

DNCA INVEST BEYOND EUROPEAN BOND OPPORTUNITIES

BONOS DE LA ZONA EURO



Objetivo de gestión

Para alcanzar su objetivo de inversión, la estrategia de inversión se basa en una gestión discrecional activa.

Indicadores financieros

Valor liquidativo (€)	136,16
Activos Bajo Gestión (M€)	38
Número de emisores	97
Duración modificada	2,80
Sensibilidad neta	2,50
Vencimiento medio (años)	3,39
Rendimiento medio	5,63%
Puntuación media	BB

Rentabilidad (desde 31/07/2012 hasta 29/07/2022)

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

▲ DNCA INVEST BEYOND EUROPEAN BOND OPPORTUNITIES (Acción A) Rentabilidad acumulada ▲ Indicador de referencia⁽¹⁾



⁽¹⁾Bloomberg Euro Aggregate Corporate Index

Rentabilidades anualizadas y volatilidades (%)

	1 año	3 años	5 años	10 años	Desde su creación
Acción A	-7,96	-2,07	-0,97	+1,46	+2,18
Índice de referencia	-9,75	-2,53	+0,31	+2,63	+3,12
Acción A - volatilidad	3,15	3,18	2,63	2,55	2,43
Índice de referencia - volatilidad	5,27	4,88	4,25	4,03	4,18

Rentabilidades acumuladas (%)

	1 mes	YTD	1 año	3 años	5 años	10 años
Acción A	+3,68	-7,74	-7,96	-6,07	-4,74	+15,59
Índice de referencia	+4,70	-7,61	-9,75	-7,38	+1,58	+29,62

Rentabilidades en año natural (%)

	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012
Acción A	+0,98	-0,12	+4,81	-3,26	+3,54	+3,67	-2,88	+5,76	+4,36	+13,83
Índice de referencia	-3,48	+4,95	+6,59	+0,80	+0,44	+3,11	+1,67	+13,33	+2,41	+11,65

Perfil de riesgo y rentabilidad

	1 año	3 años	5 años	10 años
Ratio de Sharpe	-2,47	-0,53	-0,22	0,66
Tracking error	5,11%	5,05%	4,42%	4,27%
Ratio de correlación	0,35	0,27	0,24	0,22
Ratio de información	0,35	0,09	-0,29	-0,27
Beta	0,21	0,18	0,15	0,14

Menor riesgo Riesgo mayor



La exposición a mercados de renta variable y/o de renta fija explica el nivel de riesgo de este fondo

Riesgos principales : riesgo de tipo de interés, riesgo de crédito, riesgo de pérdida de capital, riesgo específico vinculado a ABS y MBS, 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

Principales posiciones⁺

	Peso
UniCredit SpA 6.95% 2022 (4,9)	1,92%
Renewi PLC 3% 2027 (4,5)	1,79%
Ford Motor Credit Co LLC 1.74% 2024 (4,8)	1,49%
Nexi SpA 1.75% 2024 (6,4)	1,49%
Korian SA PERP (4,3)	1,44%
Intesa Sanpaolo SpA 6.63% 2023 (7,2)	1,41%
Ubisoft Entertainment SA 0% 2024 CV (4,5)	1,29%
thyssenkrupp AG 1.88% 2023 (4,5)	1,28%
ams-OSRAM AG 0% 2025 CV (4,1)	1,24%
SPCM SA 2% 2026 (4,2)	1,20%
	14,55%

Asignación geográfica

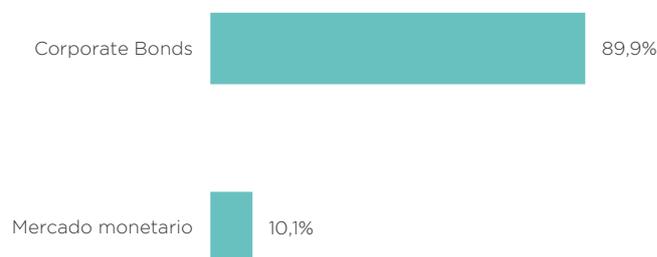
	Fondo	Índice
Francia	32,4%	20,5%
Italia	15,9%	4,6%
España	9,4%	5,7%
Alemania	6,1%	14,2%
Reino Unido	5,0%	8,5%
USA	3,7%	19,5%
Suecia	3,3%	2,8%
Países Bajos	3,1%	5,8%
Bélgica	2,7%	2,0%
Finlandia	2,2%	1,2%
Austria	1,7%	1,4%
Suiza	1,4%	3,3%
Dinamarca	1,0%	1,3%
Israel	1,0%	-
Polonia	0,7%	0,1%
Portugal	0,3%	0,4%
Otros países	-	8,7%
Mercado monetario	10,1%	N/A

