DNCA INVEST
ONE

AZIONI EUROPEE LONG-HEDGED

Obiettivo d'investimento

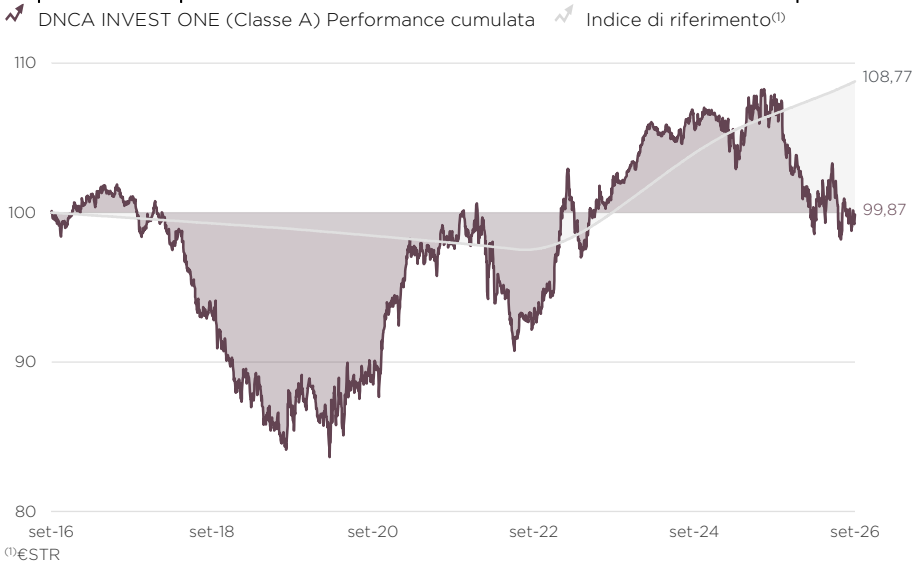
Il Comparto mira a conseguire una performance annua superiore rispetto al tasso privo di rischio rappresentato dal tasso €STR nell'arco dell'intero periodo di investimento consigliato. A tal fine, la Società di gestione cercherà di mantenere una volatilità media annua compresa tra il 5% e il 10% in condizioni di mercato normali. Si richiama l'attenzione degli investitori sul fatto che lo stile di gestione è discrezionale e integra criteri di natura ambientale, sociale e di governance (ESG).
Per raggiungere il suo obiettivo d'investimento, la strategia d'investimento si basa su una gestione discrezionale attiva.

Indici finanziari

NAV (€)	109,93
Attivo Netto (m€)	169
Esposizione lorda	343,8%
Esposizione netta	-0,5%
Esposizione netta (corretta per il Beta)	4,9%
Posizioni Long	

Performance base 100 (dal 30/09/2016 al 30/09/2026)

Le performance passate non costituiscono in alcun modo un indicatore di quelle future



Le performance incorporano le commissioni di gestione.

Performance annualizzata e Volatilità (%)

	1 anno	3 anni	5 anni	10 anni	Dal lancio
Classe A	-7,44	-0,77	+0,33	-0,01	+0,73
Indice di riferimento	+2,04	+2,82	+2,11	+0,84	+0,64
Classe A - volatilità	6,29	4,76	5,17	5,23	4,85
Indice di riferimento - volatilità	0,08	0,12	0,14	0,13	0,11

Performance cumulata (%)

	YTD	1 anno	3 anni	5 anni	10 anni
Classe A	-3,06	-7,44	-2,30	+1,68	-0,13
Indice di riferimento	+1,54	+2,04	+8,72	+11,02	+8,78

Performance annuale (%)

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

Indicatore di rischio

1 2 **3** 4 5 6 7

Rischio più basso — Rischio più elevato

Indicatore sintetico di rischio secondo PRIIPS. 1 corrisponde al livello più basso e 7 al livello più alto.

