DNCA INVEST
CREDIT CONVICTION

CRÉDITO FLEXIBLE

Objetivo de gestión

El objetivo de inversión del Subfondo es maximizar la rentabilidad total de una combinación de rendimientos y revalorización del capital invirtiendo en valores de renta fija. El Subfondo trata de superar la rentabilidad del Bloomberg Euro-Aggregate Corporate Index (símbolo de Bloomberg: LECPTREU Index) en el período de inversión recomendado.
Para alcanzar su objetivo de inversión, la estrategia de inversión se basa en una gestión discrecional activa.

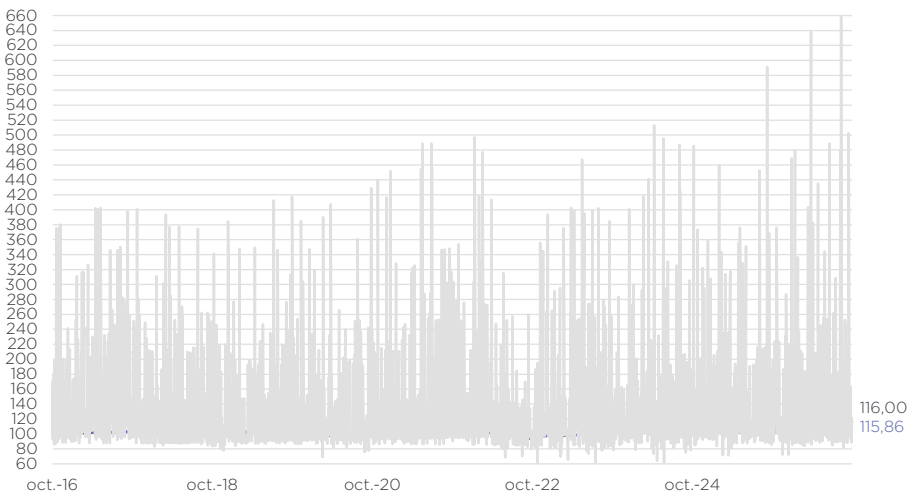
Indicadores financieros

Valor liquidativo (EUR)	161,72
Activos Bajo Gestión (M€)	2.402
Número de emisores	245
Sensibilidad bruta	3,74
Sensibilidad neta	6,43
Vencimiento medio (años)	5,19
Rendimiento medio	5,12%
Puntuación media	BBB

Rendimiento base 100 (desde 31/10/2016 hasta 30/10/2026)

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

DNCA INVEST CREDIT CONVICTION (Acción A) Rentabilidad acumulada Índicador de referencia[1]



[1]Bloomberg Euro Aggregate Corporate Index

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 A	-1,62	+4,90	+1,88	+1,48	+2,62
Índicador de referencia	-0,88	+4,12	+0,13	+0,85	+2,86
Acción A - volatilidad	2,87	2,64	2,84	2,57	2,48
Índicador de referencia - volatilidad	2,91	2,93	4,11	4,03	4,09

Rentabilidades acumuladas (%)

	1 mes	YTD	1 año	3 años	5 años	10 años
Acción A	+0,65	-1,29	-1,62	+15,45	+9,79	+15,86
Índicador de referencia	+0,76	-0,45	-0,88	+12,89	+0,65	+8,80

Rentabilidades en año natural (%)

	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016
Acción A	+4,61	+8,40	+6,49	-8,08	+0,98	-0,12	+4,81	-3,26	+3,54	+3,67
Índicador de referencia	+3,03	+4,74	+8,19	-13,53	-3,48	+4,95	+6,59	+0,80	+0,44	+3,11

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	-1,28	0,82	-0,08	0,21
Tracking Error	1,31%	1,92%	3,41%	3,81%
Ratio de correlación	0,90	0,77	0,57	0,40
Ratio de información	-0,58	0,41	0,51	0,17
Beta	0,89	0,69	0,39	0,26

Riesgos principales : riesgo de tipo de interés, riesgo de crédito, riesgo de pérdida de capital, riesgo de los valores convertibles, riesgo de la obligación perpetua, riesgo de tipo de cambio, riesgo de liquidez, riesgo de renta variable, riesgo asociado con valores financieros con problemas, riesgo de invertir en Bonos Convertibles Contingentes y/o Bonos Canjeables, riesgos específicos asociados con transacciones de derivados OTC, riesgo de invertir en instrumentos derivados, así como en instrumentos que incorporen derivados., riesgo ISR, riesgo para la sostenibilidad

