

# 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.

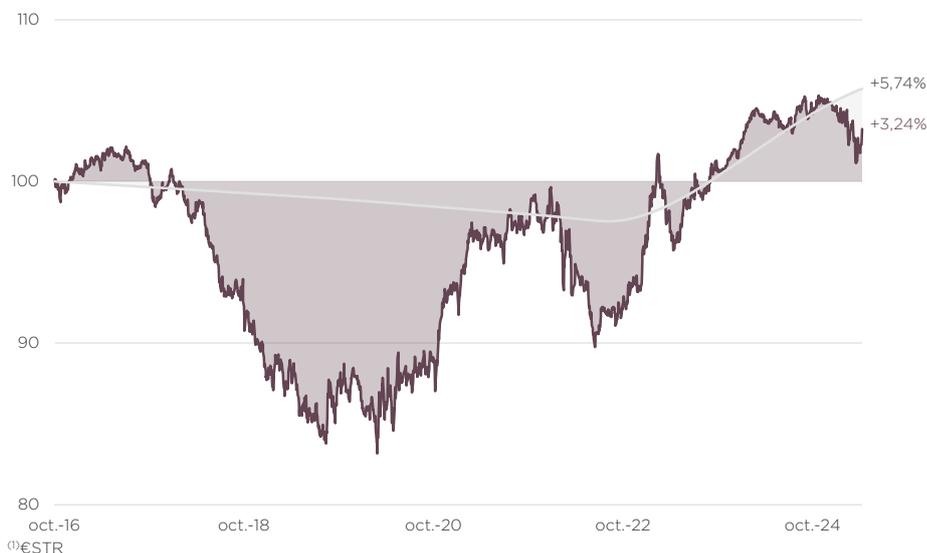
## Indicadores financieros

Valor liquidativo (€)	103,24
Activos Bajo Gestión (M€)	194
Exposición bruta	355,6%
Exposición neta	1,9%
Exposición neta ajustada a la beta	81,4%
Número de posiciones largas	

## Rentabilidad (desde 21/10/2016 hasta 30/04/2025)

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

▲ DNCA INVEST ONE (Acción BG) Rentabilidad acumulada ▲ Indicador de referencia<sup>(1)</sup>



Las rentabilidades son calculadas neta de gastos de gestión.

## Rentabilidades anualizadas y volatilidades (%)

	1 año	3 años	5 años	Desde su creación
Acción BG	-0,39	+3,01	+3,40	+0,37
Índice de referencia	+3,27	+2,67	+1,39	+0,66
Acción BG - volatilidad	3,77	4,13	5,16	5,12
Índice de referencia - volatilidad	0,12	0,15	0,15	0,13

## Rentabilidades acumuladas (%)

	1 mes	3 meses	YTD	1 año	3 años	5 años
Acción BG	+0,74	-0,48	-1,58	-0,39	+9,33	+18,23
Índice de referencia	+0,19	+0,62	+0,87	+3,27	+8,24	+7,16

## Rentabilidades en año natural (%)

	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017
Acción BG	+2,89	+9,12	-4,43	+5,11	+5,99	-2,59	-9,64	-0,43
Índice de referencia	+3,73	+3,28	-0,02	-0,49	-0,47	-0,40	-0,37	-0,36

## Indicador de riesgo



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	Desde su creación
Ratio de Sharpe	-0,96	0,10	0,40	-0,07
Tracking error	3,77%	4,13%	5,16%	5,12%
Ratio de correlación	-0,02	0,01	0,00	0,02
Ratio de información	-0,97	0,08	0,39	-0,05
Beta	-0,71	0,28	-0,02	0,87

**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 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, riesgo para la sostenibilidad

