DNCA INVEST
GLOBAL CONVERTIBLES

BONOS CONVERTIBLES INTERNACIONALES

Objetivo de gestión

El objetivo de inversión de DNCA Invest - Global Convertibles (el «Subfondo») consiste en superar la rentabilidad del Índice durante el período de inversión mínimo recomendado de cuatro (4) años, invirtiendo en mercados de bonos convertibles globales. 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)	109,98
Activos Bajo Gestión (MEUR)	84
Delta	58%
Rendimiento medio	0,16%
Prima media	42,21%
Duración modificada	2,09
Vencimiento medio (años)	4,51
Número de posiciones	124
Puntuación media	BBB

Rendimiento base 100 (desde 17/06/2021 hasta 30/09/2026)

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



(1)Refinitiv Convertibles Global Focus Hedged (EUR) Index

Las rentabilidades son calculadas neta de gastos de gestión.

Rentabilidades anualizadas y volatilidades (%)

	1 año	3 años	5 años	Desde su creación
Acción A	+12,13	+10,93	+2,20	+1,55
Índicador de referencia	+2,64	+9,42	+1,46	+0,99
Acción A - volatilidad	10,45	8,54	8,54	8,46
Índicador de referencia - volatilidad	8,19	7,03	7,58	7,47

Rentabilidades acumuladas (%)

	1 mes	3 meses	YTD	1 año	3 años	5 años
Acción A	-1,81	-3,88	+11,96	+12,13	+36,59	+11,51
Índicador de referencia	-2,24	-3,12	+4,22	+2,64	+31,07	+7,51

Rentabilidades en año natural (%)

	2025	2024
Acción A	+12,61	+1,81
Índicador de referencia	+11,40	+6,94

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	Desde su creación
Ratio de Sharpe	0,97	0,96	0,02	-0,04
Tracking Error	4,28%	3,97%	3,55%	3,49%
Ratio de correlación	0,92	0,89	0,91	0,91
Ratio de información	2,22	0,38	0,21	0,16
Beta	1,18	1,08	1,03	1,03

Riesgos principales : riesgo inherente a la gestión discrecional, riesgo de tipo de interés, riesgo de crédito, riesgo de pérdida de capital, riesgo de liquidez, riesgos liados a las inversiones en los países emergentes., riesgo de renta variable, riesgo de tipo de cambio, riesgos específicos asociados con transacciones de derivados OTC, riesgo de contraparte, riesgo del programa Bond Connect, riesgo de los valores con calificación inferior a Investment Grade o de los valores sin calificación, riesgo para la sostenibilidad, riesgo ISR

Principales posiciones

	Peso
Alibaba Group Holding Ltd 0% 2032 CV	4,50%
Asustek Computer Inc 0% 2031 CV	2,66%
Akamai Technologies Inc 0% 2032 CV	2,45%
CoreWeave Inc 1.75% 2032 CV	2,44%
Cloudflare Inc 0% 2031 CV	2,30%
Morgan Stanley Finance LLC 0% 2029 CV	2,10%
IREN Ltd 1% 2033 CV	1,86%
Deutsche Boerse AG 0.5% 2031 CV	1,65%
Nippon Steel Corp 0% 2031 CV	1,64%
Schneider Electric SE 1.25% 2033 CV	1,59%
	23,19%

Asignación por vencimiento

	Peso (%)		Sensibilidad	
	Fondo	Índice	Fondo	Índice
< 1 año	1,6%	2,9%	0,0	0,0
1 - 2 años	3,6%	10,2%	0,0	0,1
2 - 3 años	11,5%	13,4%	0,1	0,3
3 - 4 años	13,7%	21,3%	0,2	0,7
4 - 5 años	32,6%	29,8%	0,7	1,3
> 5 años	34,4%	22,2%	0,9	1,2

Asignación por calidad crediticia

	Fondo	Índice
AA	2,9%	-
A	18,5%	11,1%
BBB	18,4%	20,8%
BB	13,3%	9,2%
< BB	0,9%	4,2%
NR	46,1%	54,6%