DNCA INVEST
CREDIT CONVICTION
CRÉDITO FLEXIBLE

Principales posiciones

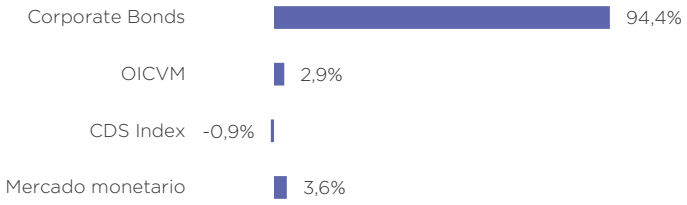
	Peso
Banque Federative du Credit Mutuel SA 5.88% 2032	1,20%
EEW Energy from Waste GmbH 3.88% 2029	0,94%
Danske Bank A/S 5.25% 2030	0,86%
Amazon,com Inc 5.2% 2029	0,83%
AT&T Inc 4.38% 2029	0,83%
TUI AG 1.95% 2031 CV	0,77%
Gatwick Funding Ltd 5.63% 2036	0,73%
Verizon Communications Inc 5.74% 2056	0,70%
DNB Bank ASA 3.63% 2032	0,68%
Orange SA 8.13% 2028	0,68%
	8,21%

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

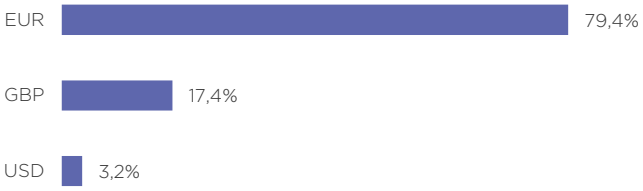
Mejor	Peso	Contribución
BFCM 5 7/8 09/30/32	1,20%	+0,03%
DANBNK 5 1/4 10/04/31	0,86%	+0,02%
AMZN 5.2 09/14/29	0,83%	+0,02%
GATAIR 5 5/8 02/18/36	0,73%	+0,02%
T 4 3/8 09/14/29	0,83%	+0,02%

Peor	Peso	Contribución
CAROBL 1 1/2 12/01/30	0,65%	-0,07%
VMED 7 7/8 03/15/32	0,04%	-0,04%
VMED 8 7/8 07/15/33	0,04%	-0,04%
MTXGR 0 07/15/33	0,65%	-0,03%
ARNDTN 5 1/8 PERP	0,21%	-0,02%

Reparto por clase de activos



Distribución por divisa



Asignación geográfica

	Fondo	Índice
Francia	16,7%	19,4%
Estados Unidos	12,3%	18,9%
Reino Unido	11,8%	9,1%
Alemania	9,0%	12,4%
España	6,5%	5,5%
Italia	5,1%	5,4%
Países Bajos	4,9%	6,4%
Austria	3,5%	1,4%
Bélgica	2,6%	1,9%
Australia	2,1%	1,8%
Portugal	2,1%	0,5%
República Checa	2,0%	0,3%
Canadá	1,9%	1,1%
Dinamarca	1,8%	2,2%
Polonia	1,6%	0,4%
Suecia	1,5%	3,1%
Hungría	1,5%	0,2%
Grecia	1,2%	0,6%
China	1,0%	-
Noruega	0,8%	0,7%
Irlanda	0,7%	0,8%
Luxemburgo	0,7%	1,2%
Finlandia	0,7%	0,7%
Israel	0,5%	0,1%
Suiza	0,5%	2,6%
Japón	0,4%	2,2%
Rumanía	0,4%	0,2%
Slovakia	0,2%	0,1%
Letonia	0,2%	0,0%
Corea del Sur	0,2%	0,0%
Eslovenia	0,1%	0,0%
Otros países	-	0,8%
OICVM	2,9%	N/A
Mercado monetario	3,6%	N/A

