

DNCA INVEST CONVERTIBLES

BONOS CONVERTIBLES EUROPEOS



Objetivo de gestión

El Subfondo busca la revalorización del capital con una baja volatilidad, invirtiendo en bonos convertibles. Los inversores deben tener en cuenta que el estilo de gestión es discrecional e integra criterios medioambientales, sociales y de gobernanza (ASG). En el marco de un enfoque de gestión discrecional, la composición de la cartera no intentará reproducir la composición de un índice de referencia desde una perspectiva geográfica o sectorial. Aun así, el índice Refinitiv Eurozone Focus Hedged (EUR) podrá utilizarse como índice de referencia ex post. Para alcanzar su objetivo de inversión, la estrategia de inversión se basa en una gestión discrecional activa.

Indicadores financieros

Valor liquidativo (€)	170,38
Activos Bajo Gestión (M€)	329
Delta	37%
Rendimiento medio	1,05%
Prima media	102,93%
Duración modificada	2,26
Vencimiento medio (años)	3,70
Número de posiciones	44
Puntuación media	BBB-

Rentabilidad (desde 28/02/2014 hasta 29/02/2024)

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

DNCA INVEST CONVERTIBLES (Acción I) Rentabilidad acumulada Índice de referencia⁽¹⁾



Rentabilidades anualizadas y volatilidades (%)

	1 año	2 años	5 años	10 años	Desde su creación
Acción I	+2,43	-1,26	+0,03	+0,48	+3,57
Índice de referencia	+2,82	-1,21	+0,14	+1,17	+3,60
Acción I - volatilidad	5,79	6,99	6,38	5,38	4,81
Índice de referencia - volatilidad	5,39	6,47	6,11	5,74	5,87

Rentabilidades acumuladas (%)

	1 mes	YTD	1 año	2 años	5 años	10 años
Acción I	+0,75	+0,32	+2,43	-2,51	+0,14	+4,95
Índice de referencia	+1,69	+1,55	+2,82	-2,40	+0,70	+12,32

Rentabilidades en año natural (%)

	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Acción I	+7,33	-14,65	+1,87	+2,24	+7,98	-8,78	+6,88	+1,54	+5,22	+0,51
Índice de referencia	+4,23	-14,20	-0,25	+6,03	+7,60	-5,18	+6,99	-0,21	+6,08	+3,06

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	10 años
Ratio de Sharpe	0,42	-0,28	0,00	0,09
Tracking error	3,08%	2,78%	2,77%	2,76%
Ratio de correlación	0,85	0,91	0,90	0,88
Ratio de información	-0,13	0,23	-0,04	-0,25
Beta	0,91	0,97	0,94	0,82

Riesgos principales : riesgo inherente a la gestión discrecional, riesgo de tipo de interés, riesgo de crédito, riesgo de pérdida de capital, riesgo de renta variable, riesgo de tipo de cambio, riesgo para la sostenibilidad, riesgo ISR, riesgos específicos asociados con transacciones de derivados OTC, riesgo de invertir en instrumentos derivados, así como en instrumentos que incorporen derivados.

Principales posiciones⁺

	Peso
STMicroelectronics NV 0% 2027 CV	3,52%
Schneider Electric SE 1.97% 2030 CV	3,51%
Cellnex Telecom SA 0.5% 2028 CV	3,47%
Nexi SpA 0% 2028 CV	3,30%
Prysmian SpA 0% 2026 CV	3,26%
Elis SA 2.25% 2029 CV	3,20%
Neoen SA 2.88% 2027 CV	3,19%
SPIE SA 2% 2028 CV	3,17%
Saipem SpA 2.88% 2029 CV	3,17%
Fnac Darty SA 0.25% 2027 CV	3,11%
	32,90%

Asignación geográfica

	Fondo	Índice
Francia	39,0%	32,0%
Italia	15,6%	15,1%
España	11,5%	7,9%
Países Bajos	11,4%	11,0%
Alemania	5,8%	24,0%
Reino Unido	3,2%	-
Corea del Sur	3,1%	-
USA	2,7%	5,5%
Suiza	2,3%	-
Austria	2,3%	-
Luxemburgo	2,1%	2,8%
Taiwán	0,9%	-
Otros países	-	1,7%

