DNCA INVEST
VALUE EUROPE

ACCIONES EUROPEAS VALUE

Objetivo de gestión

El Subfondo trata de superar la rentabilidad índice siguiente: Stoxx Europe 600 Net Return, en el período de inversión recomendado (5 años). 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.

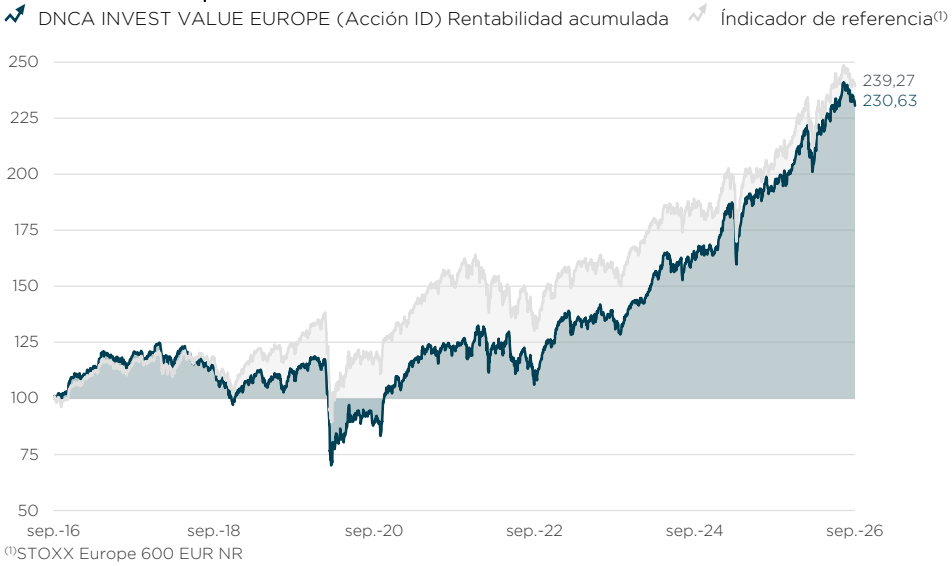
Indicadores financieros

Valor liquidativo (EUR)	177,20
Activos Bajo Gestión (M€)	1.748
Número de acciones	51
Capitalización media (Bn€)	55.742
Price to Earning Ratio 2026e	13,0x
Price to Book 2025	1,9x
VE/EBITDA 2026e	7,3x
DN/EBITDA 2025	1,8x
Free Cash Flow yield 2026e	6,86%
Dividend yield 2025e	2,92%

Facset, consenso de los analistas en «30/09/2026». Los datos financieros presentados en este documento se proporcionan a título indicativo y se basan en el consenso del mercado disponible en la fecha de redacción del documento. Estos datos se basan en hipótesis de mercado actuales y pueden variar. No constituyen una garantía de rendimiento futuro.

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

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



(1)STOXX Europe 600 EUR NR

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 ID	+18,54	+19,43	+13,49	+8,71	+8,41
Índicador de referencia	+16,56	+15,03	+9,69	+9,11	+9,12
Acción ID - volatilidad	11,21	12,02	14,21	15,61	15,75
Índicador de referencia - volatilidad	12,19	12,38	13,95	14,98	15,20

Rentabilidades acumuladas (%)

	1 mes	YTD	1 año	3 años	5 años	10 años
Acción ID	-2,99	+11,87	+18,54	+70,50	+88,33	+130,63
Índicador de referencia	-2,42	+9,52	+16,56	+52,30	+58,86	+139,28

Rentabilidades en año natural (%)

	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017
Acción ID	+24,37	+15,71	+15,02	-0,72	+19,55	-10,69	+18,18	-17,31	+9,97
Índicador de referencia	+19,80	+8,78	+15,81	-10,64	+24,91	-1,99	+26,82	-10,77	+10,58

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	1,47	1,38	0,80	0,50
Tracking Error	3,66%	4,20%	5,42%	5,65%
Ratio de correlación	0,95	0,94	0,93	0,93
Ratio de información	0,54	1,05	0,70	-0,07
Beta	0,88	0,91	0,94	0,97

Riesgos principales : riesgo de renta variable, riesgo de tipo de cambio, riesgo de pérdida de capital, riesgo por inversión en instrumentos derivados, riesgo para la sostenibilidad, riesgo ISR