	1 anno	3 anni	5 anni	10 anni
Indice di Sharpe	-1,50	-0,75	-0,34	-0,18
Tracking Error	6,30%	4,76%	5,17%	5,23%
Coefficiente di correlazione	-0,01	0,01	0,03	0,02
Information ratio	-1,51	-0,75	-0,34	-0,16
Beta	-0,91	0,30	0,96	0,67

Principali rischi : rischio di perdita di capitale, rischio legato alla gestione discrezionale, rischio azionario, rischio associato agli investimenti in small e mid cap, rischio di controparte, rischio di liquidità, rischio di tasso d'interesse, rischio di cambio, rischio legato all'investimento in titoli speculativi, rischio di investimento in High Yield, rischio di obbligazioni ad alto rendimento, rischio d'investimento in derivati o in strumenti che contengono derivati, rischio connesso all'uso della leva finanziaria, rischio d'investimento in titoli convertibili, rischio di volatilità elevata, rischio ISR, rischio relativi agli investimenti nei paesi emergenti, rischio immobiliare, rischio di sostenibilità

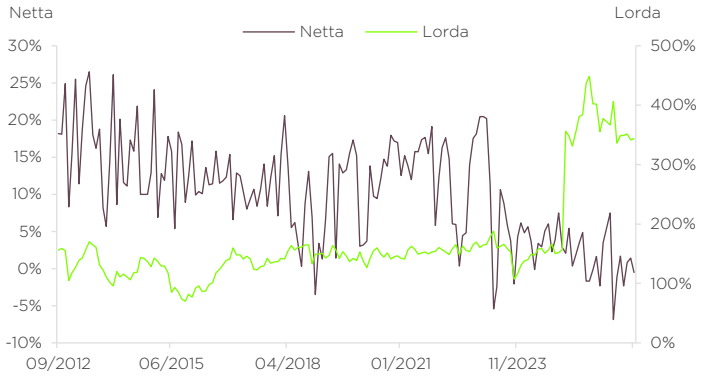
DNCA INVEST
ONE
AZIONI EUROPEE LONG-HEDGED

Principali posizioni

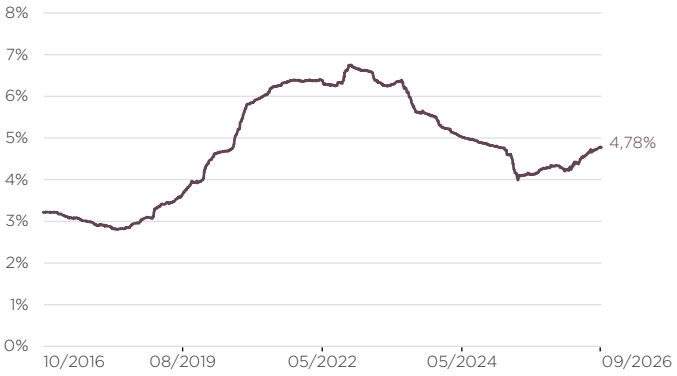
Long	
EURO-BOBL FUT	52,89%
EURO-SCHATZ FUT	37,06%
Short Euro-BTP FUT	37,04%
Euro-BONO Sp Gov	6,82%
TOTALENERGIES SE	2,91%

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%

Esposizione sul mercato



Volatilità a 3 anni



Ripartizione settoriale

Settore	Long	Short	Netta
Automobilistico	1,9%	-3,6%	-1,8%
Bancario	17,1%	-18,8%	-1,7%
Materie Prime	4,7%	-3,2%	1,5%
Chimico	5,0%	-6,5%	-1,5%
Costruzioni	6,5%	-3,3%	3,1%
Beni di consumo e servizi	8,4%	-9,3%	-0,9%
Energetico	10,0%	-8,4%	1,6%
Servizi finanziari	2,9%	-5,1%	-2,2%
Agroalimentare, Bevande e Tabacco	3,4%	-6,5%	-3,1%
Sanitario	22,0%	-20,3%	1,7%
Industriale	37,2%	-31,8%	5,3%
Assicurativo	4,2%	-7,7%	-3,5%
Media	4,7%	-0,8%	4,0%
Personal care e alimentari	2,2%	-4,4%	-2,2%
Immobiliare	11,6%	-14,1%	-2,5%
Distribuzione	2,7%	-0,7%	2,0%
Tecnologico	18,3%	-17,3%	1,0%
Telecomunicazioni	2,1%	-2,9%	-0,8%
Viaggi e tempo libero	5,5%	-3,3%	2,2%
Utilities	5,0%	-5,3%	-0,2%

Esposizione geografica (posizioni lunghe)