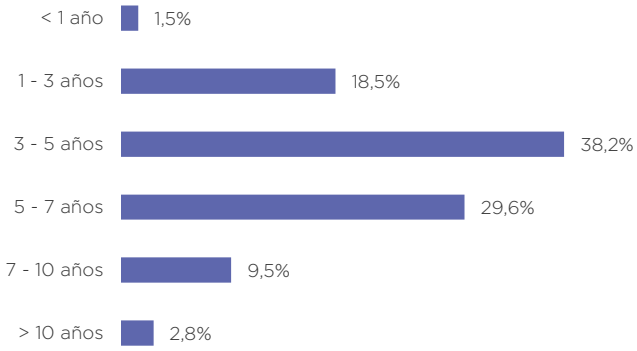
Exposición por sector (ICB)

	Fondo	Índice
Bancos	32,1%	28,3%
Suministros públicos	9,4%	7,8%
Industrias	8,4%	8,7%
Telecomunicaciones	6,3%	5,5%
Automóvil	5,4%	5,1%
Viajes y ocio	4,8%	1,5%
Inmobiliario	4,2%	5,2%
Tecnología	3,2%	2,7%
Energía	2,9%	3,7%
Servicios financieros	2,6%	5,6%
Distribución	2,2%	0,6%
Salud	2,2%	6,4%
Química	2,0%	1,9%
Alimentación, bebidas y tabaco	1,7%	5,5%
Medios de comunicación	1,6%	1,1%
Productos y servicios de consumo	1,6%	2,3%
Seguros	1,2%	4,2%
Construcción	1,1%	1,8%
Cuidado personal, farmacia y	0,9%	1,4%
Materias primas	0,6%	0,8%
OICVM	2,9%	N/A
Mercado monetario	3,6%	N/A

Composición e indicadores de la cartera de bonos

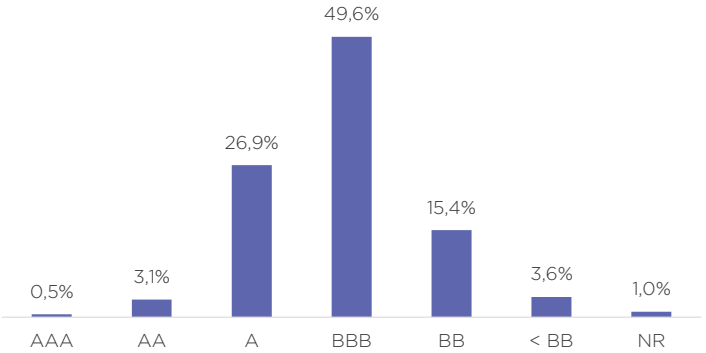
	Peso	Duración en años	Sensibilidad	Rendimiento	Número de posiciones
Bonos de tipo de interés fijo	74,63%	5,38	4,03	5,01%	301
Bonos híbridos	13,15%	4,59	3,77	6,89%	60
Bonos convertibles	5,31%	4,57	4,40	2,31%	15
Bonos de tipo de interés variable	1,31%	2,85	0,34	4,92%	6
Total	**94,41%**	**5,19**	**3,96**	**5,12%**	**382**

Asignación por vencimiento



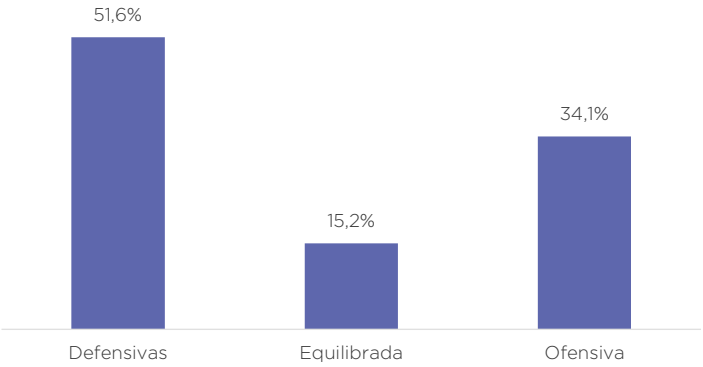
Bolsa de bonos (base 100)

Asignación por calidad crediticia



Bolsa de bonos (base 100)

Distribución por estrategia



Distribución por senioridad

		Peso
Senior		70,86%
Subordinada		18,24%
	Corporate Hybrids	8,44%
	Bank Additional Tier 1	6,48%
	Bank Tier 2	2,39%
	Insurance Restricted Tier 1	0,64%
	Insurance Tier 2	0,29%
Convertibles		5,31%
Otros		5,59%