## Principales posiciones

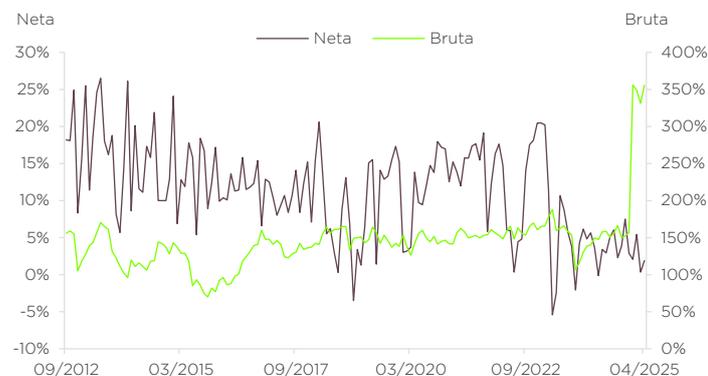
### Long

SAP SE	4,05%
ALLIANZ SE-REG	2,83%
ASML HOLDING NV	2,65%
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	2,65%
PUBLICIS GROUPE	2,63%

### Short

MSCI EUROPE VALUE GR	-34,98%
STXE Sml 200 (EUR) GRt	-32,21%
EU TM Growth (GTR)	-29,40%
ESTX 50 (EUR) GRt	-16,82%
STXE 600 (EUR) GRt	-15,56%

## Exposición mercado



## Volatilidad 3 años



## Exposición por sector

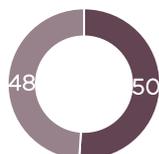
Sector	Long	Short	Nette
Automóvil	3,0%	-4,6%	-1,6%
Bancos	14,4%	-16,8%	-2,4%
Materias primas	1,7%	-2,3%	-0,6%
Química	6,2%	-5,6%	0,6%
Construcción	11,5%	-7,0%	4,5%
Productos y servicios de consumo	12,0%	-11,8%	0,2%
Energía	6,6%	-7,4%	-0,8%
Servicios financieros	4,4%	-6,5%	-2,1%
Alimentación, bebidas y tabaco	6,9%	-12,1%	-5,2%
Salud	19,7%	-20,2%	-0,5%
Industrias	32,3%	-30,0%	2,3%
Seguros	9,4%	-10,7%	-1,3%
Medios de comunicación	6,8%	-1,7%	5,2%
Cuidado personal, farmacia y tiendas de comestibles	1,4%	-4,0%	-2,6%
Inmobiliario	2,1%	-3,7%	-1,6%
Distribución	2,2%	-1,9%	0,3%
Tecnología	22,8%	-17,4%	5,4%
Telecomunicaciones	4,4%	-5,1%	-0,7%
Viajes y ocio	5,9%	-1,1%	4,8%
Suministros públicos	4,9%	-6,9%	-2,0%

## Exposición geográfica (posiciones largas)

Country	Exposición
Francia	50,2%
Alemania	31,7%
Reino Unido	18,7%
Estados Unidos	17,8%
Italia	15,1%
Países Bajos	14,7%
España	5,9%
Suecia	5,3%
Suiza	5,2%
Dinamarca	4,5%
Bélgica	3,2%
Irlanda	1,7%
Grecia	1,1%
Finlandia	0,8%
Sudáfrica	0,7%
Luxemburgo	0,6%
Polonia	0,4%
Noruega	0,4%
CN	0,3%
Jordania	0,2%
Portugal	0,1%
Singapur	0,1%
Austria	0,1%

## Rentabilidad

- Número de meses positivos
- Número de meses negativos



	Acción BG	Índice <sup>(1)</sup>
Peor rentabilidad en 1 mes	-2,95%	-0,05%
Mejor rentabilidad en 1 mes	5,06%	0,36%
Peor rentabilidad en 1 trimestre	-5,67%	-0,15%
Mejor rentabilidad en 1 trimestre	6,29%	0,99%

<sup>(1)</sup>ESTR Compounded Index

## Comentario de gestión

Los primeros 100 días de la presidencia de Trump han estado marcados por una volatilidad extrema, que alcanzó su punto álgido el Día de la Liberación con el VIX, el "índice del miedo", acercándose a los niveles de la crisis de Covid.

La onza de oro también habrá subido más de un 21%, el mejor arranque desde el mandato de G. Ford en 1974, el S&P500 un 7%, el peor desde Ford, y el dólar un 9% (frente a una cesta de divisas del G7), el peor desde Nixon en 1969.

