DNCA INVEST
CONVERTIBLES

BONOS CONVERTIBLES EUROPEOS

Objetivo de gestión

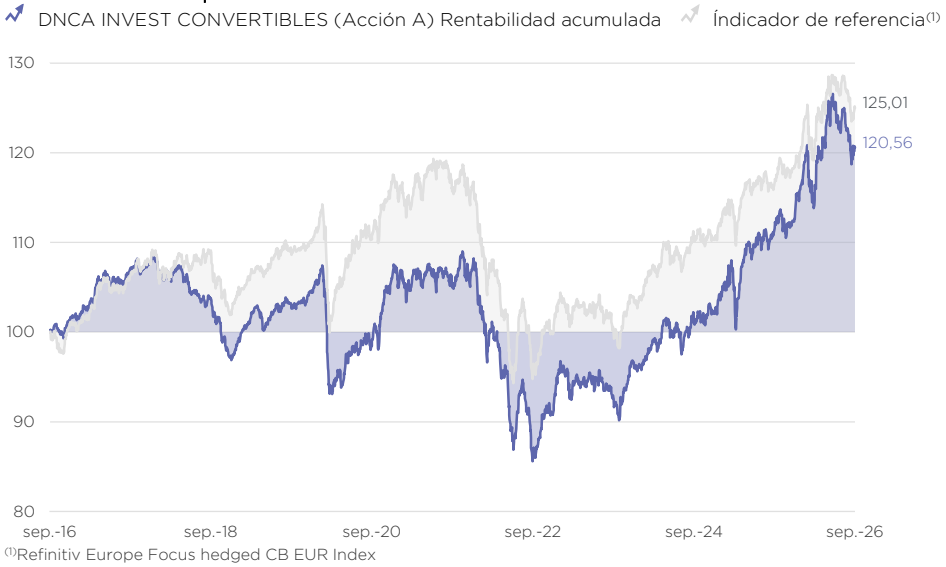
El Subfondo busca la revalorización del capital con una baja volatilidad, invirtiendo en bonos convertibles. Los inversores deben tener en cuenta que el estilo de gestión es discrecional e integra criterios medioambientales, sociales y de gobernanza (ASG). En el marco de un enfoque de gestión discrecional, 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 Refinitv 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 (EUR)	190,48
Activos Bajo Gestión (M€)	719
Delta	49%
Rendimiento medio	0,92%
Prima media	38,22%
Duración modificada	2,50
Vencimiento medio (años)	4,73
Número de posiciones	60
Puntuación media	BBB+

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

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



(1)Refinitiv Europe Focus hedged CB EUR Index

Las rentabilidades son calculadas neta de gastos de gestión.

Rentabilidades anualizadas y volatilidades (%)

	1 año	3 años	5 años	10 años	Desde su creación
Acción A	+8,27	+9,03	+2,80	+1,89	+3,69
Índicador de referencia	+7,32	+7,51	+1,56	+2,26	+4,05
Acción A - volatilidad	7,56	6,62	6,98	5,92	5,16
Índicador de referencia - volatilidad	6,43	5,47	6,10	5,53	5,83

Rentabilidades acumuladas (%)

	1 mes	YTD	1 año	3 años	5 años	10 años
Acción A	-1,38	+7,02	+8,27	+29,68	+14,83	+20,56
Índicador de referencia	-1,19	+5,51	+7,32	+24,30	+8,05	+25,01

Rentabilidades en año natural (%)

	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016
Acción A	+10,24	+5,63	+6,55	-15,27	+1,12	+1,50	+7,19	-9,44	+6,11	+0,89
Índicador de referencia	+7,18	+6,30	+4,23	-14,20	-0,25	+6,03	+7,60	-5,18	+6,99	-0,21

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	10 años
Ratio de Sharpe	0,83	0,95	0,10	0,16
Tracking Error	2,93%	2,74%	2,76%	2,64%
Ratio de correlación	0,92	0,92	0,92	0,90
Ratio de información	0,32	0,56	0,45	-0,14
Beta	1,09	1,11	1,05	0,96

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, riesgos específicos asociados con transacciones de derivados OTC, riesgo para la sostenibilidad, riesgo ISR

Principales posiciones

	Peso
RAG-Stiftung 2.25% 2030 CV	4,65%
STMicroelectronics NV 0.63% 2033 CV	4,10%
Legrand SA 1.5% 2033 CV	3,83%
Schneider Electric SE 1.25% 2033 CV	3,65%
QIAGEN NV 2% 2032 CV	3,49%
TUI AG 1.95% 2031 CV	2,89%
Goldman Sachs Finance Corp International Ltd 0% 2031 CV	2,87%
Cara Obligations SAS 1.5% 2030 CV	2,63%
Vinci SA 0.75% 2031 CV	2,63%
Deutsche Boerse AG 0.5% 2031 CV	2,55%
	33,29%

