DNCA INVEST
SÉRÉNITÉ PLUS

BONOS DE LA ZONA EURO A CORTO PLAZO

Objetivo de gestión

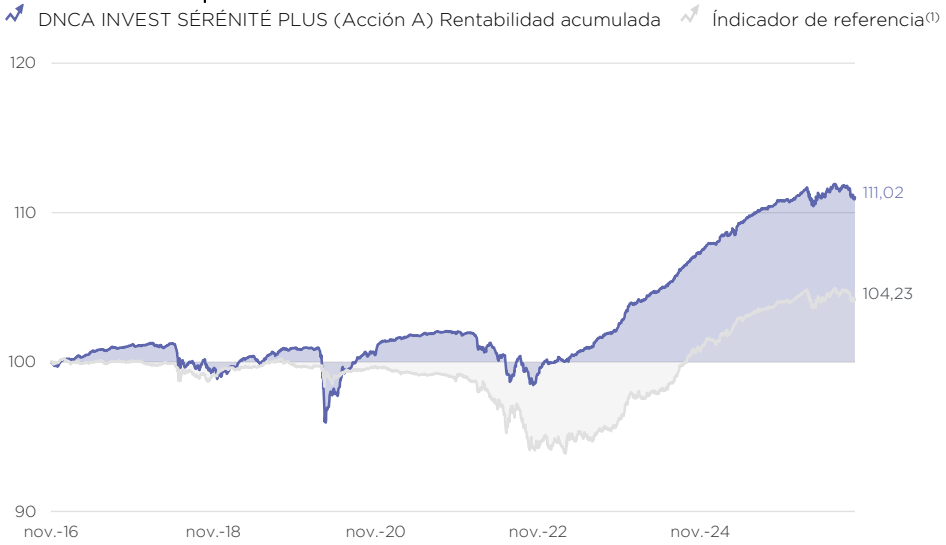
El Subfondo trata de superar la rentabilidad del Bloomberg Euro-Aggregate 1-3 year Index, calculada con los cupones reinvertidos, en el período de inversión recomenadado. Los inversores deben tener en cuenta que el estilo de gestión es discrecional e integra criterios medioambientales, sociales y de gobernanza (ASG).
Para alcanzar su objetivo de inversión, la estrategia de inversión se basa en una gestión discrecional activa.

Indicadores financieros

Valor liquidativo (EUR)	111,02
Activos Bajo Gestión (M€)	499
Número de emisores	142
Sensibilidad bruta	1,96
Sensibilidad neta	2,22
Vencimiento medio (años)	2,36
Rendimiento medio	3,89%
Puntuación media	BBB

Rendimiento base 100 (desde 03/11/2016 hasta 30/09/2026)

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



(1)Bloomberg Euro Aggregate 1-3 year bond

Las rentabilidades son calculadas neta de gastos de gestión.

Rentabilidades anualizadas y volatilidades (%)

	1 año	3 años	5 años	Desde su creación
Acción A	+0,50	+2,87	+1,70	+1,06
Índicador de referencia	+0,51	+2,93	+1,03	+0,42
Acción A - volatilidad	1,25	0,92	1,03	1,16
Índicador de referencia - volatilidad	1,28	1,19	1,60	1,29

Rentabilidades acumuladas (%)

	1 mes	3 meses	YTD	1 año	3 años	5 años
Acción A	-0,55	-0,76	+0,05	+0,50	+8,86	+8,82
Índicador de referencia	-0,42	-0,60	+0,03	+0,51	+9,07	+5,25

Rentabilidades en año natural (%)

	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017
Acción A	+2,79	+3,84	+4,00	-1,96	+0,56	+0,43	+1,57	-1,70	+0,98
Índicador de referencia	+2,64	+3,66	+4,02	-4,65	-0,78	-0,15	+0,07	-0,29	-0,31

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	-1,21	0,10	-0,36	0,12
Tracking Error	0,39%	0,68%	1,29%	1,26%
Ratio de correlación	0,95	0,83	0,59	0,47
Ratio de información	-0,02	-0,10	0,53	0,51
Beta	0,93	0,64	0,38	0,43

