DNCA INVEST
EXPLORER SMID EURO

ACCIONES DE LA ZONA EURO DE PEQUEÑA Y MEDIANA CAPITALIZACIÓN

Objetivo de gestión

El objetivo de inversión es superar la rentabilidad del índice MSCI EMU Small Cap, durante el horizonte de inversión recomendado de 5 años. Se llama la atención de los inversores sobre el hecho de que el estilo de gestión es discrecional e integra criterios medioambientales, sociales/sociales y de gobernanza (ESG).
Para alcanzar su objetivo de inversión, la estrategia de inversión se basa en una gestión discrecional activa.

Indicadores financieros

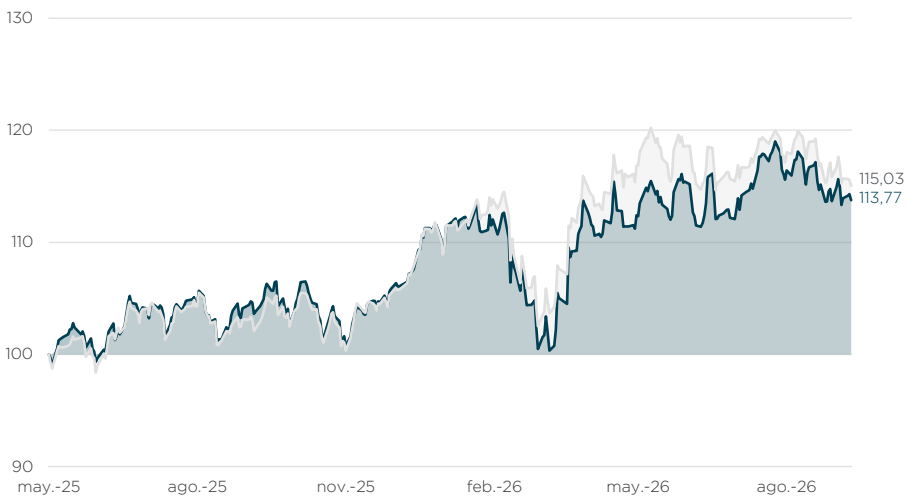
Valor liquidativo (EUR)	114,33
Activos Bajo Gestión (MEUR)	677
Número de acciones	97
Capitalización media (Bn€)	5.537
Price to Earning Ratio 2026e	14,6x
Price to Book 2025	2,3x
VE/EBITDA 2026e	8,0x
DN/EBITDA 2025	1,1x
Free Cash Flow yield 2026e	5,33%
Dividend yield 2025e	2,52%

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

Rendimiento base 100 (desde 21/05/2025 hasta 30/09/2026)

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

DNCA INVEST EXPLORER SMID EURO (Acción A) Rentabilidad acumulada Índicador de referencia[1]



[1]MSCI Emu Small Cap DNR INDEX

Las rentabilidades son calculadas neta de gastos de gestión.

Rentabilidades anualizadas y volatilidades (%)

	1 año	Desde su creación
Acción A	+8,25	+19,30
Índicador de referencia	+11,35	+10,83
Acción A - volatilidad	15,00	16,25
Índicador de referencia - volatilidad	13,72	12,87

Rentabilidades acumuladas (%)

	1 mes	3 meses	YTD	1 año
Acción A	-2,87	+2,06	+5,39	+8,25
Índicador de referencia	-3,63	-0,22	+7,41	+11,35

Rentabilidades en año natural (%)

Acción A	
Índicador de referencia	

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	Desde su creación
Ratio de Sharpe	0,42	1,06
Tracking Error	4,21%	9,17%
Ratio de correlación	0,96	0,83
Ratio de información	-0,74	0,92
Beta	1,05	1,04

Riesgos principales : riesgo de pérdida de capital, riesgo inherente a la gestión discrecional, riesgo de renta variable, risk associated with investing in small and mid caps, riesgo de tipo de interés, riesgo de crédito, riesgo de tipo de cambio, riesgo por inversión en instrumentos derivados, riesgo de contraparte, riesgo de liquidez, riesgo ISR, riesgo para la sostenibilidad