DNCA INVEST
VALUE EUROPE
ACCIONES EUROPEAS VALUE

Principales posiciones*

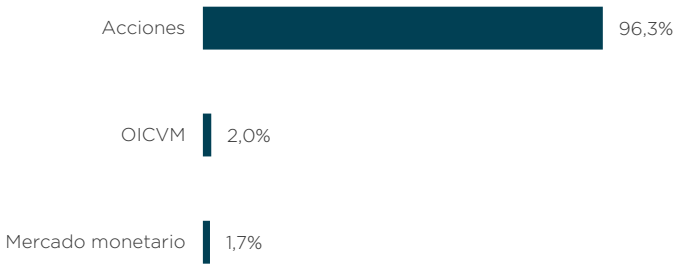
	Peso
CAPGEMINI SE	3,06%
ROCHE HOLDING AG	2,48%
ANGLO AMERICAN PLC	2,44%
ASR NEDERLAND NV	2,44%
ABN AMRO BANK NV-CVA	2,42%
FRESENIUS SE & CO KGAA	2,39%
EDENRED	2,32%
INFORMA PLC	2,30%
FLSMIDTH & CO A/S	2,28%
RYANAIR HOLDINGS PLC	2,27%
	24,40%

Contribuciones mensuales a los resultados
Las rentabilidades pasadas no son un indicador fiable de las rentabilidades futuras

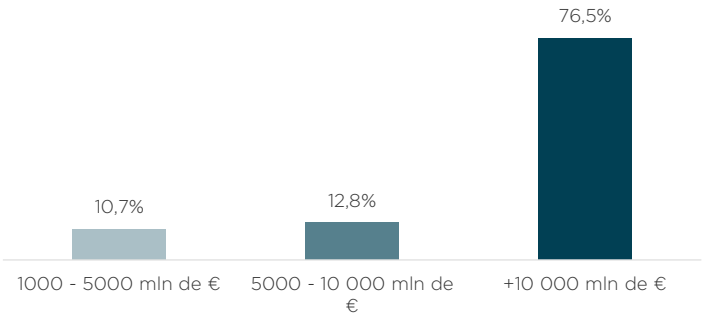
Mejor	Peso	Contribución
SHELL PLC	1,51%	+0,11%
ABN AMRO BANK NV-CVA	2,42%	+0,09%
INFINEON TECHNOLOGIES AG	1,68%	+0,09%
SSE PLC	2,08%	+0,04%
RYANAIR HOLDINGS PLC	2,27%	+0,03%

Peor	Peso	Contribución
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	1,89%	-0,24%
CRH PLC	2,00%	-0,22%
EDENRED	2,32%	-0,21%
DANONE	2,06%	-0,19%
DEUTSCHE TELEKOM AG-REG	1,83%	-0,16%

Reparto por clase de activos



Distribución por capitalización



Exposición por sector (ICB)

	Fondo	Índice
Industrias	17,0%	15,2%
Bancos	15,8%	16,2%
Salud	10,2%	12,1%
Energía	9,8%	6,8%
Construcción	6,2%	3,0%
Suministros públicos	5,9%	4,6%
Tecnología	4,7%	9,5%
Medios de comunicación	4,4%	0,6%
Materias primas	4,2%	2,7%
Alimentación, bebidas y tabaco	4,2%	4,8%
Telecomunicaciones	3,2%	2,6%
Seguros	2,4%	5,8%
Viajes y ocio	2,3%	0,8%
Química	2,2%	2,1%
Productos y servicios de consumo	2,0%	4,0%
Servicios financieros	1,8%	4,0%
OICVM	2,0%	N/A
Mercado monetario	1,7%	N/A

Asignación geogràfica

	Fondo	Índice
Francia	30,5%	14,7%
Reino Unido	14,5%	22,5%
Alemania	11,8%	13,0%
Países Bajos	10,0%	8,7%
Italia	5,9%	5,4%
Suiza	4,7%	13,9%
Dinamarca	4,4%	2,6%
Irlanda	4,3%	0,7%
Noruega	3,5%	1,3%
Bélgica	2,1%	1,8%
Austria	2,1%	0,7%
Grecia	1,8%	0,5%
España	0,8%	6,2%
OICVM	2,0%	N/A
Mercado monetario	1,7%	N/A

Entradas y salidas del mes

Entradas : BP PLC

Salidas : AYVENS SA

Comentario de gestión

El mes de septiembre puso fin a cinco meses consecutivos de subidas en los mercados bursátiles europeos. El STOXX Europe 600 Net Return retrocedió un -2,42%, en un contexto marcado por una nueva escalada de tensiones en Oriente Medio, el aumento de los precios de la energía y un claro endurecimiento de las condiciones financieras.