Asignación por vencimiento

	Peso (%)		Sensibilidad	
	Fondo	Índice	Fondo	Índice
< 1 año	1,6%	10,6%	0,0	0,1
1 - 2 años	14,6%	26,7%	0,2	0,4
2 - 3 años	6,3%	12,1%	0,1	0,3
3 - 4 años	26,5%	14,0%	0,6	0,5
4 - 5 años	21,6%	17,9%	0,6	0,7
> 5 años	18,1%	18,8%	0,6	1,1

Exposición por sector (ICB)

	Fondo	Índice
Industrias	25,1%	27,9%
Tecnología	16,8%	10,1%
Viajes y ocio	10,6%	4,2%
Telecomunicaciones	6,4%	3,3%
Construcción	5,1%	1,6%
Suministros públicos	5,1%	4,3%
Distribución	5,0%	-
Automóvil	4,9%	1,9%
Energía	4,0%	15,0%
Productos y servicios de consumo	2,6%	3,4%
Materias primas	2,2%	-
Servicios financieros	2,0%	12,0%
Inmobiliario	1,6%	3,1%
Bancos	1,4%	6,0%
Salud	1,2%	3,3%
Alimentación, bebidas y tabaco	1,0%	3,9%
Mercado monetario	5,1%	N/A

Asignación por calidad crediticia

	Fondo	Índice
AA	1,5%	0,9%
A	6,7%	17,6%
BBB	43,0%	26,3%
BB	21,1%	8,0%
NR	27,7%	47,2%

Entradas y salidas del mes*

Entradas : Global Payments Inc 1.5% 2031 CV y LEG Immobilien SE 0.4% 2028 CV (6,3)

Salidas : Delivery Hero SE 1% 2027 CV (3,1)

*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.

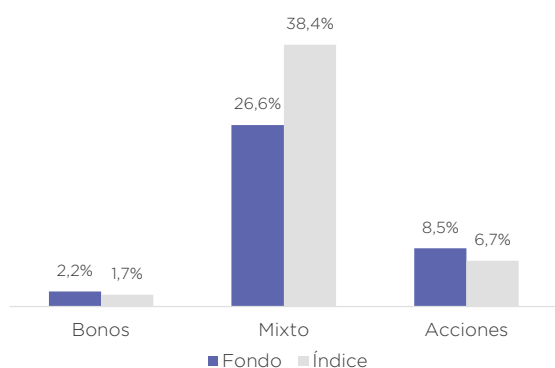
Delta

	Fondo	Índice
Delta	37,3%	46,8%
Delta efectivo	29,8%	39,2%
Input spread	152,6	84,0
Implicite spread	121,9	75,3

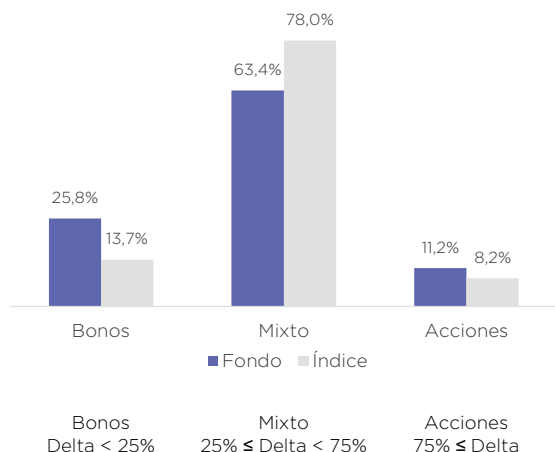
Principales deltas

	%
Safran SA 0.88% 2027 CV	99,0%
SK Hynix Inc 1.75% 2030 CV	89,7%
BE Semiconductor Industries NV 1.88% 2029 CV	80,2%
Schneider Electric SE 0% 2026 CV	78,8%
Elis SA 2.25% 2029 CV	75,6%
Safran SA 0% 2028 CV	70,4%
Prysmian SpA 0% 2026 CV	69,5%
Saipem SpA 2.88% 2029 CV	66,5%
Amadeus IT Group SA 1.5% 2025 CV	65,3%
Global Payments Inc 1.5% 2031 CV	64,7%

Asignación según perfil (contribución al delta)



Asignación según perfil (Peso)