Country	Esposizione
Germania	110,8%
Italia	49,1%
Francia	42,4%
Regno Unito	27,2%
Paesi Bassi	17,0%
Spagna	15,1%
Svizzera	13,3%
Irlanda	6,4%
Belgio	5,2%
Svezia	4,0%
Stati Uniti	4,0%
Danimarca	3,9%
	3,6%
Austria	3,6%
Grecia	3,1%
Lussemburgo	1,8%
BM	1,6%
Finlandia	1,2%
MULT	1,0%
JE	0,9%
Polonia	0,2%
GG	0,2%
Norvegia	0,1%

Performance



	Classe A	Indice(1)
Performance peggiore su 1 mese	-3,36%	-0,05%
Performance migliore su 1 mese	5,09%	0,36%
Performance peggiore su 1 trimestre	-5,60%	-0,15%
Performance migliore su 1 trimestre	6,26%	0,99%

(1)100% ESTR Comp Index

Commento di gestione

Nel mese di settembre i mercati azionari hanno registrato andamenti contrastanti, con l'indice MSCI World in calo dell'1,31% e lo Stoxx 600 in ribasso del 2,48%. Il mese è stato caratterizzato da una nuova escalation delle tensioni in Medio Oriente e dal forte rialzo dei tassi a lungo termine. Le persistenti turbolenze nello Stretto di Ormuz e l'estensione del conflitto a Bab el-Mandeb hanno portato il Brent a 98,03 USD (+6,48% nel mese), riaccendendo i timori inflazionistici. In questo contesto, il rendimento del Treasury a 10 anni ha raggiunto il 5,23%, il livello più alto dal 2007, mentre lo spread OAT-Bund ha superato i 120 pb in seduta, contro circa 80 pb alla fine di agosto. Il rendimento dell'OAT francese a 10 anni ha chiuso il mese intorno al 4,86%, sfiorando la soglia del 5% e raggiungendo il livello più alto dal 2002.

Negli Stati Uniti, lo shock energetico non ha per ora messo in discussione la solidità dell'attività economica. Il mercato del lavoro è rimasto robusto in agosto, con 162.000 nuovi posti di lavoro e un tasso di disoccupazione stabile al 4,1%, mentre la Fed di Atlanta stima la crescita del PIL del terzo trimestre intorno al 5% su base annualizzata. L'inflazione rimane tuttavia elevata, al 3,4% su base annua. In questo contesto, la Fed ha aumentato i tassi di 25 pb, portando il corridoio dei Fed funds al 3,75-4,00%, e mantiene un orientamento restrittivo di fronte a un'economia ancora resiliente.

Nell'area dell'euro, anche la BCE ha aumentato il tasso sui depositi di 25 pb al 2,50%, a fronte delle pressioni inflazionistiche generate dall'aumento dei prezzi dell'energia. L'attività economica rimane tuttavia su un andamento positivo, con un PMI composito in rialzo a 53,1 a settembre rispetto al 52,0 di agosto, il livello più alto dall'aprile 2023. Questa combinazione di crescita resiliente e inflazione ancora superiore all'obiettivo potrebbe indurre la BCE a proseguire la stretta monetaria entro la fine dell'anno.

Il forte rialzo dei tassi ha determinato una contrazione dei multipli di valutazione, con un PE a 12 mesi dell'S&P 500 intorno a 19,2x. Questo calo dei multipli è accompagnato da una dinamica degli utili ancora favorevole: in particolare, il consenso sulla crescita dell'utile per azione (EPS) dello Stoxx 600 per il 2026 è stato rivisto al rialzo dal +16,3% al +17,1% nel corso del mese. A questo punto, la crescita degli utili consente quindi di assorbire gran parte dell'impatto negativo dell'aumento dei tassi. Con una crescita nominale statunitense vicina al 6%, restiamo ottimisti fintantoché la stretta monetaria non metta in discussione la dinamica economica. Il rischio principale ci sembra ormai meno il livello assoluto dei tassi che l'ampiezza del ciclo di inasprimento che la Fed sarà costretta a condurre.

In questo contesto, abbiamo mantenuto un'esposizione alle azioni pari a -0,5%.

Redatto il 09/10/2026.


