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.

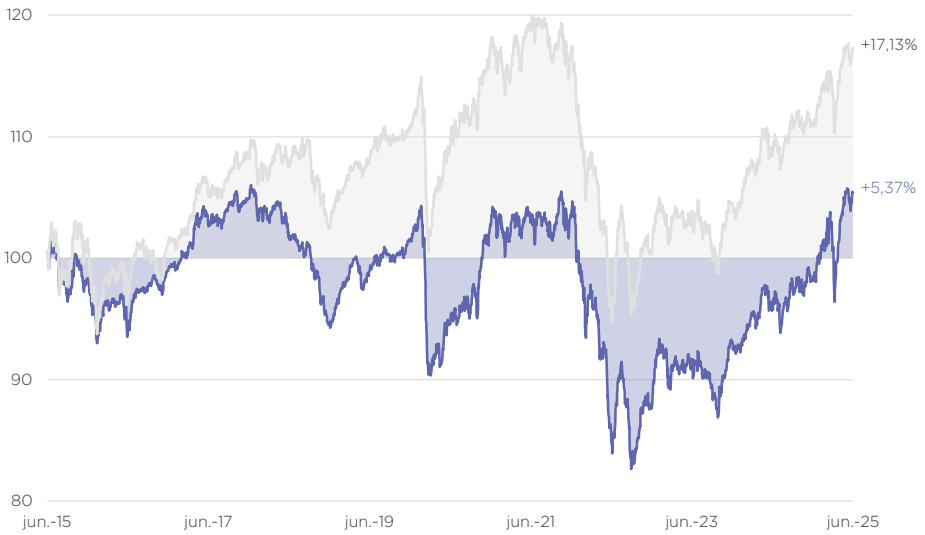
Indicadores financieros

Valor liquidativo (€)	169,10
Activos Bajo Gestión (M€)	615
Delta	55%
Rendimiento medio	-0,03%
Prima media	48,38%
Duración modificada	4,30
Vencimiento medio (años)	4,48
Número de posiciones	50
Puntuación media	BBB

Rentabilidad (desde 30/06/2015 hasta 30/06/2025)

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

DNCA INVEST CONVERTIBLES (Acción B) Rentabilidad acumulada — Índicador de referencia[1]



[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 B	+10,16	+7,47	+2,17	+0,52	+2,35
Índicador de referencia	+8,10	+7,14	+1,42	+1,59	+3,29
Acción B - volatilidad	6,98	6,37	6,67	5,64	5,08
Índicador de referencia - volatilidad	5,13	5,51	6,05	5,68	5,71

Rentabilidades acumuladas (%)

	1 mes	YTD	1 año	3 años	5 años	10 años
Acción B	+0,01	+7,24	+10,16	+24,15	+11,34	+5,37
Índicador de referencia	-0,10	+5,37	+8,10	+23,03	+7,31	+17,13

Rentabilidades en año natural (%)

	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
Acción B	+5,44	+6,33	-15,43	+0,92	+1,30	+6,98	-9,62	+5,91	+0,73	+4,24
Índicador de referencia	+6,30	+4,23	-14,20	-0,25	+6,03	+7,60	-5,18	+6,99	-0,21	+6,08

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	1,03	0,74	0,11	-0,03
Tracking error	2,79%	2,78%	2,75%	2,70%
Ratio de correlación	0,94	0,90	0,91	0,89
Ratio de información	0,73	0,12	0,27	-0,40
Beta	1,28	1,04	1,00	0,88

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	4,43%
LEG Properties BV 1% 2030 CV	4,17%
Cellnex Telecom SA 0.5% 2028 CV	4,07%
Vonovia SE 0.88% 2032 CV	3,84%
Schneider Electric SE 1.97% 2030 CV	3,80%
Iberdrola Finanzas SA 1.5% 2030 CV	3,65%
Vinci SA 0.7% 2030 CV	3,20%
TUI AG 1.95% 2031 CV	3,06%
International Consolidated Airlines Group SA 1.13% 2028 CV	3,00%
Legrand SA 1.5% 2033 CV	2,76%
	35,99%