Contribución al delta por país

	Delta		Delta efectivo	
	Fondo	Índice	Fondo	Índice
Francia	15,8%	16,4%	12,7%	13,7%
Italia	5,9%	7,3%	5,1%	6,1%
Países Bajos	4,6%	5,1%	3,8%	4,3%
España	3,7%	3,8%	2,5%	3,0%
Corea del Sur	2,5%	-	2,3%	-
USA	1,3%	2,7%	1,1%	2,4%
Alemania	1,3%	10,5%	0,9%	8,7%
Reino Unido	0,8%	-	0,6%	-
Austria	0,5%	-	0,4%	-
Luxemburgo	0,4%	1,0%	0,2%	0,8%
Taiwán	0,4%	-	0,3%	-
Suiza	0,2%	-	0,0%	-
Bélgica	-	0,2%	-	0,1%

Contribución al delta por país

	Delta		Delta efectivo	
	Fondo	Índice	Fondo	Índice
Industrias	12,0%	16,5%	10,7%	14,8%
Tecnología	8,5%	5,6%	7,4%	5,0%
Viajes y ocio	3,4%	2,0%	2,4%	1,5%
Automóvil	2,3%	0,9%	2,0%	0,8%
Energía	2,2%	5,7%	1,7%	4,4%
Telecomunicaciones	2,1%	1,3%	1,2%	0,9%
Construcción	1,7%	0,9%	1,5%	0,8%
Suministros públicos	1,0%	2,1%	0,6%	1,8%
Productos y servicios de consumo	0,9%	1,6%	0,3%	0,9%
Bancos	0,8%	3,7%	0,7%	3,4%
Distribución	0,6%	-	0,3%	-
Materias primas	0,5%	-	0,4%	-
Inmobiliario	0,5%	0,5%	0,2%	0,3%
Servicios financieros	0,4%	3,3%	0,2%	2,6%
Salud	0,2%	1,2%	0,1%	0,9%
Alimentación, bebidas y tabaco	0,1%	1,5%	0,1%	1,1%

*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

Los principales índices bursátiles prosiguen su tendencia alcista, animados en particular por los buenos resultados empresariales en determinados sectores. Todo ello en un contexto de publicación de datos macroeconómicos más dispares, que también dieron lugar a algunos periodos de tensión en los mercados de renta fija. El comienzo del año ha sido testigo de una vuelta a la descorrelación entre las dos principales clases de activos. La sucesión de cifras de actividad económica e inflación a ambos lados del Atlántico ha obligado a ajustar las expectativas de las correspondientes políticas monetarias. Aunque empieza a surgir un debate sobre la necesidad de que la FED siga siendo acomodaticia en 2024, las expectativas implícitas actuales apuntan a una inflexión ya en junio. Además, el mercado crediticio sigue boyante, gracias a los continuos flujos de inversión, sobre todo en Investment Grade. A la inversa, el ritmo de inversión es robusto, con una tendencia récord para el año. En este contexto, el mercado primario de bonos convertibles decepcionó, al no ofrecer ninguna oportunidad de inversión.

Desde principios de año, el fondo ha rendido 0,32% frente a 1,55% de su índice de referencia, el Refinitiv Eurozone Focus Hedged CB (EUR). La actividad en el mercado secundario se vio impulsada principalmente por el ritmo de publicación de los resultados anuales. Se realizaron subidas en dos valores del segmento de los semiconductores, ambos con la misma secuencia de crecimiento y rentabilidad: Soitec 2025 y STMicroelectronics 2027. Los mercados finales abordados y la gestión de las carteras de pedidos deberían permitirles registrar un repunte importante en el segundo semestre. Estas subidas se financiaron con tomas de beneficios en valores de notable trayectoria, y con lo que ahora son perfiles "equity" en títulos convertibles (Schneider Electric 2026, Prysmian 2026, Amadeus 2025). También se ha reducido el tamaño de la obligación canjeable FEMSA/Heineken debido a su perfil de obligación convertible. Demasiado corto, es difícil anticipar la amortización de su prima de conversión. Por último, se han incluido dos valores en la selección porque su perfil de bono mixto ha vuelto a ser relevante: MTU Aero Engines 2027 y Leg Immobilien 2028. Estos dos títulos ofrecen una rentabilidad atractiva (3% y 4% respectivamente) y nos permiten recuperar una exposición mesurada a la renta variable subyacente.