Entradas y salidas del mes*

Entradas : UniCredit SpA 4.88% 2029 (4,9)

Salidas : ENI SPA 2.625% (5,3) y OTE PLC 2.375% 07/18/2022 (4,4)

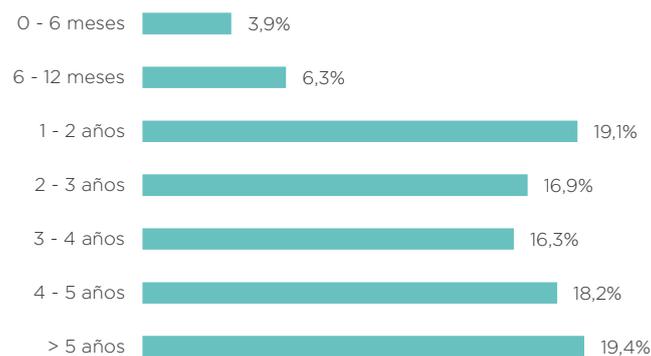
Reparto por clase de activos



Composición e indicadores de la cartera de bonos

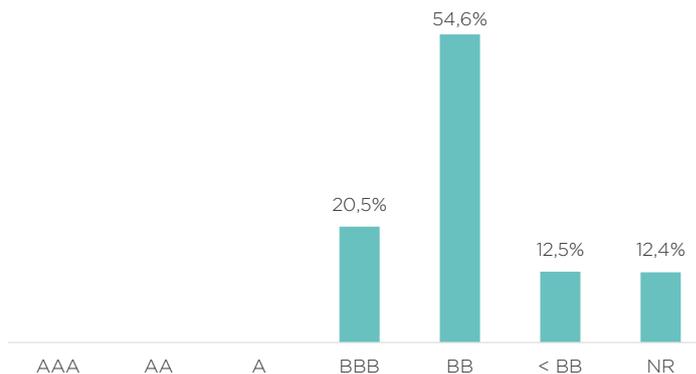
	Peso	Duración en años	Sensibilidad	Rendimiento	Número de posiciones
Bonos de tipo de interés fijo	65,01%	3,64	3,05	4,66%	91
Bonos perpetuos	14,92%	2,05	1,97	9,23%	19
Bonos convertibles	7,75%	3,37	2,24	5,79%	9
Bonos de tipo de interés variable	2,17%	5,19	2,87	9,32%	4
Total	89,85%	3,39	2,80	5,63%	123

Asignación por vencimiento



Bolsa de bonos (base 100)

Asignación por calidad crediticia



Bolsa de bonos (base 100)

*La cifra entre paréntesis representa la puntuación de "responsabilidad" del emisor. Consulte la página de análisis extra-financiero interno para conocer la metodología de análisis.

Comentario de gestión

El mes de julio invirtió completamente la tendencia del mes anterior. Los principales acontecimientos se produjeron: en primer lugar, el BCE elevó sus tipos de interés básicos a cero tras muchos años en territorio negativo, y lo hizo con un paso de 50 puntos básicos para empezar. La Fed, por su parte, continúa el movimiento iniciado en marzo con una cuarta subida, de 75 puntos básicos. Pero el acontecimiento que parece haber tranquilizado a los mercados por el momento es la reanudación de los suministros de gas ruso a Europa. Verdadera palanca en el equilibrio de poder entre los dos bloques, este aspecto seguramente seguirá agitando los mercados en las próximas semanas o meses. Tras la confirmación de una recesión técnica en Estados Unidos y la continua revisión de las expectativas de crecimiento en Europa, los tipos de interés cayeron con fuerza durante el mes. Los mercados de renta variable, deuda pública y crédito repuntaron con fuerza, y el crédito con grado de inversión registró su mejor rendimiento mensual en al menos 22 años.

Invest European Bond Opportunities aumentó en 3,68% durante el mes. Su rendimiento desde principios de año es de -7,74%.

Los meses de julio y agosto son tradicionalmente menos activos en el mercado primario, por lo que se producen menos reembolsos de bonos en la cartera. Este es sólo el caso del operador de telecomunicaciones griego OTE en julio. Se han reforzado varias líneas: Louis Dreyfus Company 11/2025, Ipsos 9/2025, Elis 5/2027, Canpack 11/27, Nokia 2025, SNF 2026, Ubisoft 9/2024 y Voltalia 1/2025 convertibles, y los híbridos a corto plazo de Telefónica, Accor, Abertis y Naturgy. También se refuerza el call AT1 BBVA 3/2024, así como la exposición a Unicredit a través de una subordinada Tier 2 2028 con call el próximo año. La proporción de calificaciones de grado de inversión en la cartera es del 21%.