Asignación geogràfica

	Fondo	Índice
Estados Unidos	35,5%	59,7%
Francia	11,7%	3,3%
Japón	10,1%	6,2%
Taiwán	9,3%	3,7%
China	9,2%	11,6%
Alemania	7,5%	3,8%
Corea del Sur	3,9%	1,5%
Italia	2,8%	1,2%
Países Bajos	1,9%	0,5%
Austria	1,6%	-
España	1,4%	0,7%
Singapur	1,3%	1,7%
Hong Kong, SAR China	1,3%	1,9%
Thailand	0,7%	-
Canadá	0,6%	1,4%
Russia	0,5%	-
Sudáfrica	0,4%	0,3%
Israel	0,4%	0,7%
Otros países	-	1,8%

Exposición por sector (ICB)

	Fondo	Índice
Tecnología	37,8%	29,3%
Servicios financieros	13,9%	4,7%
Industrias	10,3%	8,5%
Materias primas	5,6%	4,6%
Distribución	5,4%	6,2%
Construcción	4,7%	1,3%
Viajes y ocio	3,1%	3,5%
Bancos	3,0%	1,1%
Energía	2,7%	4,4%
Telecomunicaciones	2,6%	3,1%
Salud	2,2%	9,1%
Productos y servicios de consumo	1,9%	4,8%
Suministros públicos	1,7%	9,4%
Automóvil	1,6%	1,8%
Medios de comunicación	0,9%	0,5%
Seguros	0,7%	1,3%
Química	0,7%	0,8%
Alimentación, bebidas y tabaco	-	0,2%
Inmobiliario	-	5,3%
Mercado monetario	1,2%	N/A

Entradas y salidas del mes

Entradas : Accor SA 1.38% 2032 CV, Asustek Computer Inc 0% 2031 CV, Axon Enterprise Inc 0% 2031 CV, CoreWeave Inc 2.88% 2033 CV, Delta Electronics Int'l Singapore Pte Ltd 0% 2031 CV, Deutsche Boerse AG 0.5% 2031 CV, Halozyme Therapeutics Inc 1.5% 2033 CV, Harmony Gold Mining Co Ltd 1.5% 2031 CV, Nebius Group NV 4.5% 2034 CV, Nichicon Corp 0% 2031 CV, POSAV 2 3/4 PERP, RAG-Stiftung 1.45% 2031 CV, Robinhood Markets Inc 0% 2029 CV, Schneider Electric SE 1.25% 2033 CV, Shimizu Corp 0% 2031 CV, Snowflake Inc 0% 2031 CV, SOITEC 0.5% 2033 CV, Voyager Technologies Inc 0% 2032 CV y Zhen Ding Technology Holding Ltd 0% 2031 CV

Salidas : ASML Holding NV 0.25% 2030, Deutsche Lufthansa AG 0% 2032 CV, Etsy Inc 0.13% 2026 CV, GF Securities Co Ltd 0% 2027 CV, GOEFP 4 PERP, Halozyme Therapeutics Inc 0.88% 2032 CV, INFRONEER Holdings Inc 0% 2029 CV, IREN Ltd 1% 2033 CV, K+S AG 0.63% 2031 CV, LEG Properties BV 1% 2030 CV, Mitac Holdings Corp 0% 2031 CV, TAG Immobilien AG 0.63% 2031 CV y Vonovia SE 0% 2031 CV

Delta

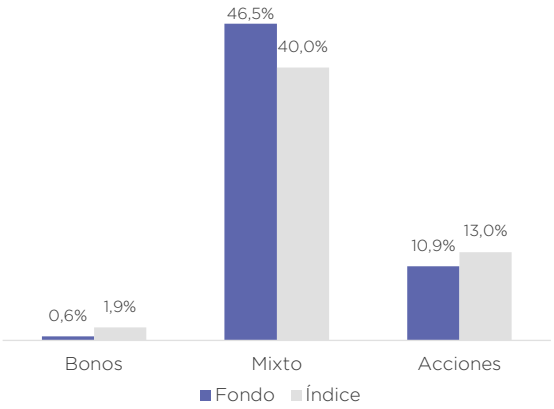
	Fondo	Índice
Delta*	57,9%	54,9%
Delta efectivo	43,0%	41,2%
Input spread	152,0	176,0
Implicite spread	99,7	109,9