Asignación por vencimiento

	Peso (%)		Sensibilidad	
	Fondo	Índice	Fondo	Índice
< 1 año	3,8%	19,6%	0,0	0,1
1 - 2 años	4,4%	7,0%	0,1	0,1
2 - 3 años	16,3%	21,5%	0,4	0,6
3 - 4 años	7,9%	7,3%	0,2	0,2
4 - 5 años	20,8%	14,2%	1,0	0,7
> 5 años	40,6%	28,5%	2,3	1,6

Asignación por calidad crediticia

	Fondo	Índice
A	18,9%	21,6%
BBB	50,3%	47,9%
BB	8,0%	2,6%
< BB	2,3%	-
NR	20,5%	27,9%

Asignación geogràfica

	Fondo	Índice
Alemania	32,2%	30,3%
Francia	24,6%	20,1%
España	12,7%	13,9%
Italia	9,8%	10,5%
USA	8,5%	7,4%
Países Bajos	6,7%	10,0%
Austria	1,6%	-
China	1,4%	-
Irlanda	1,3%	-
Suiza	1,2%	-
Otros países	-	7,9%

Exposición por sector (ICB)

	Fondo	Índice
Industrias	17,6%	10,2%
Inmobiliario	10,9%	14,3%
Energía	10,4%	15,6%
Tecnología	8,8%	5,9%
Viajes y ocio	8,5%	13,2%
Servicios financieros	7,9%	13,6%
Construcción	6,6%	2,7%
Telecomunicaciones	5,1%	4,2%
Bancos	4,9%	3,7%
Suministros públicos	3,9%	4,6%
Salud	2,9%	7,0%
Productos y servicios de consumo	2,9%	-
Alimentación, bebidas y tabaco	2,1%	2,4%
Automóvil	1,6%	2,5%
Materias primas	1,5%	-
Distribución	0,6%	-
Mercado monetario	4,0%	N/A

Entradas y salidas del mes*

Entradas : Cara Obligations SAS 1.5% 2030 CV (5,2), Legrand SA 1.5% 2033 CV (8,4) y Webuild SpA 4.13% 2031 (5,6)

Salidas : Akamai Technologies Inc 1.13% 2029 CV (4,2), AMADEUS IT GROUP SA (5,3) y SAFRAN SA (5,3)

*La cifra entre paréntesis representa la puntuación de "responsabilidad" del emisor. Consulte la página de análisis extra-financiero interno para conocer la metodología de análisis.

Delta

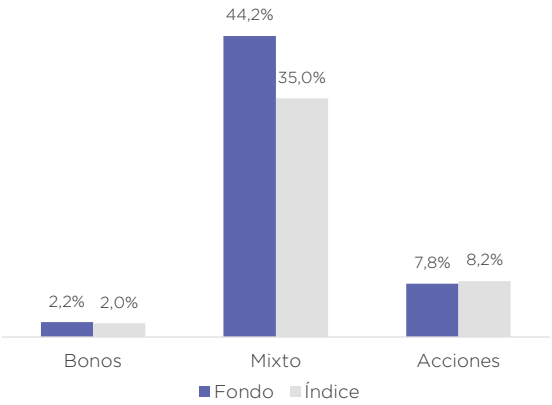
	Fondo	Índice
Delta*	55,0%	45,2%
Delta efectivo*	45,5%	36,9%
Input spread	107,4	83,2
Implicite spread	76,7	61,4