Riesgos principales : riesgo inherente a la gestión discrecional, riesgo de tipo de interés, riesgo de crédito, riesgo de pérdida de capital, riesgo de liquidez, riesgo de los valores convertibles, riesgo de invertir en Bonos Convertibles Contingentes y/o Bonos Canjeables, riesgo de la obligación perpetua, riesgo por inversión en instrumentos derivados, riesgo de contraparte, riesgo de invertir en valores de renta fija, riesgos específicos asociados con transacciones de derivados OTC, riesgo asociado con valores financieros con problemas, riesgo ISR, riesgo para la sostenibilidad

Principales posiciones

	Peso
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.8% 2029	2,94%
European Union 3.13% 2030	2,66%
Spain Government Bond 1.25% 2030	2,64%
Spain Government Bond 2.4% 2028	2,41%
Spain I/L 2030	2,17%
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.2% 2028	1,76%
Intesa Sanpaolo SpA PERP	1,62%
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.85% 2029	1,51%
Banca Monte dei Paschi di Siena SpA 3.38% 2030	1,43%
Banca Monte dei Paschi di Siena SpA 7.71% 2028	1,41%
	20,54%

Asignación geogràfica

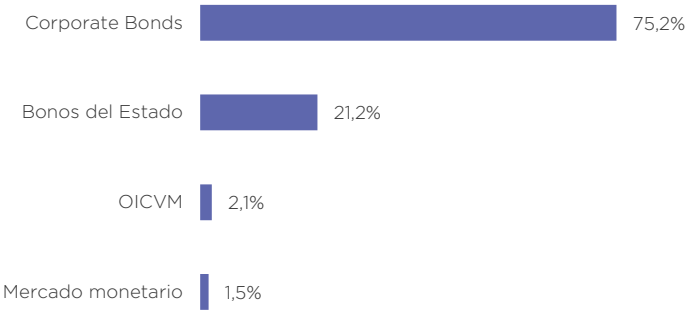
	Fondo	Índice
Italia	22,0%	12,5%
España	19,8%	9,5%
Francia	13,3%	21,9%
Alemania	7,2%	21,1%
Estados Unidos	6,0%	3,7%
Reino Unido	3,2%	2,1%
Canadá	2,7%	1,3%
Dinamarca	2,6%	0,7%
Países Bajos	2,5%	4,2%
Bélgica	1,9%	2,5%
Noruega	1,8%	0,8%
Grecia	1,7%	0,6%
Suecia	1,5%	1,4%
Hungría	1,4%	0,2%
Polonia	1,3%	0,2%
República Checa	1,2%	0,2%
Israel	1,0%	0,1%
Irlanda	0,7%	0,7%
Suiza	0,7%	0,7%
Luxemburgo	0,5%	0,3%
Eslovenia	0,4%	0,2%
Austria	0,1%	2,2%
Portugal	0,1%	1,2%
Finlandia	0,0%	1,6%
Otros países	-	3,5%
OICVM	2,1%	N/A
Mercado monetario	1,5%	N/A

Entradas y salidas del mes

Entradas : ABN AMRO Bank NV PERP, BPER Banca SPA 8.63% 2027, Bundesobligation 2.9% 2031, Commerzbank AG 3.13% 2031, Commerzbank AG 4.13% 2030, Deutsche Telekom AG 4% 2031, EU 0 07/04/31, IHG Finance LLC 4% 2029, Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.45% 2029, Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.35% 2030, Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2% 2028, Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.8% 2028, Kingspan Securities Ireland DAC 3.88% 2030, La Banque Postale SA 4.5% 2030, L'Oreal SA 3.75% 2029, MMS USA Holdings Inc 4.13% 2030, Nova Ljubljanska Banka dd 10.75% 2027, OTP Bank Nyrt 4.5% 2031, Royal Bank of Canada 3.13% 2032, Spain Government Bond 1.3% 2026, Spain Government Bond 3.5% 2029, Unibail-Rodamco-Westfield SE 4.13% 2030, Unicaja Banco SA 5.5% 2029 y Volkswagen Bank GmbH 4.13% 2029

Salidas : Akzo Nobel NV 3.63% 2029, Banque Stellantis France SACA 3.13% 2028, BNP Paribas SA 0.5% 2027, BNP Paribas SA 2.75% 2027, Cie de Saint-Gobain SA 3.75% 2026, Clariane SE 1.88% 2026 CV, Koninklijke KPN NV PERP, Merck KGaA PERP, Societe Generale SA 1.75% 2029, SoftBank Group Corp 5% 2028, Spain I/L 2027, Standard Chartered PLC 1.2% 2026, Transdev Group SA 3.05% 2028, Unibail-Rodamco-Westfield SE 1.5% 2029 y Veolia Environnement SA PERP