Las continuas perturbaciones en torno al estrecho de Ormuz y Bab el-Mandeb han alimentado los temores sobre el suministro energético. Así, el Brent subió un 6,5 % durante el mes, hasta los 98 dólares por barril. Esta crisis energética, unida a una actividad económica que se ha mantenido resistente, ha reavivado las preocupaciones inflacionistas y ha provocado un repunte de los rendimientos de los bonos. El tipo de interés estadounidense a diez años alcanzó el 5,23 %, su nivel más alto desde 2007.

En Europa, el BCE subió su tipo de depósito en 25 puntos básicos, hasta el 2,50 %. Aunque la actividad se mantuvo en buena trayectoria, con un PMI compuesto de la zona del euro de 53,1 en septiembre, los mercados penalizaron a los activos más sensibles a la subida de los tipos. Las preocupaciones presupuestarias y políticas han sido especialmente intensas en Francia: el diferencial entre los tipos franceses y alemanes a diez años superó los 120 puntos básicos a lo largo del mes. Así, el CAC 40 retrocedió un 4,4 %, mucho más que el mercado europeo.

A nivel sectorial, la energía (+2,8 %) y la tecnología (+2,0 %) fueron los únicos sectores europeos que cerraron el mes en verde. El sector energético se benefició de la subida del petróleo, mientras que el tecnológico siguió impulsado por las inversiones en infraestructuras relacionadas con la inteligencia artificial y los semiconductores. Por el contrario, el sector del automóvil (−8,1 %), los servicios financieros (−7,1 %), el inmobiliario (−7,2 %) y los sectores relacionados con el consumo se vieron penalizados por la subida de los tipos de interés, los temores a una desaceleración de la demanda y una mayor aversión al riesgo.

El fondo registró una rentabilidad de -2,99% durante el periodo, frente a -2,42% de su índice de referencia, el STOXX Europe 600 Net Return.

Los principales factores que lastraron la rentabilidad fueron Compagnie de Saint-Gobain (−24 pb), CRH (−22 pb) y Edenred (−21 pb). Los valores expuestos al sector de la construcción se vieron afectados por la subida de los tipos de interés, que lastró a los sectores cíclicos y sensibles a la financiación. Edenred sufrió un retroceso tras el fuerte repunte de su acción en los meses anteriores.

Por el contrario, los principales contribuyentes fueron Shell (+11 pb), ABN Amro (+9 pb) e Infineon (+9 pb). Shell se benefició de la subida de los precios del petróleo, mientras que Infineon se vio favorecida por el resurgimiento del tema de la inteligencia artificial generativa y las expectativas de un aumento de la demanda de semiconductores.

A lo largo del mes, hemos liquidado nuestra posición en Ayvens. Esta decisión se inscribe en nuestro deseo de reducir la exposición de la cartera al riesgo francés, en un contexto de repunte de la prima de riesgo soberano y de mayor volatilidad en los activos franceses.

Terminado de redactar el 12/10/2026.


Isaac Chebar


Julie Arav


Maxime Genevois, CFA


Boris Radondy, CFA

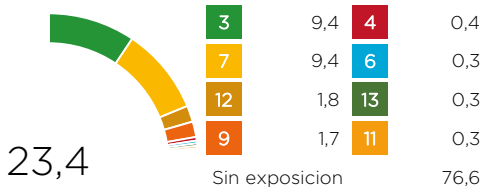
Análisis extra-financiero interno

Tasa de cobertura ABA+: 98,0%

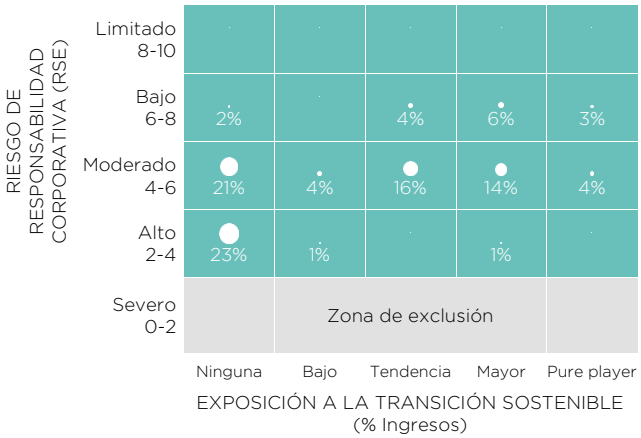
Nota Responsabilidad promedio : 4,9/10

% de emisores que cuentan con un análisis de los planes de transición : 100,0%

Exposición a los SDG(3) (% de ventas)



Exposición Transición/RSE(2)



Metodología de análisis

Desarrollamos modelos propios basados en nuestra experiencia y convicción para añadir valor tangible en la selección de los valores de la cartera. El modelo de análisis ESG de DNCA, Above & Beyond Analysis (ABA), respeta este principio y ofrece una calificación que controla toda la construcción. La información de las empresas es la principal aportación a nuestra calificación. Las metodologías para calcular los indicadores ASG y nuestra política de compromiso e inversión responsable están disponibles en nuestro sitio web haciendo clic aquí.