*Cobertura excluida

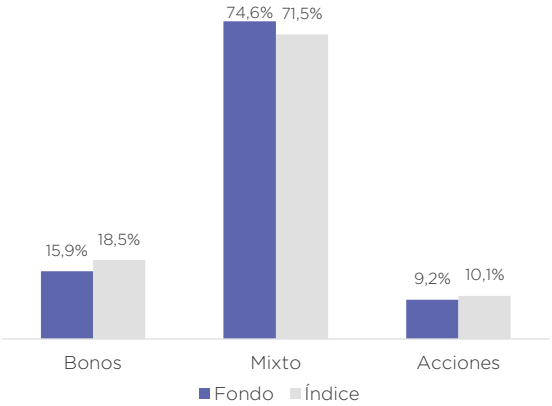
Principales deltas

	%
Rheinmetall AG 2.25% 2030 CV	99,9%
Elis SA 2.25% 2029 CV	86,8%
SPIE SA 2% 2028 CV	85,5%
Salini SpA 4% 2028 CV	84,7%
Simon Global Development BV 3.5% 2026 CV	81,2%
Snam SpA 3.25% 2028 CV	79,0%
Saipem SpA 2.88% 2029 CV	78,2%
Alibaba Group Holding Ltd 0.5% 2031 CV	77,5%
Nordex SE 4.25% 2030 CV	74,9%
International Consolidated Airlines Group SA 1.13% 2028 CV	70,1%

Asignacion segùn perfil (contribución al delta)



Asignacion segùn perfil (Peso)



Bonos Mixto Acciones

Contribución al delta por país

	Delta		Delta efectivo	
	Fondo	Índice	Fondo	Índice
Alemania	15,7%	13,3%	11,6%	10,0%
Francia	11,8%	9,9%	9,7%	7,9%
España	4,6%	7,6%	3,7%	6,8%
USA	3,8%	4,9%	3,0%	4,6%
Italia	3,7%	5,0%	3,3%	4,5%
Países Bajos	2,9%	2,4%	2,1%	1,6%
OICVM	0,9%	-	0,9%	-
China	0,8%	-	0,6%	-
Irlanda	0,3%	-	0,2%	-
Austria	0,2%	-	0,1%	-
Suiza	0%	-	0%	-
Suecia	-	1,6%	-	1,2%
Luxemburgo	-	0,3%	-	0,2%
México	-	0,1%	-	0,1%
Bélgica	-	0,1%	-	0,0%
Mercado monetario	10,4%	-	10,4%	-

Contribución al delta por país

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

*La cifra entre paréntesis representa la puntuación de "responsabilidad" del emisor. Consulte la página de análisis extra-financiero interno para conocer la metodología de análisis.

Comentario de gestión

Entre en el comentario de la dirección...

Los principales índices bursátiles cerraron el primer semestre del año con un comportamiento ampliamente positivo, aunque marcado por una elevada volatilidad. Tras la secuencia ligada a las barreras arancelarias establecidas por el Gobierno estadounidense en abril, el repunte de las tensiones geopolíticas dominó el mes. En efecto, la extensión de las tensiones de Gaza a Irán desembocó en una guerra de 12 días, desencadenando un importante reajuste entre las distintas clases de activos, a favor de los activos refugio en particular. El tono adoptado por numerosos bancos centrales parece orientarse ahora hacia una política más acomodaticia. Desde este punto de vista, las próximas reuniones se seguirán con especial atención, con el fin de anticipar mejor sus previsiones para finales de año, en un momento en el que los mercados financieros ya tienen en cuenta nuevas bajadas de tipos. En Estados Unidos, las últimas estadísticas apuntan a una creciente presión sobre los consumidores, lo que también presiona sobre el tipo de cambio euro/$. En Europa, se confirma el atractivo de la región, impulsado por unos flujos de inversión sostenidos, en particular gracias a la credibilidad otorgada al plan de recuperación alemán. Así pues, en los próximos informes de resultados se seguirá de cerca el impacto microeconómico en las empresas. Al igual que el mercado de crédito, el mercado de obligaciones convertibles sigue siendo boyante, con dos nuevas operaciones por un total de 1.200 millones de euros.