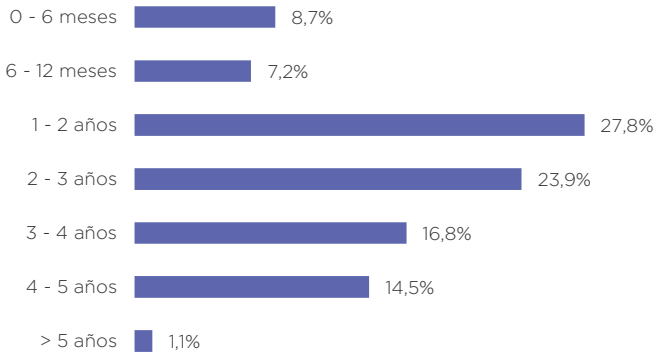
Reparto por clase de activos



Composición e indicadores de la cartera de bonos

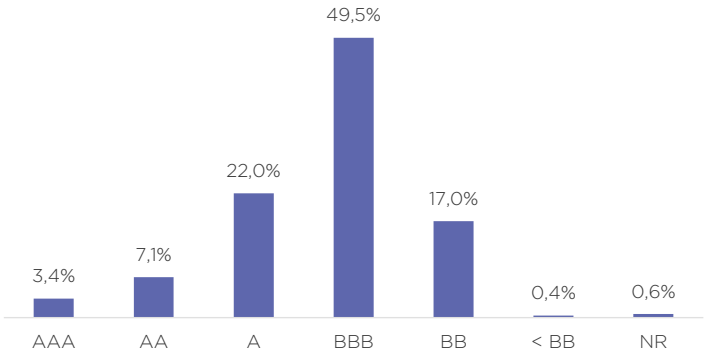
	Peso	Duración en años	Sensibilidad	Rendimiento	Número de posiciones
Bonos de tipo de interés fijo	75,60%	2,54	2,19	3,87%	161
Bonos híbridos	10,73%	1,02	1,03	4,52%	28
Bonos de tipo de interés variable	5,62%	2,25	0,12	3,22%	9
Bonos indexados	2,57%	3,77	3,64	3,50%	2
Bonos convertibles	1,90%	1,38	1,33	3,90%	8
Total	**96,41%**	**2,36**	**1,96**	**3,89%**	**208**

Asignación por vencimiento



Bolsa de bonos (base 100)

Asignación por calidad crediticia



Bolsa de bonos (base 100)

Comentario de gestión

Contexto del mercado

Al final del tercer trimestre de 2026, el mercado mundial de bonos se asemeja a una máquina del tiempo. El bono estadounidense a dos años vuelve a los niveles de 2024 (4,88 %), el bono español a cinco años, al 3,62 %, nos remite a 2013, el OAT a 30 años, al 5,47 %, a 2002, y el bono japonés a 10 años, al 3,05 %, a 1996.

De hecho, en septiembre de 2026 se produjo un rápido aumento de los rendimientos de los bonos en Europa y más allá, impulsado por nuevas tensiones en los precios del petróleo y el gas. Este impacto se ve agravado por otros temores: 1) de carácter presupuestario, especialmente en Francia; 2) la demanda de capital para financiar centros de datos y chips para la IA; 3) la política restrictiva de los bancos centrales, con subidas de tipos por parte de la Fed, el BCE y el Banco de Japón en septiembre, acompañadas de discursos en ocasiones más «hawkish» de lo previsto. También hay que destacar la resistencia del crecimiento económico, incluso en Europa, donde los indicadores de sorpresas económicas se mantienen en niveles elevados desde este verano. Así, al alcanzar el 1,0 % según las últimas previsiones del consenso, se espera que el crecimiento económico de la zona se mantenga cercano a su potencial en 2026.

En concreto, a lo largo del mes, el swap a 2 años en euros subió hasta el 3,54 % (+39 pb en septiembre) y el de 5 años hasta el 3,60 % (+39 pb). El contrato Euribor de diciembre de 2027, que indica las condiciones monetarias previstas para ese horizonte, alcanzó el 3,52 % (+44 pb). La inflación real de la zona del euro se revisa al 3,2 % en agosto de 2026 y se prevé que alcance un máximo del 4,2 % en enero de 2027; hace un mes, ese máximo de enero de 2027 se situaba en el 3,8 %. El diferencial OAT-Bund se dispara hasta los 127 pb (+42 pb).

