilité excédentaire par rapport au Taux de l'argent sans risque d'un portefeuille d'actifs divisé par l'écart type de cette rentabilité. C'est donc une mesure de la rentabilité marginale par unité de risque. Il permet de mesurer les performances de gérants pratiquant des politiques de risque différentes.
Tracking Error. Mesure de l'écart type de la différence de rentabilité (différence de performances) de l'OPCVM et de son indice de référence. Plus le tracking error est faible, et plus l'OPCVM a une performance moyenne proche de son indice de référence.
Vente à découvert. Opération consistant à vendre un actif que l'on ne possède pas dans le but de l'acheter plus tard à un prix plus bas et donc de réaliser une plus-value.
Volatilité. Mesure des fluctuations de valeur d'un actif autour de sa valeur moyenne. Elle se calcule mathématiquement par l'écart-type des rentabilités de l'actif. La volatilité constitue un indicateur de risque : plus elle est élevée, plus le risque est statistiquement grand.

Mentions légales

Ceci est une communication publicitaire. Veuillez-vous référer au Prospectus de l'OPC et au Document d'Informations Clés avant de prendre toute décision finale d'investissement. Ce document est un document promotionnel à usage d'une clientèle de non professionnels au sens de la Directive MIFID II. Ce document est un outil de présentation simplifiée et ne constitue ni une offre de souscription ni un conseil en investissement. Les informations présentées dans ce document sont la propriété de DNCA Finance. Elles ne peuvent en aucun cas être diffusées à des tiers sans l'accord préalable de DNCA Finance. Le traitement fiscal dépend de la situation de chacun, est de la responsabilité de l'investisseur et reste à sa charge. Le Document d'Informations Clés et le Prospectus doivent être remis à l'investisseur qui doit en prendre connaissance préalablement à toute souscription. L'ensemble des documents réglementaires de l'OPC sont disponibles gratuitement sur le site de la société de gestion www.dnca-investments.com ou sur simple demande écrite adressée à dnca@dnca-investments.com ou adressée directement au siège social de la société 19, Place Vendôme – 75001 Paris. Les investissements dans des OPC comportent des risques, notamment le risque de perte en capital ayant pour conséquence la perte de tout ou partie du montant initialement investi. DNCA Finance peut recevoir ou payer une rémunération ou une rétrocession en relation avec le/les OPC présentés. DNCA Finance ne peut en aucun cas être tenue responsable, envers quiconque, de toute perte ou de tout dommage direct, indirect ou de quelque nature que ce soit résultant de toute décision prise sur la base d'informations contenues dans ce document. Ces informations sont fournies à titre indicatif, de manière simplifiée et susceptibles d'évoluer dans le temps ou d'être modifiées à tout moment sans préavis.
Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.
Compartiment de DNCA INVEST Société d'investissement à capital variable (SICAV) de droit luxembourgeois ayant la forme d'une Société Anonyme – domiciliée au 60 Av. J.F. Kennedy - L-1855 Luxembourg. Elle est agréée par la Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF) et soumise aux dispositions du Chapitre 15 de la Loi du 17 décembre 2010.
DNCA Finance est une Société en Commandite Simple agréée par l'Autorité des Marchés Financiers (AMF) en tant que société de gestion de portefeuille sous le numéro GP00-030 régie par le Règlement général de l'AMF, sa doctrine et le Code Monétaire et Financier. DNCA Finance est également Conseiller en Investissement non indépendant au sens de la Directive MIFID II. DNCA Finance – 19 Place Vendôme-75001 Paris – e-mail : dnca@dnca-investments.com – tél : +33 (0)1 58 62 55 00 – site internet : www.dnca-investments.com
Toute réclamation peut être adressée, gratuitement, soit auprès de votre interlocuteur habituel (au sein de DNCA Finance ou au sein d'un délégataire de DNCA Finance), soit directement auprès du Responsable de la Conformité et du Contrôle Interne (RCCI) de DNCA Finance en écrivant au siège social de la société (19 Place Vendôme, 75001 Paris, France). En cas de désaccord persistant, vous pouvez avoir accès à la médiation. La liste des organismes de résolution extrajudiciaire des litiges ainsi que leurs coordonnées en fonction de votre pays et/ou de celui du prestataire concerné est librement consultable en suivant le lien https://finance.ec.europa.eu/consumer-finance-and-payments/retail-financial-services/financial-dispute-resolution-network-fin-net/members-fin-net-country_fr.
Un résumé des droits des investisseurs est disponible en français au lien suivant : https://www.dnca-investments.com/informations-reglementaires
Cet produit promeut des critères environnementaux ou sociaux et de gouvernance (ESG) au sens de l'article 8 du Règlement (UE) 2019/2088 sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers (dit « Règlement SFDR »). Nous vous précisions que la décision d'investir dans le Fonds doit prendre en compte l'ensemble des caractéristiques de celui-ci ainsi que l'ensemble de ses objectifs tels que décrits dans le prospectus.
Cet OPCVM est sujet à des risques de durabilité tels que définis à l'article 2(22) du Règlement (UE) 2019/2088 sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers (dit « Règlement SFDR »), par un événement ou une condition environnementale, sociale ou de gouvernance qui, s'il se produit, pourrait entraîner un effet négatif réel ou potentiel impact sur la valeur de l'investissement.
Si le processus d'investissement de portefeuille peut intégrer une approche ESG, l'objectif d'investissement du portefeuille n'est pas en premier lieu d'atténuer ce risque. La politique de gestion du risque de durabilité est disponible sur le site internet de la Société de gestion.
L'indice n'est pas désigné comme un indice de référence au sens du Règlement (UE) 2019/2088 sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers (dit « Règlement SFDR). Il n'a pas vocation à être aligné aux ambitions environnementales ou sociales telles que promues par l'OPCVM.