Posicionamiento de la duración

Credit	**3,62**
EUR	2,87
GBP	0,60
USD	0,14
NZD	0,00
PLN	0,00
AUD	0,00
Futures	**2,71**
EUR	1,56
GBP	1,15
JPY	0,01
USD	-0,01
Otro	**-0,18**
JPY	0,00
SEK	0,00
KRW	0,00
NOK	0,00
CLP	0,00
PLN	0,00
AUD	0,00
INR	0,00
MXN	0,00
HUF	0,00
BRL	0,00
USD	0,00
GBP	-0,07
EUR	-0,11

Gestión del riesgo crediticio

		Peso	Spread Duration	Duration Time Spread
Credit	EUR	71,7%	3,46	5,79
	GBP	16,7%	0,69	1,08
	USD	1,8%	0,09	0,12
	AUD	0,0%	0,00	0,00
Convertibles		5,3%	0,17	0,26
CDS		-58,5%	-2,61	-1,79

Comentario de gestión

El mercado crediticio ha continuado con la tendencia al alza iniciada hace dos meses. Las principales razones son las tensiones en Oriente Medio y, por consiguiente, la subida de los precios del petróleo, las preocupaciones sobre la deuda soberana —especialmente en Francia— y el sector tecnológico ante la proximidad de las elecciones de mitad de legislatura. El Brent cierra el mes cerca de sus máximos anuales, a 117 dólares el barril (+13,6 % en el mes). Este aumento se produce a pesar de que los datos publicados sugieren un retorno de las exportaciones a un nivel cercano al de antes del conflicto, pero son, lógicamente, los ataques y la extensión del conflicto a Bab el-Mandeb los que justifican este movimiento. De hecho, los ataques contra buques e infraestructuras del Golfo, así como las tensiones persistentes entre los bandos estadounidense-israelí e iraní, siguen alimentando el nerviosismo. En este contexto, el descenso de los tipos de los swaps permitió, no obstante, que el mercado de grado de inversión registrara una rentabilidad del +0,76 %.

En Europa, el crecimiento del PIB ha sorprendido positivamente, situándose en un +0,4 % frente al +0,2 % previsto. Sin embargo, ha sido Irlanda la que ha marcado el ensayo; sin ella, a Europa le habría costado mucho cruzar la línea de ensayo. Por su parte, los PMI preliminares retrocedieron en octubre y confirman las fuertes disparidades entre las economías de la zona. Por ello, el BCE optó por mantener el statu quo, conservando su tipo de depósito en el 2,5 %. Al otro lado del Atlántico, la dinámica económica sigue siendo mucho mejor, con un crecimiento del +3,4 % en tasa anualizada; sin embargo, la Fed dio un paso al lado y decidió mantener sus tipos sin cambios.

En el mercado primario, la actividad se ha ralentizado, como era de esperar, debido a la temporada de resultados: se han emitido 36 mil millones de euros en bonos de Estado. También se observa un retorno de los flujos de compra en esta clase de activos. El nerviosismo en el mercado de crédito ha desencadenado el fenómeno clásico de reducción de los diferenciales y ha sido sobre todo el segmento de alto rendimiento (en particular el CCC) el que ha registrado un rendimiento inferior, con un fuerte aumento de los riesgos idiosincrásicos.

A lo largo del mes, el fondo ha generado, como era de esperar, una rentabilidad positiva de 0,65% ligeramente por debajo de su índice de referencia (-11), lastrada por algunos valores de alto rendimiento (Virgin Media, Corewave) y convertibles (Kering, MTU Aero), pero favorecida por nuestra visión sobre la duración. De hecho, nuestra estrategia táctica de compra de contratos de futuros ha contribuido positivamente a la rentabilidad, especialmente en el caso del gilt. Por el contrario, la creciente inquietud en torno al sector tecnológico ha provocado que estos valores hayan tenido un rendimiento inferior, sobre todo los emisores menos sólidos del segmento de alto rendimiento.

En el mercado primario, participamos en las emisiones de Live Nation (alto rendimiento), Digital Euro Finco, Air Liquide, Schneider, Holding de Infraestructuras del Sector del Agua (alto rendimiento) y Pernod Ricard (híbrido). En el mercado secundario, redujimos nuestra exposición a Toyota por motivos de valoración. Realizamos una rotación de los bancos españoles y portugueses a favor de sus homólogos de los países del Este. En cuanto a Francia, compramos títulos AT1 de Crédit Agricole a finales de mes tras la fuerte corrección. En el mercado de derivados, vendimos opciones sobre Bobl, Schatz y Gilt con el fin de monetizar parte de nuestra exposición futura. También reforzamos nuestra cobertura a principios de mes mediante protección con CDS sobre deuda subordinada financiera para proteger la estrategia.