Los mercados de crédito en euros se ven afectados por la subida y la volatilidad de los tipos. El diferencial del segmento IG a 1-3 años alcanza los 54 pb frente al soberano (+10 pb), mientras que el del segmento BB para todos los vencimientos se sitúa en 188 pb (+38 pb). La rentabilidad de estos índices alcanza, respectivamente, el 3,73 % (+41 pb) y el 5,34 % (+76 pb).

Estrategia y selección de valores

A lo largo del mes, el fondo ha aumentado progresivamente su sensibilidad a los tipos de interés. Las expectativas de que el BCE aplique más de tres subidas en el futuro nos parecen elevadas y se traducen en tipos a corto y medio plazo que consideramos atractivos. La sensibilidad del fondo se sitúa en 2,2 (+0,3). La rentabilidad del fondo alcanza prácticamente el 4,0 %, un nivel históricamente alto, por lo que buscamos «fijar» este tipo durante un periodo de tiempo más prolongado. La calidad crediticia de la cartera sigue siendo sólida, con más del 80 % de títulos con calificación IG (de los cuales el 3 % es AAA, el 6 % AA y el 29 % A).

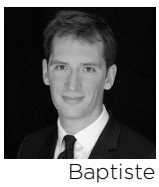
Las compras del fondo se han centrado en el mercado primario, con participaciones en emisiones como la de OTP Bank con vencimiento en 2030 (cupón del 4,5 %), Volkswagen Bank 2029 (4,125 %), Deutsche Telekom 2031 (4 %) y L'Oréal 2029 (3,75 %), por ejemplo. Se ha reducido la exposición a los bonos de bancos franceses en la cartera, lo que contribuye a rebajar de nuevo la exposición total del fondo a Francia (13 %).

Análisis de la rentabilidad

Durante el mes de agosto de 2026, el fondo retrocedió un -0,55% frente a un -0,42% del índice de referencia . La rentabilidad mensual se explica por el rendimiento de los bonos de la cartera (+0,3 %), del que hay que restar el efecto negativo de la subida de los tipos (-0,6 %) y de los diferenciales (-0,3 %).

Desde principios de año, la rentabilidad del fondo se sitúa en 0,05% frente a 0,03% para el índice de referencia. Se sitúa por debajo de los productos puramente monetarios, que ofrecen un 1,7 %. Esto se debe fundamentalmente a la crisis energética provocada por la guerra en Oriente Medio: los bancos centrales están reaccionando y los tipos a corto plazo se están adaptando a este nuevo entorno. Así, el tipo swap a 2 años en euros se ha disparado 127 puntos básicos desde principios de año. La rentabilidad del fondo Sérénité Plus también ha aumentado en la misma proporción hasta alcanzar casi el 4,0 %. En nuestra opinión, esta mayor rentabilidad representa un potencial de rendimiento atractivo para los próximos meses.

Terminado de redactar el 08/10/2026.



Baptiste Planchard, CFA



Ismaël Lecanu



Jean-Marc Frelet, CFA



Nolwenn Le Roux, CFA

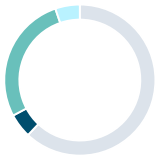
Análisis extra-financiero interno

Tasa de cobertura ABA+: 95,2%

Nota Responsabilidad promedio : 4,9/10

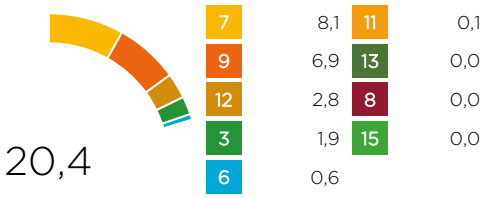
% de emisores que cuentan con un análisis de los planes de transición : 74,9%