DNCA INVEST
EXPLORER SMID EURO
ACCIONES DE LA ZONA EURO DE PEQUEÑA Y MEDIANA CAPITALIZACIÓN

Principales posiciones*

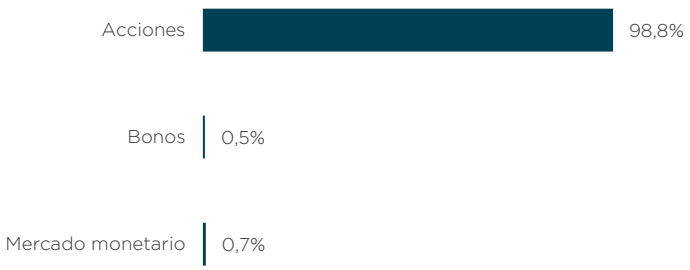
	Peso
CENERGY HOLDINGS SA	2,33%
GAZTRANSPORT ET TECHNIGA SA	2,09%
ANDRITZ AG	2,07%
ACERINOX SA	2,05%
LISI	2,04%
LOTTOMATICA GROUP SPA	2,02%
PIRAEUS BANK SA	1,93%
TECHNIP ENERGIES NV	1,78%
ALPHA BANK SA	1,74%
ALTEN SA	1,73%
	19,78%

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

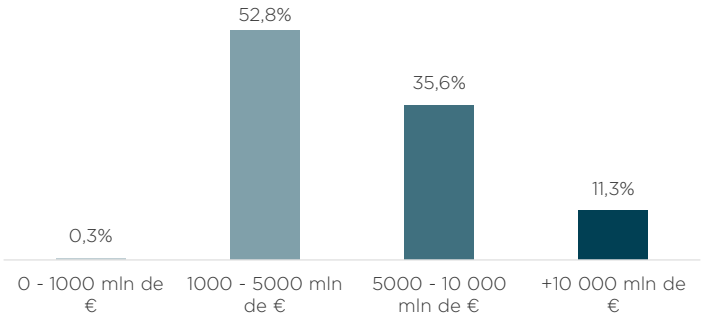
Mejor	Peso	Contribución
CIRSA ENTERPRISES SA	1,28%	+0,37%
S.O.I.T.E.C.	1,04%	+0,27%
TECHNOPROBE SPA	1,08%	+0,27%
CENERGY HOLDINGS SA	2,33%	+0,14%
SUSS MICROTEC SE	1,73%	+0,11%

Peor	Peso	Contribución
BILFINGER SE	0,90%	-0,44%
FLATEXDEGIRO SE	1,54%	-0,33%
RENK GROUP AG	1,29%	-0,29%
DANIELI & CO	0,67%	-0,24%
AYVENS SA	1,07%	-0,16%

Reparto por clase de activos



Distribución por capitalización



Exposición por sector (ICB)

	Fondo	Índice
Industrias	26,0%	21,4%
Tecnología	14,7%	9,6%
Construcción	8,9%	7,7%
Bancos	7,3%	2,8%
Energía	6,4%	7,6%
Productos y servicios de consumo	4,7%	4,5%
Salud	3,9%	4,3%
Servicios financieros	3,5%	3,5%
Viajes y ocio	3,3%	3,6%
Suministros públicos	3,2%	3,3%
Inmobiliario	2,9%	6,9%
Automóvil	2,8%	3,3%
Alimentación, bebidas y tabaco	2,4%	1,7%
Materias primas	2,0%	4,0%
Distribución	1,8%	1,9%
Seguros	1,8%	2,6%
Cuidado personal, farmacia y	1,1%	1,4%
Química	1,1%	6,1%
Medios de comunicación	0,6%	2,4%
Telecomunicaciones	0,5%	1,4%
Mercado monetario	0,7%	N/A

Asignación geogràfica

	Fondo	Índice
Francia	23,4%	21,0%
Alemania	17,8%	23,7%
Italia	17,5%	14,9%
España	11,5%	8,4%
Grecia	6,9%	-
Austria	6,5%	5,3%
Países Bajos	5,7%	8,9%
Bélgica	4,6%	8,6%
Finlandia	3,1%	6,3%
Irlanda	1,8%	1,6%
Mercado monetario	0,7%	N/A

Entradas y salidas del mes

Entradas : AIXTRON SE, CONSTRUCC Y AUX DE FERROCARR, FAGRON, INTERCOS SPA, KBC ANCORA, KONINKLIJKE HEIJMANS NV-CVA, METSO CORP y NEMETSCHEK SE