Desde principios de año, el fondo ha registrado una rentabilidad de 7,24% frente a 5,37% para su índice de referencia, el Refinitiv Europe Focus Hedged CB (EUR). Ambas emisiones en el mercado primario fueron suscritas. Legrand, especialista en infraestructuras eléctricas, aporta diversificación gracias a su exposición a los centros de datos y a una posición en el segmento inmobiliario residencial. Su largo vencimiento (ocho años) y su sólida calidad crediticia justifican su ponderación en la selección. La obligación canjeable Artemis/Kering, con vencimiento en 2030, ofrece una exposición medida al sector del lujo y, en particular, a este grupo, que se encuentra en plena reestructuración estratégica. En el mercado secundario, se tomaron beneficios en valores que ahora tienen perfiles cercanos a los de la renta variable (Nordex 2030, Spie 2028, Saipem 2029 y MTU Aero Engines 2027). Al mismo tiempo, se añadieron perfiles más convexos, con empresas que presentan descuentos de valoración (STMicroelectronics 2027, Vonovia 2032, ENI 2030 e Iberdrola 2030). Por último, las dos acciones resultantes de conversiones (Safran y Amadeus) se vendieron en su totalidad tras volver a niveles considerados más justos en bolsa.

Los bonos convertibles siguen demostrando el carácter convexo de esta clase de activos. La atractiva valoración actual de los bonos europeos hace que estén bien situados para absorber la volatilidad, que probablemente seguirá siendo frecuente en la segunda mitad del año. La buena diversificación de los valores subyacentes contribuye a una construcción equilibrada de la cartera. El mercado primario ofreció unos 7.000 millones de euros de nuevas emisiones, a precios correctos pero con un marcado sesgo a favor de las empresas de gran capitalización y con grado de inversión. El reciente repunte del segmento de pequeña y mediana capitalización (SMID) debería favorecer la aparición de nuevas oportunidades en las próximas inversiones. El crédito sigue siendo globalmente limitado, lo que justifica la exposición del fondo a los emisores más sólidos, la mayoría de los cuales tienen calificación Investment Grade (en torno al 70%). La exposición al mercado se mantiene cercana al 42%. Por último, la tesorería se acerca al 10%, con el fin de conservar la flexibilidad necesaria para aprovechar las oportunidades que se presenten en los mercados primario y secundario.

Terminado de redactar el 17/07/2025.

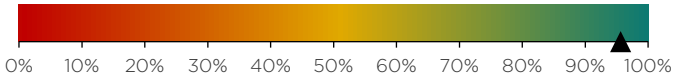
Félix Haron, CFA

Denis Passot

Jean-Paul Ing, CFA

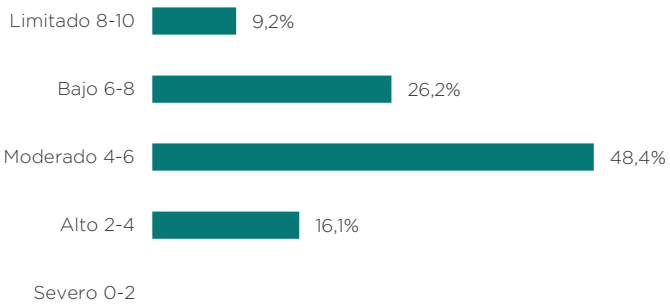
Análisis extra-financiero interno

Tasa de cobertura ABA+ (95,6%)