Tasa de exclusión del universo de la selectividad

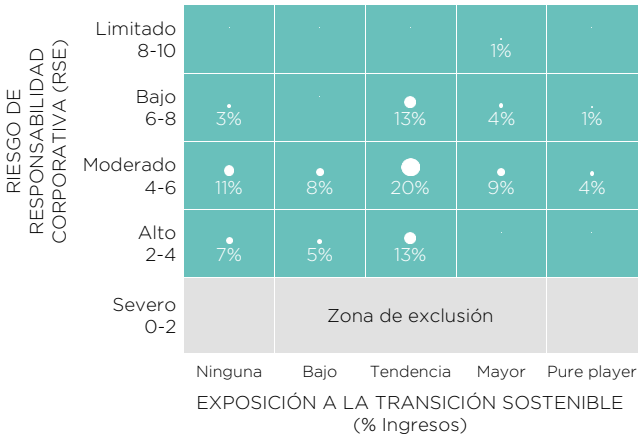


Elegibles	62,0%
Exclusión sin calificación	5,2%
Exclusión de calificación	27,5%
Exclusión sectorial	5,3%

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 3 - Intensidad de GEI	T CO_2/EUR million sales	99%	614	98%	878
	31/12/2025	95%	583	97%	819
	31/12/2024	95%	657	97%	714
	29/12/2023	92%	905	97%	1.233
PAI Corpo 13 - Diversidad de género en los órganos de gobierno		98%	40,6%	90%	40,1%
	31/12/2025	92%	41,9%	88%	40,0%
	31/12/2024	93%	40,2%	90%	39,5%
	29/12/2023	88%	39,0%	88%	38,4%

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 : Sérénité Plus
Nombre de la SICAV : DNCA INVEST
Código ISIN (Acción A (EUR)) : LU1490785414
Política de distribución : capitalización
Clasificación SFDR : Art.8
Fecha de creación : 03/11/2016
Horizonte de inversión recomendado : Mínimo 18 meses
Divisa : Euro
Inversión mínima : 2.500 EUR
País de domiciliación del fondo : Luxemburgo
Forma jurídica : SICAV
Tipo de fondo : OICVM
Índicador de referencia : Bloomberg Euro Aggregate 1-3 year bond
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 :
Baptiste PLANCHARD, CFA
Ismaël LECANU
Jean-Marc FRELET, CFA
Nolwenn LE ROUX, CFA

Costos

Costes de entrada : 1% max
Costes de salida : -
Comisiones de gestión y otros costes administrativos o de funcionamiento : 0,83%
Costes de operación : 0,02%
Comisiones relacionadas con los resultados : 0,23%. Correspondiente al 20% de la rentabilidad positiva previa deducción de todos los gastos respecto del índice : Bloomberg Euro Aggregate 1-3 year bond . El importe real variará en función del rendimiento de su inversión. La estimación de los costes agregados anterior incluye la media de los últimos 5 años.

Glosario

Beta. La beta de un valor financiero es una medida de la volatilidad o sensibilidad del valor que indica la relación entre las fluctuaciones del valor del valor y las fluctuaciones del mercado. Se obtiene haciendo una regresión de la rentabilidad de este valor sobre la rentabilidad del conjunto del mercado. Al calcular la beta de una cartera, medimos su correlación con el mercado (el índice de referencia utilizado) y, por tanto, su exposición al riesgo de mercado. Cuanto menor sea el valor absoluto de la beta de la cartera, menor será su exposición a las fluctuaciones del mercado, y viceversa.
Calificación media. La calificación media representa la calidad crediticia media de los emisores o de los títulos mantenidos en cartera, calculada a partir de las calificaciones otorgadas por las principales agencias de calificación crediticia. Se obtiene convirtiendo las calificaciones en una escala numérica y calculando posteriormente una media ponderada según el peso de cada título en la cartera. Este indicador permite evaluar el nivel global de riesgo de crédito de la cartera.
CDS (Credit Default Swap). El swap de incumplimiento crediticio es la forma más clásica de los derivados de crédito. Un CDS permite al inversor protegerse contra el riesgo de impago de un emisor de bonos. El inversor paga a un tercero un flujo regular de fondos y recibe un pago predefinido de ese tercero en caso del temido impago.
Rentabilidad actuarial media. La rentabilidad actuarial media corresponde al rendimiento anual medio esperado de los bonos mantenidos en cartera, teniendo en cuenta tanto los cupones percibidos como la diferencia entre el precio de compra y el importe reembolsado al vencimiento. Se calcula a partir de la rentabilidad actuarial de cada título, ponderada según su peso en la cartera. Este indicador ofrece una estimación del rendimiento teórico de la cartera de bonos, siempre que los títulos se mantengan hasta su vencimiento y que los emisores no incurran en impago.

Información legal

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