Alexis Albert


François Collet


Thibault Chrapaty


Carl Auffret, CFA


Isaac Chebar


Don Fitzgerald, CFA

Informazioni amministrative

Denominazione del comparto : One
Denominazione della SICAV : DNCA INVEST
ISIN (Classe A (EUR)) : LU0641745921
Politica di distribuzione : capitalizzazione
Classificazione SFDR : Art.8
Data di lancio : 29/10/2013
Orizzonte d'investimento consigliato : Minimo 5 anni
Valuta : Euro
Investimento minimo : 2.500 EUR
Paese di domicilio del fondo : Lussemburgo
Forma giuridica : SICAV
Tipo di fondo : OICVM
Indice di riferimento : €STR
Frequenza calcolo del NAV : Giornaliera
Società di gestione : DNCA Finance
Paese di domicilio della società di gestione : Francia
Depositaria : BNP Paribas - Luxembourg Branch
Cut off : Ore 12:00 ora del Lussemburgo
Regolamento : T+2

Team di gestione :
Alexis ALBERT
François COLLET
Thibault CHRAPATY
Carl AUFFRET, CFA
Isaac CHEBAR
Don FITZGERALD, CFA

Spese

Costi di entrata : 3% max
Costi di uscita : -
Commissioni di gestione e altri costi amministrativi o operativi : 1,85%
Costi di transazione : 0,27%
Commissioni legate ai risultati : 0,38%. Il 20% della performance positiva, al netto di eventuali commissioni, superiore al seguente indice : €STR . L'importo effettivo varierà in base al rendimento del Suo investimento. La stima dei costi complessivi sopra riportata include la media degli ultimi 5 anni.

Glossario

Beta. Il beta di un titolo finanziario è una misura della volatilità o sensibilità del titolo che indica la relazione tra le fluttuazioni del valore del titolo e le fluttuazioni del mercato. Si ottiene regredendo la redditività di questo titolo sulla redditività dell'intero mercato. Calcolando il beta di un portafoglio, si misura la sua correlazione con il mercato (il benchmark utilizzato) e quindi la sua esposizione al rischio di mercato. Più basso è il valore assoluto del beta del portafoglio, meno esposizione ha alle fluttuazioni del mercato, e viceversa.
CFD (Contract For Differences - Contratto per differenza). Un accordo nell'ambito di un contratto futures in base al quale la conciliazione delle differenze avviene con pagamenti in contanti, anziché tramite la consegna materiale di beni o titoli.