Las características extra-financieras de la cartera muestran un rendimiento de responsabilidad de /responsibility_score y una exposición de transición sostenible de 57,77%.

La volatilidad sigue siendo alta este verano, y las fuerzas que impulsan los mercados siguen siendo las mismas. Los comunicados de resultados de los ejecutivos de las empresas muestran, en general, una confianza renovada, y los balances saneados serán un punto fuerte en caso de una recesión más generalizada. Tantas incertidumbres nos llevan a mantener el posicionamiento relativamente prudente del fondo, especialmente en lo que respecta a los tipos de interés, que han vuelto a niveles bajos. En este contexto, el rendimiento del 5,6% de la cartera ofrece una rentabilidad atractiva, con una sensibilidad neta de 2,5.

Terminado de redactar el 05/08/2022.



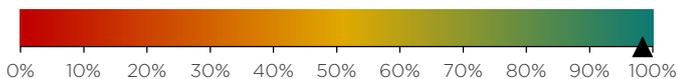
Romain
Grandis, CFA



Baptiste
Planchard, CFA

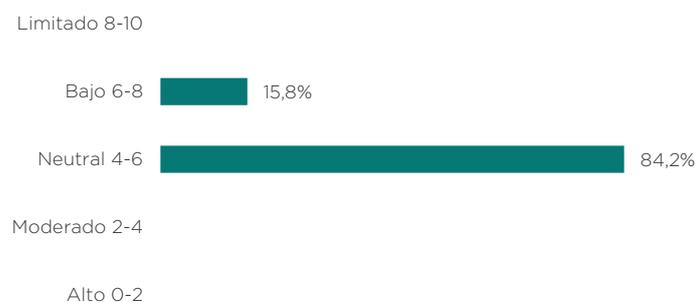
Análisis extra-financiero interno

Tasa de cobertura ABA+ (98,4%)



Nota Responsabilidad promedio : 5,2/10

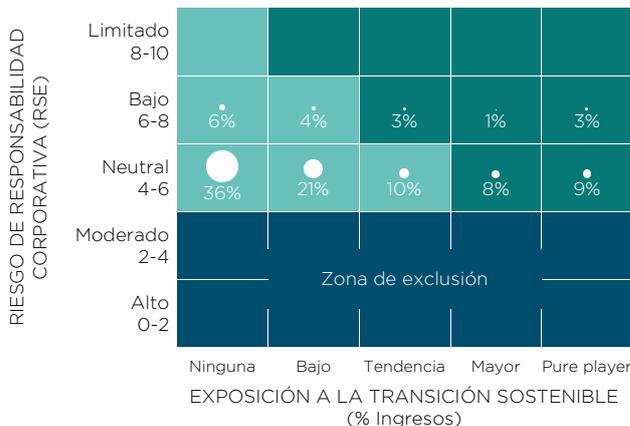
Desglose del riesgo de responsabilidad⁽¹⁾



Tasa de exclusión del universo de la selectividad



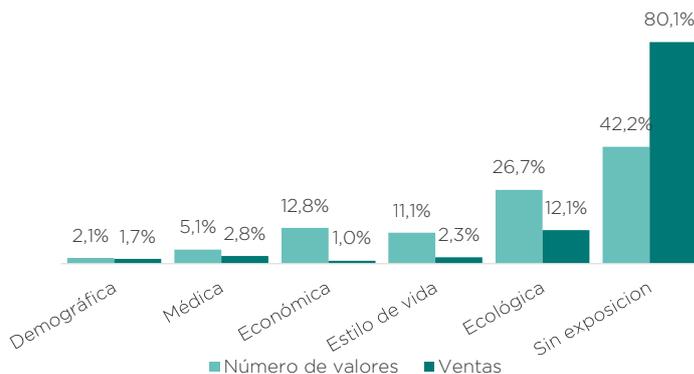
Exposición Transición/RSE⁽²⁾



Exposición a los SDG⁽³⁾ (% de ventas)



Exposición a las transiciones sostenibles⁽⁴⁾



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 económic. **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". La tasa de cobertura de la cartera y del índice de referencia es idéntica para todos los indicadores presentados.