Terminado de redactar el 17/11/2026.


Ismaël Lecanu


Jean-Marc Frelet, CFA


Nolwenn Le Roux, CFA


Baptiste Planchard, CFA

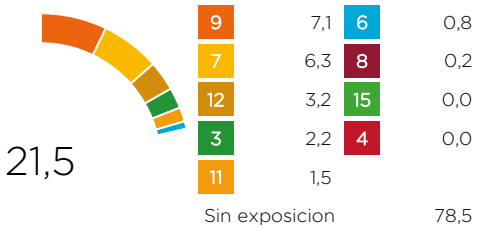
Análisis extra-financiero interno

Tasa de cobertura ABA+: 95,0%

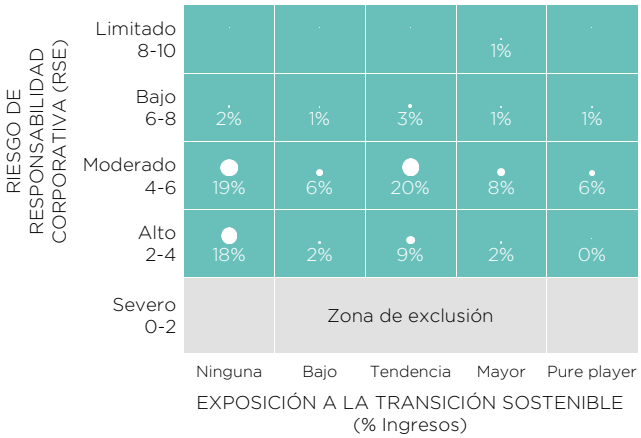
Nota Responsabilidad promedio : 4,6/10

% de emisores que cuentan con un análisis de los planes de transición : 98,8%

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 : Credit Conviction
Nombre de la SICAV : DNCA INVEST
Código ISIN (Acción A (EUR)) : LU0284393930
Política de distribución : capitalización
Clasificación SFDR : Art.8
Fecha de creación : 14/04/2008
Horizonte de inversión recomendado : Mínimo 2 años
Divisa : Euro
Inversión mínima : 2.500 EUR
País de domiciliación del fondo : Luxemburgo
Forma jurídica : SICAV
Tipo de fondo : OICVM
Índicador de referencia : Bloomberg Euro Aggregate Corporate Index
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 :
Ismaël LECANU
Jean-Marc FRELET, CFA
Nolwenn LE ROUX, CFA
Baptiste PLANCHARD, 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 : 0,18%
Comisiones relacionadas con los resultados : 0,30%. Correspondiente al 20% de la rentabilidad positiva previa deducción de todos los gastos respecto del índice : Bloomberg Euro Aggregate Corporate Index . 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.
Calificación media. La calificación media representa la calidad crediticia media de los emisores o de los títulos mantenidos en cartera, calculada a partir de las calificaciones otorgadas por las principales agencias de calificación crediticia. Se obtiene convirtiendo las calificaciones en una escala numérica y calculando posteriormente una media ponderada según el peso de cada título en la cartera. Este indicador permite evaluar el nivel global de riesgo de crédito de la cartera.
CDS (Credit Default Swap). El swap de incumplimiento crediticio es la forma más clásica de los derivados de crédito. Un CDS permite al inversor protegerse contra el riesgo de impago de un emisor de bonos. El inversor paga a un tercero un flujo regular de fondos y recibe un pago predefinido de ese tercero en caso del temido impago.
Rentabilidad actuarial media. La rentabilidad actuarial media corresponde al rendimiento anual medio esperado de los bonos mantenidos en cartera, teniendo en cuenta tanto los cupones percibidos como la diferencia entre el precio de compra y el importe reembolsado al vencimiento. Se calcula a partir de la rentabilidad actuarial de cada título, ponderada según su peso en la cartera. Este indicador ofrece una estimación del rendimiento teórico de la cartera de bonos, siempre que los títulos se mantengan hasta su vencimiento y que los emisores no incurran en impago.

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.