(1) La calificación sobre 10 integra 4 riesgos de responsabilidad: accionarial, medioambiental, social y societaria. Sea cual sea su sector de actividad, se evalúan 24 indicadores, como el clima social, los riesgos contables, los proveedores, la ética empresarial, la política energética, la calidad de la gestión.

(2) La Matriz ABA combina el Riesgo de Responsabilidad y la exposición a la Transición Duradera del porteador. Permite cartografiar las empresas adoptando un enfoque riesgos/oportunidades.

(3) 1 No hay pobreza. 2 Hambre cero. 3 Buena salud y bienestar. 4 Educación de calidad. 5 Igualdad de género. 6 Agua limpia y saneamiento. 7 Energía limpia y asequible. 8 Trabajo decente y crecimiento económ. 9 Industria, innovación e infraestructuras. 10 Reducción de las desigualdades. 11 Ciudades y comunidades sostenibles. 12 Consumo y producción sostenibles. 13 La lucha contra el cambio climático. 14 Vida acuática. 15 Vida terrestre. 16 Paz, justicia e instituciones eficaces. 17 Asociaciones para lograr los objetivos.

(4) 5 transiciones sobre una perspectiva a largo plazo de la financiación de la economía permiten identificar las actividades que contribuyen positivamente al desarrollo sostenible y medir la exposición de las empresas en términos de cifra de negocios, así como la exposición a los Objetivos de Desarrollo Sostenible de la ONU.

+ La tasa de cobertura mide la proporción de emisores (acciones y bonos corporativos) incluidos en el cálculo de los indicadores no financieros. Esta medida se calcula como un % de los activos netos del fondo ajustado por el efectivo, los instrumentos del mercado monetario, los derivados y cualquier vehículo fuera del ámbito de las "acciones cotizadas y bonos corporativos".

Información administrativa

Nombre del subfondo : Value Europe
Nombre de la SICAV : DNCA INVEST
Código ISIN (Acción ID (EUR)) : LU1234713854
Política de distribución : distribución
Clasificación SFDR : Art.8
Fecha de creación : 04/04/2016
Horizonte de inversión recomendado : Mínimo 5 años
Divisa : Euro
Inversión mínima : 200.000 EUR
País de domiciliación del fondo : Luxemburgo
Forma jurídica : SICAV
Tipo de fondo : OICVM
Índicador de referencia : STOXX Europe 600 EUR NR
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 :
Isaac CHEBAR
Julie ARAV
Maxime GENEVOIS, CFA
Boris RADONDY, CFA

Costos

Costes de entrada : 2% max
Costes de salida : -
Comisiones de gestión y otros costes administrativos o de funcionamiento : 1,09%
Costes de operación : 0,10%
Comisiones relacionadas con los resultados : 0,16%. Correspondiente al 20% de la rentabilidad positiva previa deducción de todos los gastos respecto del índice : STOXX Europe 600 EUR NR con High Water Mark. 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.
Cash flow. El flujo de caja representa todos los flujos de efectivo generados por las actividades de una empresa. Para los analistas y acreedores, es una buena forma de evaluar la solvencia y la sostenibilidad de una empresa. También es un indicador de la capacidad de una empresa para financiar sus inversiones con sus operaciones o su capacidad para distribuir dividendos a sus accionistas.
EV (Enterprise Value - Valor de la empresa). Valor de mercado de las acciones ordinarias + valor de mercado de las acciones preferentes + valor de mercado de la deuda + intereses minoritarios - caja e inversiones
P/CF (Price/Cash Flow). El ratio precio/flujo de caja es un indicador de la valoración de una acción.
PER (Price Earnings Ratio - Ratio precio-beneficio). Ratio de valoración del precio actual de la acción de una empresa comparado con su beneficio por acción.
Rentabilidad por dividendo. Dividendo anual por acción / Precio por acción.
ROE (Return On Equity - Rentabilidad sobre recursos propios). El importe del resultado neto expresado como porcentaje del patrimonio neto. La rentabilidad sobre recursos propios o rentabilidad financiera mide la rentabilidad de una compañía al mostrar cuánto beneficio genera una empresa con el dinero invertido por los accionistas.

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.