Asignación por vencimiento

	Peso (%)		Sensibilidad	
	Fondo	Índice	Fondo	Índice
1 - 2 años	4,1%	11,0%	0,0	0,1
2 - 3 años	4,3%	2,7%	0,0	0,0
3 - 4 años	10,0%	24,6%	0,2	0,4
4 - 5 años	35,1%	30,6%	0,9	0,8
> 5 años	35,9%	31,2%	1,1	1,0

Asignación por calidad crediticia

	Fondo	Índice
AA	3,2%	-
A	26,7%	33,3%
BBB	25,5%	31,7%
BB	8,9%	4,5%
< BB	-	4,9%
NR	35,7%	25,6%

Asignación geogràfica

	Fondo	Índice
Francia	35,1%	30,5%
Alemania	30,4%	40,4%
Italia	9,6%	12,9%
Países Bajos	9,4%	5,4%
Taiwán	3,4%	-
España	3,3%	8,5%
Austria	3,1%	-
China	1,7%	-
Corea del Sur	1,4%	-
Estados Unidos	0,9%	-
Japón	0,7%	-
Sudáfrica	0,5%	-
Noruega	0,4%	-
Otros países	-	2,3%

Exposición por sector (ICB)

	Fondo	Índice
Servicios financieros	16,8%	7,9%
Industrias	15,8%	17,1%
Tecnología	15,3%	4,2%
Energía	11,4%	17,8%
Construcción	9,9%	6,7%
Viajes y ocio	7,4%	6,3%
Inmobiliario	4,7%	12,2%
Bancos	3,7%	6,3%
Salud	3,7%	8,3%
Suministros públicos	3,1%	4,0%
Materias primas	2,7%	-
Distribución	1,2%	-
Automóvil	0,7%	-
Química	0,4%	-
Productos y servicios de consumo	-	4,9%
Telecomunicaciones	-	4,4%
Mercado monetario	3,1%	N/A

Entradas y salidas del mes

Entradas : Accor SA 1.38% 2032 CV, Asustek Computer Inc 0% 2031 CV, BW LPG Ltd 2.25% 2031 CV, Deutsche Boerse AG 0.5% 2031 CV, Harmony Gold Mining Co Ltd 1.5% 2031 CV, POSAV 2 3/4 PERP, RAG-Stiftung 1.45% 2031 CV y SOITEC 0.5% 2033 CV

Salidas : Accor SA 0.7% 2027 CV, CIE DE SAINT-GOBAIN-PART CRT, Goldman Sachs Finance Corp International Ltd 0% 2029 CV, Infineon Technologies AG 2% 2032 y Simon Global Development BV 3.5% 2026 CV

Delta

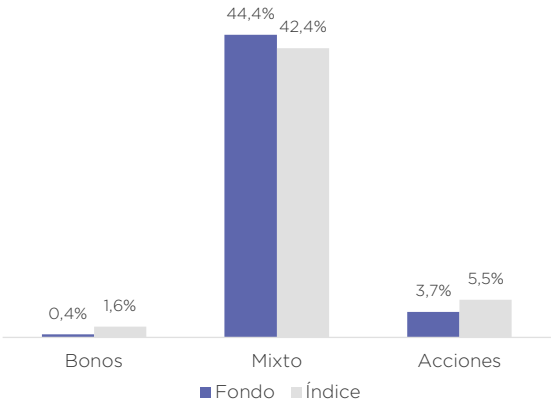
	Fondo	Índice
Delta*	48,6%	49,6%
Delta efectivo	44,1%	39,1%
Input spread	112,5	99,2
Implicite spread	74,6	65,3