*Cobertura excluida

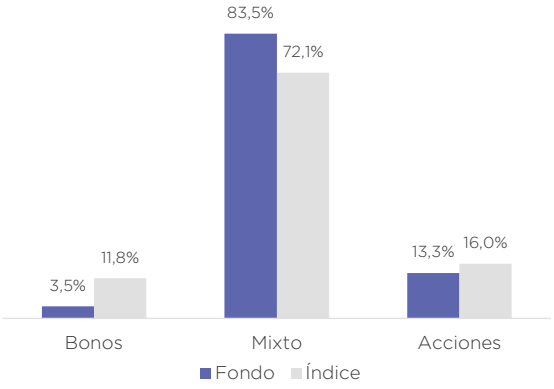
Principales deltas

	%
Oracle Corp 6.5% 2029 CV	97,5%
Alphabet Inc 6.25% 2029 CV	90,5%
Daifuku Co Ltd 0% 2030 CV	88,0%
MKS Inc 1.25% 2030 CV	88,0%
CoreWeave Inc 2.88% 2033 CV	85,5%
Goldman Sachs Finance Corp International Ltd 0% 2029 CV	84,4%
NextEra Energy Capital Holdings Inc 3% 2027 CV	83,3%
AST SpaceMobile Inc 1.63% 2034 CV	83,1%
Nebius Group NV 4.5% 2034 CV	82,5%
CoreWeave Inc 1.75% 2032 CV	82,5%

Asignacion segùn perfil (contribución al delta)



Asignacion segùn perfil (Peso)



Bonos
Delta < 25%

Mixto
25% ≤ Delta < 75%

Acciones
75% ≤ Delta

Contribución al delta por país

	Delta		Delta efectivo	
	Fondo	Índice	Fondo	Índice
Américas	24,4%	35,2%	17,4%	25,8%
Europa	14,5%	5,1%	11,0%	4,0%
Asia ex Japan	13,0%	11,0%	10,0%	8,5%
Japón	5,7%	3,4%	4,4%	2,7%
	0,3%	0,3%	0,2%	0,2%
Mercado monetario	-	-	0%	-

Contribución al delta por país

	Delta		Delta efectivo	
	Fondo	Índice	Fondo	Índice
Tecnología	24,8%	19,3%	18,1%	14,3%
Servicios financieros	7,4%	2,8%	5,6%	1,9%
Industrias	6,3%	4,6%	4,7%	3,4%
Materias primas	3,0%	2,6%	2,2%	1,9%
Distribución	2,6%	3,5%	1,6%	2,7%
Energía	1,8%	2,9%	1,5%	2,3%
Construcción	2,0%	0,5%	1,5%	0,4%
Bancos	1,6%	0,6%	1,3%	0,5%
Viajes y ocio	1,6%	1,7%	1,1%	1,2%
Salud	1,4%	5,0%	1,1%	3,9%
Telecomunicaciones	1,7%	1,8%	1,1%	1,2%
Suministros públicos	0,9%	3,3%	0,9%	2,7%
Automóvil	1,0%	1,0%	0,6%	0,7%
Productos y servicios de consumo	0,8%	2,0%	0,6%	1,5%
Seguros	0,5%	0,7%	0,5%	0,6%
Medios de comunicación	0,5%	0,3%	0,4%	0,3%
Química	0,2%	0,4%	0,1%	0,3%
Inmobiliario	-	1,8%	-	1,3%
Alimentación, bebidas y tabaco	-	0,0%	-	0,0%
Mercado monetario	-	-	0%	-