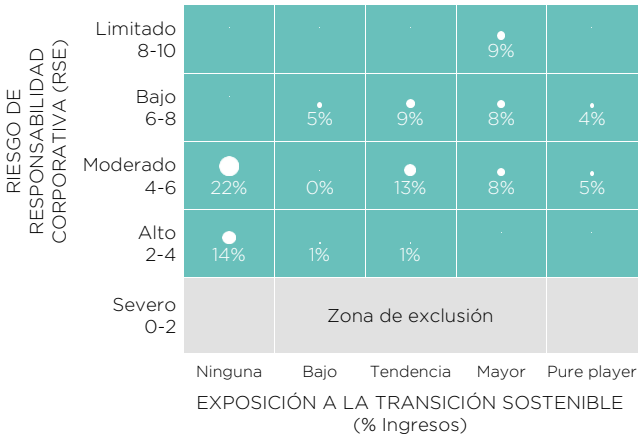


Nota Responsabilidad promedio : 5,4/10

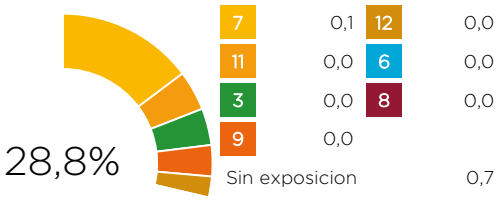
Desglose del riesgo de responsabilidad(1)



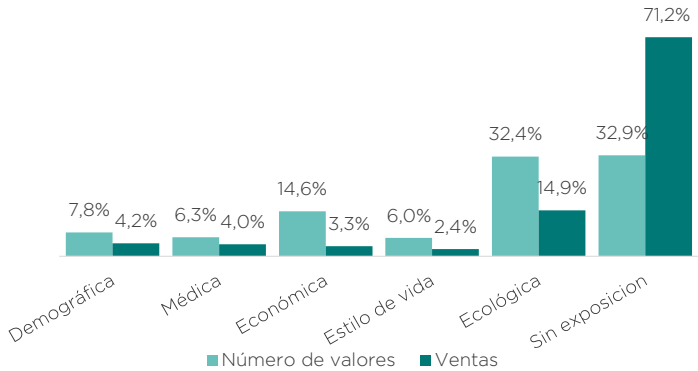
Exposición Transición/RSE(2)



Exposición a los SDG(3) (% de ventas)



Exposición a las transiciones sostenibles(4)



Metodología de análisis

Desarrollamos modelos propios basados en nuestra experiencia y convicción para añadir valor tangible en la selección de los valores de la cartera. El modelo de análisis ESG de DNCA, Above & Beyond Analysis (ABA), respeta este principio y ofrece una calificación que controla toda la construcción. La información de las empresas es la principal aportación a nuestra calificación. Las metodologías para calcular los indicadores ASG y nuestra política de compromiso e inversión responsable están disponibles en nuestro sitio web haciendo clic aquí.

(1) La calificación sobre 10 integra 4 riesgos de responsabilidad: accionarial, medioambiental, social y societaria. Sea cual sea su sector de actividad, se evalúan 24 indicadores, como el clima social, los riesgos contables, los proveedores, la ética empresarial, la política energética, la calidad de la gestión.

(2) La Matriz ABA combina el Riesgo de Responsabilidad y la exposición a la Transición Duradera del porteador. Permite cartografiar las empresas adoptando un enfoque riesgos/oportunidades.

(3) 1 No hay pobreza. 2 Hambre cero. 3 Buena salud y bienestar. 4 Educación de calidad. 5 Igualdad de género. 6 Agua limpia y saneamiento. 7 Energía limpia y asequible. 8 Trabajo decente y crecimiento 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".