*Cobertura excluida

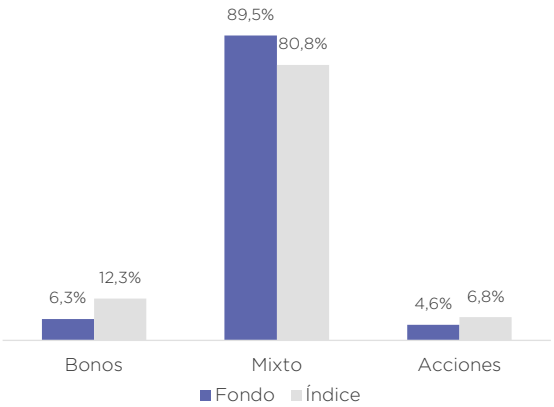
Principales deltas

	%
SPIE SA 2% 2028 CV	100,0%
Alphabet Inc 6.25% 2029 CV	90,5%
Goldman Sachs Finance Corp International Ltd 0% 2029 CV	84,4%
Goldman Sachs Finance Corp International Ltd 0% 2030 CV	84,2%
Eni SpA 3.45% 2030 CV	81,2%
Advantest Corp 0% 2031 CV	73,0%
SOITEC 0.5% 2033 CV	73,0%
RAG-Stiftung 2.25% 2030 CV	72,8%
RAG-Stiftung 1.45% 2031 CV	72,2%
Salzgitter AG 3.38% 2032 CV	71,5%

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
Francia	17,6%	16,3%	16,2%	13,0%
Alemania	14,0%	20,1%	12,0%	14,8%
Italia	4,4%	7,8%	5,5%	7,1%
Países Bajos	4,6%	2,8%	4,1%	1,9%
España	1,6%	2,3%	3,5%	2,1%
Austria	1,8%	-	1,4%	-
OICVM	-	-	1,3%	-
Taiwán	1,4%	-	1,1%	-
Corea del Sur	0,9%	-	0,7%	-
Suiza	0%	-	0,7%	-
Reino Unido	-	-	0,7%	-
China	0,8%	-	0,5%	-
Estados Unidos	0,5%	-	0,4%	-
Japón	0,4%	-	0,3%	-
Sudáfrica	0,3%	-	0,2%	-
Noruega	0,2%	-	0,2%	-
Suecia	-	0,4%	-	0,3%
Mercado monetario	-	-	-4,5%	-

Contribución al delta por país

	Delta		Delta efectivo	
	Fondo	Índice	Fondo	Índice
Tecnología	8,1%	2,2%	8,3%	1,5%
Industrias	8,9%	10,2%	8,2%	7,9%
Energía	7,2%	12,4%	7,8%	11,3%
Servicios financieros	7,9%	4,2%	6,1%	3,3%
Viajes y ocio	3,6%	3,5%	3,8%	2,6%
Construcción	4,1%	2,5%	3,6%	1,9%
Suministros públicos	1,5%	2,2%	2,2%	2,0%
Bancos	1,8%	3,2%	2,0%	2,7%
Materias primas	1,6%	-	2,0%	-
OICVM	-	-	1,3%	-
Salud	1,8%	3,5%	1,2%	2,4%
Inmobiliario	1,3%	3,3%	0,8%	2,0%
Automóvil	0%	-	0,8%	-
Distribución	0,6%	-	0,4%	-
Química	0,2%	-	0,2%	-
Productos y servicios de consumo	-	2,4%	-	1,5%
Telecomunicaciones	-	0%	-	0%
Mercado monetario	-	-	-4,5%	-

Comentario de gestión

El mes de septiembre se caracterizó por una nueva subida de los tipos de interés en un contexto en el que se combinaban la resistencia de la actividad económica y la persistencia de las presiones inflacionistas, sobre todo como consecuencia del aumento de los precios de la energía. En Estados Unidos, la Reserva Federal subió su tipo de interés de referencia en 25 puntos básicos, mientras que en Europa, el BCE también aplicó una subida de 25 puntos básicos, lo que situó su tipo de depósito en el 2,5 %. No obstante, los indicadores de actividad europeos se mantuvieron en buena trayectoria, con un PMI compuesto de la zona del euro que subió hasta el 53,1 en septiembre. En este contexto, los tipos a largo plazo continuaron su subida y los mercados bursátiles europeos se estancaron. La dispersión sectorial siguió siendo importante: los sectores de la energía y la tecnología obtuvieron un rendimiento superior, mientras que los de materias primas y consumo se vieron más afectados. El tema de la inteligencia artificial siguió siendo especialmente prometedor, respaldado por la continuación de las inversiones masivas en capacidad de cálculo e infraestructuras asociadas. En este entorno, el mercado primario europeo de bonos convertibles se mostró dinámico, con siete operaciones que representaron un importe total de 2.500 millones de euros.