Salidas : COVIVIO, EQUASENS, EXAIL TECHNOLOGIES, FUGRO NV, REMY COINTREAU y WEBUILD SPA

Comentario de gestión

Resumen de la coyuntura económica que influye en las decisiones de gestión

El índice MSCI EMU Small Cap cerró el mes de septiembre con una caída del -3,7 %, en un entorno marcado por el resurgimiento de las tensiones inflacionistas y la subida generalizada de los tipos de interés soberanos. En Estados Unidos, la Reserva Federal subió su tipo de interés de referencia en 25 puntos básicos, adoptando un tono decididamente restrictivo ante una economía que sigue siendo sólida, una inflación persistente y el mantenimiento de los precios del petróleo en niveles elevados en el contexto del conflicto en Oriente Medio. En Europa, el BCE también prosiguió con su política de endurecimiento monetario, mientras que el repunte de los tipos a largo plazo vino acompañado de una marcada ampliación del diferencial entre Francia y Alemania. A pesar de un crecimiento de los beneficios aún favorable y de la continuación de las inversiones relacionadas con la inteligencia artificial, los mercados bursátiles europeos se vieron penalizados por el aumento de la tasa de descuento y las preocupaciones sobre el crecimiento futuro.

Dentro del índice, los sectores de servicios públicos (-0,7 %), industria (-1,1 %) y tecnologías de la información (-1,2 %) son los que muestran mayor resistencia. Por el contrario, el sector sanitario (-10,7 %) y el energético (-7,5 %) registran las mayores caídas, seguidos por el de consumo básico (-5,7 %) y el inmobiliario (-4,8 %). Los materiales (-2,7 %), los servicios de comunicación (-2,6 %) y el sector financiero (-3,1 %) también retroceden, en un contexto de aumento de la aversión al riesgo y de perspectivas de demanda más inciertas.

Decisiones tomadas durante el periodo

A lo largo del mes, hemos abierto posiciones en KBC Ancora (holding financiero), cuyo descuento sobre el valor de su participación en KBC ofrece un punto de entrada atractivo; Fagron (preparados farmacéuticos), que sigue registrando un crecimiento orgánico sostenido y una mejora de su rentabilidad; así como en Aixtron (equipos para semiconductores), cuya valoración ya refleja una baja actividad en sus mercados finales. También hemos invertido en Heijmans (construcción), CTP (inmobiliaria logística), Construcciones y Auxiliar de Ferrocarriles (equipos ferroviarios), Nemetschek (software para la construcción), Metso (equipos mineros) e Intercos (cosméticos), con el fin de beneficiarnos de sus posiciones de referencia en mercados estructuralmente prometedores.

Hemos seguido reforzando nuestras posiciones en Uniphar (servicios farmacéuticos), Hera (servicios a las administraciones públicas), Alpha Bank y Piraeus Bank (bancos griegos), cuyos resultados siguen beneficiándose de la mejora de la rentabilidad y de la distribución de capital. También hemos reforzado nuestras posiciones en ESI Group (software de simulación), Ayvens (gestión de flotas de vehículos), Merlin Properties (sector inmobiliario), Amplifon (audiología) y Technip Energies (ingeniería energética), ahora que sus niveles de valoración han vuelto a ser más favorables.

Por el contrario, hemos reducido nuestras posiciones en Technip Energies, Arcadis (ingeniería), Planisware (software de gestión de proyectos), Hensoldt (defensa), Vienna Insurance Group (seguros), Lottomatica (juegos) y Krones (equipos para la industria de las bebidas), tras su buen comportamiento en bolsa. En cuanto a Krones, las crecientes incertidumbres en los mercados finales y el riesgo que rodea el cumplimiento de sus objetivos anuales también han motivado esta reducción.

Por último, hemos liquidado nuestras posiciones en Webuild (construcción), Fugro (servicios geotécnicos), Covivio (inmobiliario), Rémy Cointreau (bebidas espirituosas), Equasens (software sanitario), Exail Technologies (defensa y navegación) y SBM Offshore (ingeniería offshore), con el fin de reasignar el capital a oportunidades que presenten un mayor potencial de revalorización.

Explicación de la rentabilidad

La rentabilidad mensual se sitúa en: -2,87%, frente al índice MSCI Emu Small Cap: -3,63%, lo que supone una rentabilidad relativa de 76 pb.