Comentario de gestión

El mes de septiembre estuvo marcado por una nueva escalada de tensiones en Oriente Medio, que se sumó al repunte de los precios de la energía y a un marcado endurecimiento de los tipos de interés soberanos. El conflicto se intensificó en torno al estrecho de Ormuz, con nuevos ataques entre Washington y Teherán, antes de extenderse a Bab el-Mandeb. Aunque los flujos de petróleo se reanudaron parcialmente al final del periodo, las exportaciones de productos refinados siguieron viéndose gravemente afectadas. Esta crisis energética ha reavivado los temores inflacionistas sin que, por el momento, se haya puesto en duda la resiliencia de la actividad económica. Así, los bancos centrales mantuvieron una política restrictiva: el BCE elevó su tipo de depósito en 25 puntos básicos, hasta el 2,50 %; la Fed situó el rango de los Fed Funds entre el 3,75 % y el 4,00 %, mientras que el Banco de Japón subió su tipo de referencia en 25 puntos básicos, hasta el 1,25 %, su nivel más alto desde 1995. El rendimiento de los bonos estadounidenses a 10 años alcanzó así el 5,28 %, su nivel más alto desde 2007. En Europa, la ampliación del diferencial OAT-Bund por encima de los 120 puntos básicos — frente a los aproximadamente 80 puntos básicos de finales de agosto— puso de manifiesto el repunte de la prima de riesgo exigida sobre la deuda francesa. En el mercado de divisas, el yen se apreció, impulsado por la convergencia de dos factores: el endurecimiento monetario continuado en Japón, que mejora progresivamente el atractivo relativo de los activos denominados en yenes, y la subida de los tipos de interés estadounidenses, acompañada de un repunte de la aversión al riesgo. Por último, el tema de la inteligencia artificial siguió siendo determinante, aunque con una mayor selectividad: los inversores dan ahora prioridad a la visibilidad sobre la monetización, la disponibilidad de potencia eléctrica y la disciplina en la financiación de las infraestructuras.

En este contexto, el mercado primario registra cerca de 26 000 millones de dólares en emisiones. La cartera ha estado especialmente activa en las siguientes inversiones: Coreweave 2033, Voyager Technologies 2032, Snowflake 2029/2031, BW LPG 2031, Accor 2032, Deutsche Boerse 2031, Soitec 2033, Harmony Gold 2031, Asustek 2031, Delta Thai 2031, Zhen Ding 2031, Nichicon 2031 y Shimizu 2031. Estas operaciones se han financiado mediante la realización de beneficios en ENI, Dynatrace, Halozyme, SMFG, Mitac, Nippon Steel, AT&S, BNP e Iren.

A lo largo del mes, el fondo ha registrado una rentabilidad de -1,81% frente a -2,24% para su índice de referencia, el FTSE Global Focus Hedged CB (EUR). En cuanto a la valoración, los bonos convertibles internacionales se han contraído ligeramente a lo largo del mes. En un entorno de tipos de interés persistentemente elevados y de mercados de renta variable más volátiles, los bonos convertibles siguen ocupando un lugar estratégico: permiten mantener la exposición al potencial de las acciones al tiempo que se beneficia de un colchón de seguridad propio de los bonos. Su convexidad constituye, por tanto, una ventaja especialmente valiosa para superar las fases de incertidumbre del cuarto trimestre.

Terminado de redactar el 07/10/2026.



Félix
Haron, CFA



Jean-Paul
Ing, CFA

Información administrativa

Nombre del subfondo : Global Convertibles
Nombre de la SICAV : DNCA INVEST
Código ISIN (Acción A (EUR)) : LU2595402673
Política de distribución : capitalización
Clasificación SFDR : Art.8
Fecha de creación : 01/12/2023
Horizonte de inversión recomendado : Mínimo 4 años
Divisa : Euro
Inversión mínima : Ninguno
País de domiciliación del fondo : Luxemburgo
Forma jurídica : SICAV
Tipo de fondo : OICVM
Índicador de referencia : Refinitiv Convertibles Global Focus Hedged (EUR) 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 :
Félix HARON, CFA
Jean-Paul ING, CFA

Costos

Costes de entrada : 2% max
Costes de salida : -
Comisiones de gestión y otros costes administrativos o de funcionamiento : 1,40%
Costes de operación : 0,25%
Comisiones relacionadas con los resultados : -. Correspondiente al 20% de la rentabilidad positiva previa deducción de todos los gastos respecto del índice : Refinitiv Convertibles Global Focus Hedged (EUR) 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.
Bono convertible. Un bono que puede convertirse en un número predeterminado de acciones de la empresa en determinados momentos de su vida, normalmente a discreción del titular del bono convertible.
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.
Prima media. La prima media corresponde a la diferencia media, expresada en porcentaje, entre la cotización del bono convertible y su valor de conversión en acciones. Calculada como una media ponderada de las primas de conversión de los títulos mantenidos en cartera, mide el sobrecoste pagado con respecto a una conversión inmediata en acciones. Una prima más baja suele indicar una mayor sensibilidad a la evolución de la cotización de la acción subyacente.
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.