Desde principios de año, el fondo DNCA Invest Convertibles ha registrado una rentabilidad de 7,02%, frente a 5,51% de su índice de referencia, el Refinitiv Europe Focus Hedged CB (EUR). En el mercado primario, hemos participado en seis colocaciones con una valoración adecuada que nos han permitido recuperar una exposición moderada a acciones subyacentes diversificadoras: BW LPG 2031, Accor 2032, Deutsche Boerse 2031, Porr AG Perp, Harmony Gold Mining 2031 y Soitec 2033. En el mercado secundario, se han realizado refuerzos en el título Legrand 2033, antes de la publicación de las cifras durante su jornada de inversores; así como en los títulos del grupo Evonik, que se beneficia del interés de una consolidación creíble por parte de la empresa BASF. Por el contrario, se ha llevado a cabo una reducción notable en el sector inmobiliario, que se ve afectado por la preocupante dinámica observada en el mercado de tipos de interés (Vonovia 2032, Leg Immobilien 2030, TAG Immobilien 2031 y Simon/Klepierre 2026). También se han realizado recogidas parciales de beneficios en las siguientes inversiones cíclicas: K+S 2031, BNP Paribas 2031, Voestalpine 2028 y Schneider Electric 2033.

En este entorno de subida de los tipos y de fuerte dispersión de los rendimientos, seguimos dando prioridad a los bonos convertibles que ofrecen los perfiles de convexidad más atractivos y que son capaces de amortiguar las fases de volatilidad del mercado. Su valoración sigue ofreciendo un amortiguador técnico frente a las variaciones de los mercados de renta variable. Además, la continuación de las inversiones relacionadas con la inteligencia artificial y las infraestructuras asociadas sigue ofreciendo oportunidades dentro de este sector, aunque requiere una mayor selectividad teniendo en cuenta los niveles de valoración alcanzados por algunos valores. La clase de activos sigue creciendo y, de hecho, ha superado un umbral simbólico récord de 600 mil millones de dólares. La cartera mantiene un posicionamiento equilibrado, con una sensibilidad a los mercados de renta variable cercana al 40 %. La exposición a emisores con calificación «Investment Grade» constituye una amplia mayoría, mientras que la liquidez representa alrededor del 7 % de la cartera. Esta última nos permite conservar la flexibilidad necesaria para aprovechar nuevas oportunidades en los mercados primario y secundario.

Terminado de redactar el 12/10/2026.



Félix
Haron, CFA



Jean-Paul
Ing, CFA

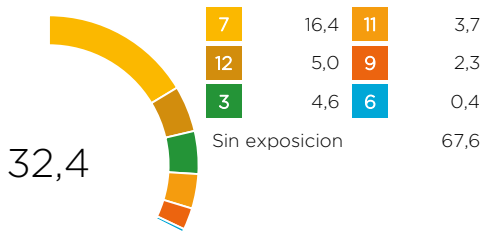
Análisis extra-financiero interno

Tasa de cobertura ABA+: 95,9%

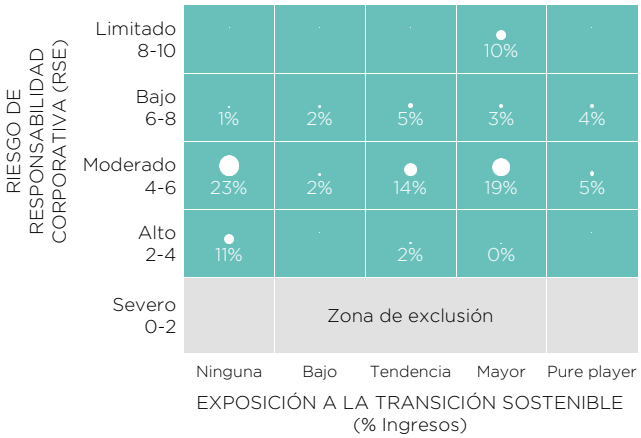
Nota Responsabilidad promedio : 5,3/10

% de emisores que cuentan con un análisis de los planes de transición : 99,8%

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.

+ 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 : Convertibles
Nombre de la SICAV : DNCA INVEST
Código ISIN (Acción A (EUR)) : LU0401809073
Política de distribución : capitalización
Clasificación SFDR : Art.8
Fecha de creación : 17/12/2008
Horizonte de inversión recomendado : Mínimo 5 años
Divisa : Euro
Inversión mínima : 2.500 EUR
País de domiciliación del fondo : Luxemburgo
Forma jurídica : SICAV
Tipo de fondo : OICVM
Índicador de referencia : Refinitiv Europe Focus hedged CB 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 : 1,70%
Costes de operación : 0,28%
Comisiones relacionadas con los resultados : 0,03%. Correspondiente al 20% de la rentabilidad positiva previa deducción de todos los gastos respecto del índice : Refinitiv Europe Focus hedged CB EUR Index con High Water Mark. 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.