Análisis extra-financiero externo

Tasa de cobertura de los indicadores externos⁺



Rating ESG

	A	S	G	Total
Fondo	6,3	5,9	5,7	6,5/10
Índice de referencia	6,7	6	6,5	6,8/10

Indicadores de externalidades negativas (en céntimos por euro de ventas)

	Fondo			Ind. de ref.	Peso
	Peso	€ Cts [*]	€ Cts		
Medio ambiente	62,5%	7,61	11,61	12,01	65,9%
Contaminación del agua	4,1%	0,37	0,75	0,71	3,9%
Consumo de agua	2,2%	0,17	0,40	0,47	2,6%
Uso del suelo	1,1%	0,17	0,20	0,20	1,1%
Cambio climático (GEI)	40,3%	4,81	7,49	8,20	45,0%
Contaminación del aire	14,9%	2,08	2,76	2,43	13,4%
Social	18,1%	3,42	3,36	3,11	17,0%
Salud y seguridad	4,1%	0,66	0,76	0,55	3,0%
Desigualdad de género	9,9%	2,04	1,83	1,96	10,7%
Compensación*	0,4%	0,05	0,07	0,11	0,6%
Trabajo infantil*	3,7%	0,67	0,69	0,50	2,7%
Gobernanza	19,4%	3,63	3,61	3,12	17,1%
Evasión fiscal	1,7%	0,27	0,31	0,28	1,5%
Corrupción	17,8%	3,36	3,31	2,83	15,5%
Total	100,0%	14,66	18,58	18,24	100,0%

Fuente : Scope (Scoperating). * Datos a 31/12/2021.

Los indicadores que se presentan a continuación reflejan la relación entre el fondo y su indicador de referencia del impacto de las externalidades negativas. Un valor inferior a 1 significa que el fondo tiene menos impacto negativo que su indicador de referencia, y un valor superior a 1 significa, a la inversa, que el fondo tiene más impacto negativo que su indicador de referencia.

Datos carbono

Huella de carbono (t CO ₂ / M\$ invertido) (a 30 junio 2022) Fuente : MSCI	245	Intensidad de carbono (t CO ₂ / M\$ ingreso) (a 30 junio 2022)	96
---	-----	--	----

* Respeto de los derechos humanos.

⁺ 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". La tasa de cobertura de la cartera y del índice de referencia es idéntica para todos los indicadores presentados.