Los valores que más han contribuido son: Cirsa (+34 %), que se beneficia del anuncio de su fusión con Lottomatica, lo que valora al grupo con una prima significativa y ofrece importantes sinergias; Technoprobe (+22 %), impulsado por la fuerte demanda relacionada con la inteligencia artificial y los semiconductores avanzados, lo que también respalda sus inversiones en capacidad; Soitec (+36 %), que ha revisado al alza de forma notable sus perspectivas de crecimiento para el segundo trimestre gracias a la aceleración de la demanda de Photonics-SOI para los centros de datos relacionados con la inteligencia artificial, y Cenergy Holdings (+5 %), respaldada por una cartera de pedidos récord y por el fuerte impulso de las inversiones en redes eléctricas e interconexiones.

Los principales lastres son: Bilfinger (-33 %), que ha rebajado considerablemente sus objetivos de margen y generación de flujo de caja debido al aplazamiento de las inversiones de los clientes y a la infrautilización de su capacidad; flatexDEGIRO (-24 %), penalizado por las incertidumbres en materia de gobernanza tras la repentina salida del presidente del consejo de supervisión y una importante reorganización de la dirección, a pesar de que sus fundamentos operativos siguen siendo sólidos; Renk (-20 %), afectada por las dudas sobre el calendario de los grandes pedidos de vehículos blindados y por una menor visibilidad sobre el potencial de mejora de los resultados a corto plazo; y Danieli (-25 %), cuya e e publicación anual puso de manifiesto un marcado descenso del resultado operativo y unas perspectivas de rentabilidad consideradas decepcionantes, a pesar de una cartera de pedidos récord.

Perspectivas y estrategias a aplicar

Las tensiones geopolíticas en Oriente Medio alimentan las incertidumbres en torno al mantenimiento de un entorno de tipos bajos y de una inflación controlada en Europa. El fondo sigue un enfoque de inversión disciplinado, centrado en empresas europeas de pequeña y mediana capitalización de gran calidad, que cuentan con posiciones competitivas sólidas, balances robustos y motores de crecimiento sostenibles.

Numerosas participaciones siguen demostrando una sólida ejecución operativa y una mejora de la visibilidad de los resultados. El posicionamiento de la cartera sigue estando equilibrado entre «compounders», empresas en proceso de transformación y empresas cíclicas en fase de recuperación.

Terminado de redactar el 12/10/2026.


Daniel Dourmap


Don Fitzgerald, CFA


Vinzent Sperling, CFA

Análisis extra-financiero interno

Tasa de cobertura ABA+: 98,9%

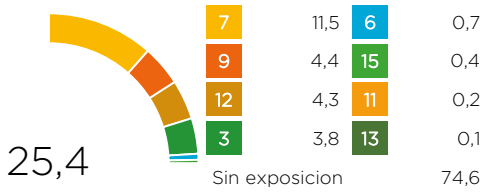
Nota Responsabilidad promedio : 5,0/10

% de emisores que cuentan con un análisis de los planes de transición : 98,9%

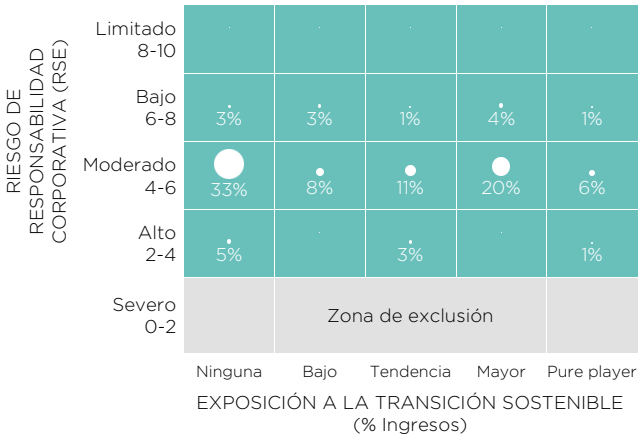
Tasa de exclusión del universo de la selectividad



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.

Principales Impactos Negativos (PAI / Principal Adverse Impacts)

PAI	Unidad	Fondo		Ind. de ref.	
		Cobertura	Valor	Cobertura	Valor
PAI Corpo 2 - Huella de carbono	T CO_2/EUR million invested	96%	545	99%	841
31/12/2025		94%	759	98%	886
31/12/2024		91%	485	98%	842
29/12/2023		96%	458	98%	741
PAI Corpo 6 - Intensidad del consumo de energía por sector de alto impacto climático	GWh/EUR million sales	97%	0,2	98%	0,6
31/12/2025		94%	0,3	97%	0,6
31/12/2024		93%	0,2	98%	0,8