Tras un primer mes mediocre, los bonos convertibles están recuperando terreno en sus distintos motores de rentabilidad. No obstante, los convertibles siguen rezagados en términos relativos con respecto a su fase de recuperación posterior a 2022. Esto es especialmente cierto en el caso de sus componentes de renta variable y técnicos (volatilidad implícita). El sesgo de la cartera hacia determinadas temáticas (tecnología, transición energética, pequeña y mediana capitalización) debería permitirle proseguir este impulso, manteniendo al mismo tiempo un enfoque prudente (la sensibilidad al mercado de renta variable es cercana al 35%).

Mientras que las distintas regiones geográficas han dado un claro impulso a su actividad primaria, Europa ha tenido un comienzo tímido, frustrando las esperanzas de los inversores. El final de la temporada de publicaciones en Europa debería desencadenar una oleada más fuerte. Los argumentos a favor de las inversiones convertibles son demasiado sólidos para que las empresas los ignoren. Sobre todo en el segmento de pequeña y mediana capitalización, que se enfrenta a importantes vencimientos de deuda.

Terminado de redactar el 06/03/2024.



Félix
Haron, CFA



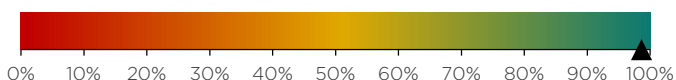
Denis
Passot



Jean-Paul
Ing, CFA

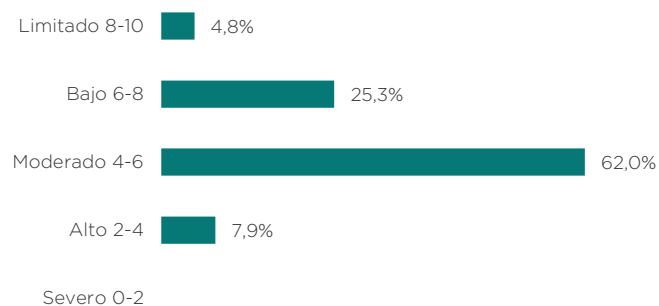
Análisis extra-financiero interno

Tasa de cobertura ABA+ (98,6%)



Nota Responsabilidad promedio : 5,4/10

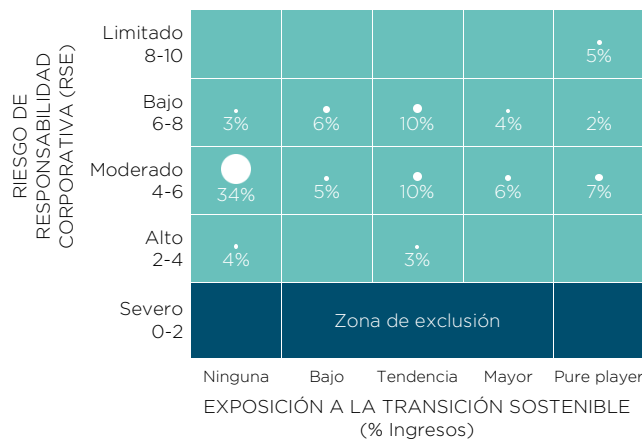
Desglose del riesgo de responsabilidad⁽¹⁾



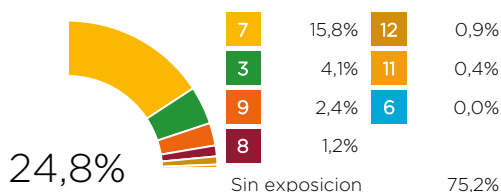
Tasa de exclusión del universo de la selectividad



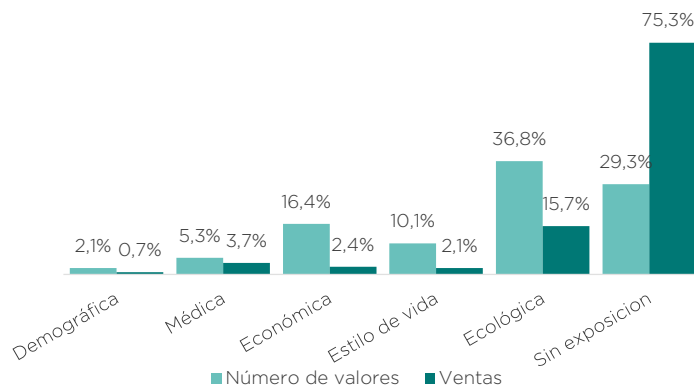
Exposición Transición/RSE⁽²⁾



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 econom. 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".