De hecho, el Sr. Trump se ha convertido en el presidente más impopular de la era de posguerra, con un índice de aprobación medio del 45%, y es poco probable que la reciente caída del -0,3% del PIB en el primer trimestre (frente a un aumento del +2,4% en el cuarto trimestre de 2024) ayude a su índice de popularidad a corto plazo.

El S&P y el Stoxx 600 terminaron abril ligeramente a la baja (-0,76% y -1,68%) con un retroceso del -14,13% entre el 1 y el 9 de abril, antes de recuperarse un +13,2% a la espera de un pivote político del Presidente con una reducción de los aranceles (actualmente del 145% sobre las importaciones chinas pero con exenciones para ciertos sectores estratégicos y del 10% sobre las importaciones procedentes del resto del mundo), con la promesa de no destituir al Presidente de la FED antes del final de su mandato y con una bajada de impuestos aprobada por el Congreso antes del verano.

La repentina ampliación de alrededor de 50 pb en el bono estadounidense a 30 años, el equivalente a un "mini crash de bonos", fue también una poderosa advertencia a la administración Trump (alrededor de 9 billones de dólares tendrán que ser refinanciados para 2025...).

Los informes trimestrales de Walmart, JP Morgan, Goldman Sachs y American Express también contribuyeron a tranquilizar a los inversores, en particular sobre la resistencia del consumidor estadounidense.

Además, las primeras publicaciones del sector tecnológico han confirmado un sólido crecimiento de la IA en los sectores de la nube (Microsoft Azure +34% y SAP cloud +29%) y la publicidad digital (+16% interanual en META y Publicis registra un crecimiento orgánico del +4,9%).

En general, los resultados no fueron tan malos como se esperaba, ya que se mantuvieron en gran medida las previsiones, excluyendo el impacto de los derechos de aduana, que son difíciles de predecir.

DI One terminó el mes con una exposición del 1,9% y una rentabilidad de 0,74% en comparación con 0,19% para su índice de referencia

Terminado de redactar el 13/05/2025.



Alexis  
Albert



Augustin  
Picquendar



Valérie  
Hanna

## Información administrativa

Apellido : DNCA INVEST One  
Código ISIN (Acción BG) : LU1481483334  
Clasificación SFDR : Art.8  
Fecha de creación : 21/10/2016  
Horizonte de inversión recomendado :  
Mínimo 5 años  
Divisa : Euro  
Domicilio : Luxemburgo  
Forma jurídica : SICAV  
Indicador de referencia : €STR  
Fijación del precio : Diaria  
Estructura jurídica : DNCA Finance

Equipo gestor :  
Alexis ALBERT  
Augustin PICQUENDAR  
Valérie HANNA

Inversión mínima : 0 EUR  
Comisión de suscripción : 2% max  
Frais de rachat : -  
Gastos de gestión : 1,90%  
Gastos corrientes a 31/12/2023 : 2,23%  
Comisión de rentabilidad : 20% de la rentabilidad positiva previa deducción de todos los gastos respecto del índice : €STR

Depositorio : BNP Paribas - Luxembourg Branch

Liquidación / Entrega : T+2

Hora de corte : 12:00 Luxembourg time

## 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](http://www.dnca-investments.com) o previa solicitud por escrito a [dnca@dnca-investments.com](mailto:dnca@dnca-investments.com) o directamente en el domicilio social de la sociedad 19, Place Vendôme - 75001 Paris. 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 Clés 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 Paris - correo electrónico: [dnca@dnca-investments.com](mailto:dnca@dnca-investments.com) - tel: +33 (0)1 58 62 55 00 - página web: [www.dnca-investments.com](http://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 Paris, 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](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 características medioambientales o sociales, pero no tiene como objetivo una inversión sostenible. Puede invertir parcialmente en activos que tengan un objetivo sostenible, por ejemplo, calificados como sostenibles según la clasificación de la UE.

Este producto está sujeto a los riesgos de sostenibilidad definidos en el Reglamento 2019/2088 (artículo 2, apartado 22) por un acontecimiento o con Document d'Informations Clés 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.

## 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 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 nº90, 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.