Fuente : MSCI

+ 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 : Explorer Smid Euro
Nombre de la SICAV : DNCA INVEST
Código ISIN (Acción A (EUR)) : LU2969264428
Política de distribución : capitalización
Clasificación SFDR : Art.8
Fecha de creación : 20/05/2025
Horizonte de inversión recomendado : Mínimo 5 años
Divisa : Euro
Inversión mínima : 100 EUR
País de domiciliación del fondo : Luxemburgo
Forma jurídica : SICAV
Tipo de fondo : OICVM
Índicador de referencia : MSCI Emu Small Cap DNR 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 :
Daniel DOURMAP
Don FITZGERALD, CFA
Vinzent SPERLING, CFA

Costos

Costes de entrada : 2% max
Costes de salida : -
Comisiones de gestión y otros costes administrativos o de funcionamiento : 1,70%
Costes de operación : 0,02%
Comisiones relacionadas con los resultados : 0,03%. Correspondiente al 20% de la rentabilidad positiva previa deducción de todos los gastos respecto del índice : MSCI Emu Small Cap DNR 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.
Cash flow. El flujo de caja representa todos los flujos de efectivo generados por las actividades de una empresa. Para los analistas y acreedores, es una buena forma de evaluar la solvencia y la sostenibilidad de una empresa. También es un indicador de la capacidad de una empresa para financiar sus inversiones con sus operaciones o su capacidad para distribuir dividendos a sus accionistas.
EV (Enterprise Value - Valor de la empresa). Valor de mercado de las acciones ordinarias + valor de mercado de las acciones preferentes + valor de mercado de la deuda + intereses minoritarios - caja e inversiones
P/CF (Price/Cash Flow). El ratio precio/flujo de caja es un indicador de la valoración de una acción.
PER (Price Earnings Ratio - Ratio precio-beneficio). Ratio de valoración del precio actual de la acción de una empresa comparado con su beneficio por acción.
Rentabilidad por dividendo. Dividendo anual por acción / Precio por acción.
ROE (Return On Equity - Rentabilidad sobre recursos propios). El importe del resultado neto expresado como porcentaje del patrimonio neto. La rentabilidad sobre recursos propios o rentabilidad financiera mide la rentabilidad de una compañía al mostrar cuánto beneficio genera una empresa con el dinero invertido por los accionistas.

Información legal

Esta es una comunicación publicitaria. Por favor, consulte el Folleto y el Documento de Datos Fundamentales para el Inversor del Fondo antes de tomar cualquier decisión de inversión definitiva. Este documento es un documento promocional para uso de clientes no profesionales en el sentido de la Directiva MIFID II. Este documento es una herramienta de presentación simplificada y no constituye una oferta de suscripción ni un asesoramiento de inversión. La información presentada en este documento es confidencial y es propiedad de DNCA Finance. No puede ser distribuido a terceros sin el consentimiento previo de DNCA Finance. El tratamiento fiscal depende de la situación de cada uno, es responsabilidad del inversor y queda a su cargo. El Document d'Informations Clés y el folleto deben ser entregados al inversor, que debe leerlos antes de cualquier suscripción. Todos los documentos reglamentarios del subfondo están disponibles gratuitamente en la página web de la sociedad gestora www.dnca-investments.com o previa solicitud por escrito a dnca@dnca-investments.com o directamente en el domicilio social de la sociedad 19, Place Vendôme - 75001 París. Las inversiones en los subfondos conllevan riesgos, en particular el riesgo de pérdida de capital que conlleva la pérdida de todo o parte del importe inicialmente invertido. DNCA Finance puede recibir o pagar una comisión o retrocesión en relación con el o los subfondos presentados. DNCA Finance no será en ningún caso responsable ante ninguna persona por cualquier pérdida o daño directo, indirecto o consecuente de cualquier tipo que resulte de cualquier decisión tomada sobre la base de la información contenida en este documento. Esta información se proporciona a título informativo, de forma simplificada y puede cambiar con el tiempo o ser modificada en cualquier momento sin previo aviso.
Los resultados pasados no son un indicador fiable de los resultados futuros.
La concesión de esta label a un compartimento no significa que cumpla sus propios objetivos de sostenibilidad ni que la etiqueta se corresponda con los requisitos de futuras normativas nacionales o europeas. Para más información sobre este tema, visite : www.lelabelisr.fr y www.lelabelisr.fr/comment-investir/fonds-labellises
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.