Principales Impactos Negativos (PAI / Principal Adverse Impacts)

PAI	Unidad	Fondo		Ind. de ref.	
		Cobertura	Valor	Cobertura	Valor
PAI Corpo 1_1 - Emisiones de GEI de nivel 1	T CO ₂	97%	29.970	90%	456
PAI Corpo 1_2 - Emisiones de GEI de nivel 2	T CO ₂	97%	6.002	90%	93
PAI Corpo 1_3 - Emisiones de GEI de nivel 3	T CO ₂	97%	130.580	90%	2.476
PAI Corpo 1T - Emisiones totales de GEI	T CO ₂	97%	164.989	90%	3.020
PAI Corpo 2 - Huella de carbono	T CO ₂ /Millones de euros invertidos	97%	511	90%	481
PAI Corpo 3 - Intensidad de GEI	T CO ₂ /EUR million sales	97%	874	91%	850
PAI Corpo 4 - Porcentaje de inversión en empresas activas en el sector de los combustibles fósiles		6%	2%	9%	9%
PAI Corpo 5 - Porcentaje de consumo y producción de energía no renovable		91%	68%	91%	71%
PAI Corpo 6_TOTAL - Intensidad del consumo de energía por sector de alto impacto climático NACE	GWh / EUR million sales	93%	0,5	91%	0,4
PAI Corpo 7 - Actividades con impacto negativo en zonas sensibles desde el punto de vista de la biodiversidad		3%	0%	0%	0%
PAI Corpo 8 - Vertido al agua	T Water Emissions	10%	43	6%	17
PAI Corpo 9 - Proporción de residuos peligrosos o radiactivos	T Hazardous Waste	57%	1.349.725	53%	1.246.191
PAI Corpo 10 - Violaciones de los principios del UNGC y la OCDE		97%	0%	91%	0%
PAI Corpo 11 - Falta de procesos y mecanismos de cumplimiento del UNGC y la OCDE		97%	26%	91%	22%
PAI Corpo 12 - Diferencias salariales entre hombres y mujeres		24%	14%	22%	7%
PAI Corpo 13 - Diversidad de género en los órganos de gobierno		97%	42%	91%	42%
PAI Corpo 14 - Exposición a armas controvertidas		97%	0%	91%	0%
PAI Corpo OPT_1 - Uso del agua	m ³ /EUR mln sales	8%	1	1%	0
PAI Corpo OPT_2 - Reciclaje del agua		6%	0%	1%	0%
PAI Corpo OPT_3 - Número de días perdidos por lesión, accidente, muerte o enfermedad		53%	163	41%	2

Fuente : MSCI

Información administrativa

Apellido : DNCA INVEST Convertibles
Código ISIN (Acción I) : LU0401808935
Clasificación SFDR : Art.8
Fecha de creación : 17/12/2008
Horizonte de inversión recomendado :
Mínimo 5 años
Divisa : Euro
Domicilio : Luxemburgo
Forma jurídica : SICAV
Indicador de referencia : EUROZONE
FOCUS TR EUR Hedged
Fijación del precio : Diaria
Estructura jurídica : DNCA Finance

Equipo gestor :
Félix HARON, CFA
Denis PASSOT
Jean-Paul ING, CFA

Inversión mínima : 200.000 EUR
Comisión de suscripción : 2% max
Frais de rachat : -
Gastos de gestión : 0,90%
Gastos corrientes a 30/12/2022 : 0,95%
Comisión de rentabilidad : 15% de la rentabilidad positiva previa deducción de todos los gastos respecto del índice : Refinitiv Eurozone Focus Hedged con High Water Mark

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 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 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 GPOO-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)

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.

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 (Share price/Cash Flow per Share - Precio acción/Flujo de caja por acción). 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 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.