Informazioni legali

Questa è una comunicazione pubblicitaria. Si prega di consultare il Prospetto informativo del Fondo e il Documento contenente le Informazioni Chiave (KID) prima di prendere qualsiasi decisione finale di investimento. Questo documento è un documento promozionale ad uso dei clienti non professionali ai sensi della Direttiva MIFID II. Questo documento è uno strumento di presentazione semplificato e non costituisce un'offerta di sottoscrizione o una consulenza di investimento. Le informazioni presentate in questo documento sono riservate e di proprietà di DNCA Finance. Non può essere distribuito a terzi senza il previo consenso di DNCA Finance. Il trattamento fiscale dipende dalla situazione di ciascuno, è responsabilità dell'investitore e rimane a suo carico. Il Documento contenente le Informazioni Chiave (KID) e il prospetto devono essere consegnati all'investitore, che deve leggerli prima di qualsiasi sottoscrizione. Tutti i documenti regolamentari del comparto sono disponibili gratuitamente sul sito web della società di gestione www.dnca-investments.com o su richiesta scritta a dnca@dnca-investments.com o direttamente alla sede legale della società 19, Place Vendôme - 75001 Parigi. Gli investimenti nei comparti comportano dei rischi, in particolare il rischio di perdita del capitale con conseguente perdita totale o parziale dell'importo inizialmente investito. DNCA Finance può ricevere o pagare una commissione o una retrocessione in relazione al/i comparto/i presentato/i. DNCA Finance non sarà in alcun caso responsabile nei confronti di qualsiasi persona per perdite o danni diretti, indiretti o consequenziali di qualsiasi tipo, derivanti da qualsiasi decisione presa sulla base delle informazioni contenute nel presente documento. Queste informazioni sono fornite solo a scopo informativo, in modo semplificato e possono cambiare nel tempo o essere modificate in qualsiasi momento senza preavviso. Le performance passate non sono un indicatore affidabile delle performance future. I rendimenti illustrati sono al lordo degli oneri fiscali. L'indice di riferimento è utilizzato esclusivamente per il raffronto dei rendimenti in ottemperanza alle prescrizioni della Consob. Non costituisce un vincolo o un indirizzo della politica di investimento e/o un parametro per il calcolo di commissioni.
Comparto di DNCA INVEST Società d'investimento a capitale variabile (SICAV) di diritto lussemburghese sotto forma di Société Anonyme - con sede in 60 Av. J.F. Kennedy - L-1855 Lussemburgo. È autorizzata dalla Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF) e soggetta alle disposizioni del Capitolo 15 della Legge del 17 dicembre 2010.
DNCA Finance è una società in accomandita (Société en Commandite Simple) approvata dall'Autorité des Marchés Financiers (AMF) come società di gestione di portafogli con il numero GP00-030 e disciplinata dal Regolamento generale dell'AMF, dalla sua dottrina e dal Codice monetario e finanziario. DNCA Finance è anche un Consulente per gli Investimenti non indipendente ai sensi della Direttiva MIFID II. DNCA Finance - 19 Place Vendôme-75001 Parigi - e-mail: dnca@dnca-investments.com - tel: +33 (0)1 58 62 55 00 - sito web: www.dnca-investments.com. Qualsiasi reclamo può essere indirizzato, gratuitamente, o al suo contatto abituale (all'interno di DNCA Finance o a un suo delegato), o direttamente al Responsabile della Compliance e del Controllo Interno (RCCI) di DNCA Finance, scrivendo alla sede centrale della società (19 Place Vendôme, 75001 Parigi, Francia). In caso di disaccordo persistente, è possibile accedere alla mediazione. L'elenco degli organismi di risoluzione extragiudiziale delle controversie e i relativi recapiti in base al vostro Paese e/o a quello del fornitore di servizi interessato possono essere liberamente consultati seguendo il link https://finance.ec.europa.eu/consumer-finance-and-payments/retail-financial-services/financial-dispute-resolution-network-fin-net/members-fin-net-country_fr. Una sintesi dei diritti degli investitori è disponibile in italiano al seguente link : https://www.dnca-investments.com/it/informazioni-legali
Questo Fondo viene commercializzato come offerta pubblica in Italia. Gli agenti incaricati al pagamento in Italia sono : BNP Paribas Securities Services, Succursale Italiana (Succursale Italia), Piazza Lina Bo Bardi, 3 Milano 20124, Italia | State Street Bank International GmbH, (Succursale italiana), Via Ferrante Aporti, 10, Milano 20125, Italia | SGSS S.p.A, Via Benigno Crespi 19ª - MAC2, 20123 Milano, Italia | ALLFUNDS BANK S.A. Milan Branch (filiale di Milano), Via Bocchetto 6, Milano 20123, Italia | CACEIS Bank, Italy Branch (Italy Branch) S.A Piazza Cavour 2, 20121 Milano, Italia | BANCA SELLA Holding S.p.A, Piazza Gaudenzio Sella, 1 Biella 13900
Per maggiori informazioni, si prega di rivolgersi alla filiale DNCA Finance in Italia : DNCA Finance Italy Branch, Via Dante, 9 - 20123 Milano - Italia
Questo prodotto promuove criteri ambientali, sociali e di governance (ESG) ai sensi dell'articolo 8 del Regolamento (UE) 2019/2088 sulla divulgazione di informazioni relative alla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari (il cosiddetto «Regolamento SFDR»). Vi ricordiamo che la decisione di investire nel Fondo deve tenere conto di tutte le sue caratteristiche e di tutti i suoi obiettivi, così come descritti nel prospetto informativo.
Questo prodotto è soggetto ai rischi di sostenibilità come definiti nel Regolamento 2019/2088 (articolo 2(22)) per evento o condizione ambientale, sociale o di governance che, se si verifica, potrebbe causare un impatto negativo effettivo o potenziale sul valore dell'investimento.
Se il processo di investimento del portafoglio può incorporare l'approccio ESG, l'obiettivo di investimento del portafoglio non è principalmente quello di mitigare questo rischio. La politica di gestione del rischio di sostenibilità è disponibile sul sito web della Società di gestione.
Il benchmark di riferimento definito nel Regolamento 2019/2088 (articolo 2, paragrafo 22) non intende essere coerente con le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal fondo.