Definiciones de los indicadores SCOPE*

Descripción	Datos intermedios	Coste total	Fuente
<p>Emisiones de GEI</p> <p>La huella de carbono suma los gases de efecto invernadero, como el CO₂, el CH₄ y el N₂O, en forma de equivalentes de CO₂, utilizando pesos que reflejan la contribución al calentamiento global de una tonelada de emisiones de un gas de efecto invernadero específico en relación con una tonelada de emisiones de CO₂.</p>	Emisiones de GEI en t CO ₂ eq	7,5 Trillones de dólares	EXIOBASE
<p>Contaminación en el aire y en el agua</p> <p>La contaminación atmosférica y acuática comprende la contaminación relativa a</p> <p>i) Aire : óxidos de azufre, óxido de nitrógeno, partículas, sustancias orgánicas tóxicas</p> <p>ii) Agua: Emisiones nitrogenadas y fosfáticas, sustancias orgánicas tóxicas, metales pesados</p>	Óxido de azufre en kg Óxido de nitrógeno en kg Partículas en kg	4,8 Trillones de dólares	EXIOBASE
<p>Consumo de agua</p> <p>El consumo de agua comprende :</p> <p>i) Aguas superficiales</p> <p>ii) Aguas subterráneas</p>	Consumo de agua en metros cúbicos	2,2 Trillones de dólares	EXIOBASE
<p>Uso del suelo</p> <p>El indicador de uso del suelo comprende el uso de:</p> <p>i) Tierras de cultivo</p> <p>ii) Pastos y praderas</p> <p>iii) Superficie forestal insostenible</p>	Tierra cultivable Uso en kilómetro cuadrado Pastos y praderas en kilómetros cuadrados	1,2 billones de dólares	EXIOBASE
<p>Compensación</p> <p>El indicador sobre la remuneración considera los salarios que están por debajo del 60% de la media nacional como costes externos.</p> <p>El 60% de la renta media es un umbral de pobreza comúnmente aceptado.</p> <p>El concepto se aplica a todos los países del mundo, independientemente de la definición específica de los umbrales de pobreza de cada país.</p> <p>Se entiende que si los salarios de un país y de un sector están por debajo del 60% de la media nacional se priva a las personas de una compensación justa.</p> <p>Cálculo : Basado en las estadísticas de la OIT sobre las horas de trabajo y los ingresos por hora del sector se estiman.</p>	Número de horas de trabajo en horas semanales Ganancia media mensual de los asalariados por sexo y sector, en PPA.	0,5 billones de dólares	ILO https://ilostat.ilo.org/data UNICEF Echter Preis
<p>Desigualdad de género</p> <p>El indicador sobre la desigualdad de género considera las diferencias salariales no ajustadas entre hombres y mujeres, independientemente de los títulos, la posición y la educación.</p> <p>Significa que integra las desigualdades estructurales además de las diferencias salariales en un mismo puesto.</p> <p>Cálculo : La brecha salarial incluye :</p> <ul style="list-style-type: none"> - Diferencias en los salarios por hora - Proporción de hombres y mujeres en un sector determinado - inducida por las diferencias de tiempo de trabajo entre hombres y mujeres) 	Diferencias salariales entre hombres y mujeres en euros por hora y en horas de trabajo por mujeres y hombres por país/sector.	2,8 billones de dólares	OIT https://ilostat.ilo.org/data Programa de las Naciones Unidas para el Desarrollo
<p>Trabajo infantil</p> <p>El indicador sobre el trabajo infantil incluye las pérdidas de ingresos futuros de los niños que trabajan y también los costes de la educación escolar.</p> <p>La metodología es utilizada por UNICEF y la OIT.</p> <p>Cálculo : Combinación de las horas de riesgo social de la OIT debidas al trabajo infantil y el factor de monetización del precio real.</p>	Niños con empleo , en % de niños	3,2 billones de dólares	OIT https://ilostat.ilo.org/data UNICEF Precio real
<p>Salud y seguridad</p> <p>El indicador de salud y seguridad comprende los costes de las indemnizaciones por muertes y lesiones relacionadas con el trabajo.</p> <p>Cubre los gastos sanitarios, la pérdida de ingresos futuros y el valor de la vida estadística.</p> <p>Cálculo : Combinación de horas de riesgo social de la OIT debidas a la salud y la seguridad</p>	Accidentes de trabajo mortales por cada 100'000 trabajadores por actividad económica y año, en número	2,8 Trillones de dólares	OIT https://ilostat.ilo.org/data EU-OSHA
<p>Corrupción y evasión fiscal</p> <p>El indicador abarca aspectos relacionados con la fiscalidad y la corrupción.</p> <p>Dos aspectos relevantes son:</p> <p>i) la corrupción y el soborno entre las empresas y la administración pública; y</p> <p>ii) la evasión fiscal, por ejemplo, la pérdida de ingresos fiscales por parte de los gobiernos debido al traslado de beneficios.</p>	NA	1,0 billones de dólares - Elusión fiscal 4,0 billones de dólares - Corrupción total	FMI Transparencia Internacional Distribución mundial de la pérdida de ingresos por elusión del impuesto de sociedades: reestimación y resultados por países - Cobham / Jansky

* Para cada indicador, el coste total anual indicativo de las externalidades negativas por fuente. Por ejemplo, las externalidades negativas del consumo mundial de agua representan un coste de 2,2 billones de dólares.

La transición entre los datos intermedios y el coste total se consigue asignando un coste de externalidad negativo unitario por cada euro de volumen de negocio alcanzado. Por ejemplo, una cartera que emite 1 kg de CO₂ por cada euro de facturación con un coste de 40 euros por tonelada de CO₂ tiene un coste de externalidad negativo de 4 céntimos.

Fuente : Scope (Scoperating)

Información administrativa

Apellido : DNCA INVEST Beyond
European Bond Opportunities
Código ISIN (Acción A) : LU0284393930
Clasificación SFDR : Art.8
Fecha de creación : 14/04/2008
Horizonte de inversión recomendado :
Mínimo 2 años
Divisa : Euro
Domicilio : Luxemburgo
Forma jurídica : SICAV
Indicador de referencia : Bloomberg Euro
Aggregate Corporate Index
Fijación del precio : Diaria
Estructura jurídica : DNCA Finance

Equipo gestor :
Romain GRANDIS, CFA
Baptiste PLANCHARD, CFA

Inversión mínima : 2.500 EUR
Comisión de suscripción : 1% max
Frais de rachat : -
Gastos de gestión : 1%
Gastos corrientes a 31/12/2021 : 1,31%
Comisión de rentabilidad : 20% de la rentabilidad positiva previa deducción de todos los gastos respecto del índice : Bloomberg Euro-Aggregate Corporate Index con High Water Mark

Depositorio : BNP Paribas Securities Services, 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 DICI 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 diciembre de 2010.

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 condición 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.

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.