Principales Impactos Negativos (PAI / Principal Adverse Impacts)

PAI	Unidad	Fondo		Ind. de ref.	
		Cobertura	Valor	Cobertura	Valor
PAI Corpo 1_1 - Emisiones de GEI de nivel 1	T CO_2	92%	49.749		
	31/12/2024	91%	55.099		
	29/12/2023	94%	30.934	89%	473
PAI Corpo 1_2 - Emisiones de GEI de nivel 2	T CO_2	92%	7.190		
	31/12/2024	91%	7.565		
	29/12/2023	94%	5.891	89%	106
PAI Corpo 1_3 - Emisiones de GEI de nivel 3	T CO_2	92%	191.039		
	31/12/2024	91%	243.587		
	29/12/2023	94%	121.020	89%	2.615
PAI Corpo 1T - Emisiones totales de GEI	T CO_2	92%	247.979		
	31/12/2024	91%	306.119		
	29/12/2023	94%	155.812	89%	3.190
PAI Corpo 1T_SC12 - Emisiones totales de GEI (Scope 1+2)	T CO_2	92%	56.940		
	31/12/2024	91%	62.663		
PAI Corpo 2 - Huella de carbono	T CO_2/EUR M invertidos	92%	411	92%	563
	31/12/2024	91%	536	94%	653
	29/12/2023	94%	471	89%	445
PAI Corpo 3 - Intensidad de GEI	T CO_2/EUR M de ventas	92%	769	92%	916
	31/12/2024	91%	965	94%	962
	29/12/2023	94%	761	90%	792
PAI Corpo 4 - Porcentaje de inversión en empresas activas en el sector de los combustibles fósiles		92%	0%	92%	0%
	31/12/2024	91%	0%	94%	0%
	29/12/2023	11%	0%	10%	0%
PAI Corpo 5_1 - Porcentaje de consumo de energía no renovable		75%	70,9%	73%	65,6%
	31/12/2024	84%	62,8%	78%	63,1%
PAI Corpo 5_2 - Porcentaje de producción de energía no renovable		5%	91,5%	5%	83,9%
	31/12/2024	2%	89,8%	4%	89,3%
PAI Corpo 6 - Intensidad del consumo de energía por sector de alto impacto climático	GWh/EUR M de ventas	92%	0,6	92%	0,9
	31/12/2024	91%	0,5	94%	0,6
PAI Corpo 7 - Actividades con impacto negativo en zonas sensibles desde el punto de vista de la biodiversidad		92%	0,0%	92%	0,0%
	31/12/2024	91%	0,1%	94%	0,1%
	29/12/2023	3%	0,0%	0%	0,0%
PAI Corpo 8 - Vertido al agua	T Emisiones de agua	9%	0	9%	0
	31/12/2024	7%	0	5%	0
	29/12/2023	5%	29	0%	
PAI Corpo 9 - Proporción de residuos peligrosos o radiactivos	T Residuos peligrosos/EUR M invertidos	92%	1,7	92%	1,8
	31/12/2024	91%	1,3	94%	37,8
	29/12/2023	55%	1,1	53%	1,1
PAI Corpo 10 - Violaciones de los principios del UNGC y la OCDE		92%	0,0%	92%	0,0%
	31/12/2024	91%	0,0%	94%	0,0%
	29/12/2023	94%	0,0%	90%	0,0%
PAI Corpo 11 - Falta de procesos y mecanismos de cumplimiento del UNGC y la OCDE		92%	0,0%	92%	0,0%
	31/12/2024	91%	0,0%	94%	0,0%
	29/12/2023	94%	0,3%	90%	0,2%
PAI Corpo 12 - Diferencias salariales entre hombres y mujeres		83%	9,9%	89%	7,9%
	31/12/2024	70%	11,6%	80%	12,2%
	29/12/2023	21%	16,9%	20%	6,0%
PAI Corpo 13 - Diversidad de género en los órganos de gobierno		92%	42,6%	92%	42,5%
	31/12/2024	91%	43,8%	94%	42,2%
	29/12/2023	94%	42,2%	90%	40,9%
PAI Corpo 14 - Exposición a armas controvertidas		92%	0,0%	92%	0,0%
	31/12/2024	91%	0,0%	94%	0,0%
	29/12/2023	94%	0,0%	90%	0,0%
PAI Corpo OPT_1 - Uso del agua	m^3/EUR M de ventas	59%	6.259	59%	7.476
	31/12/2024	53%	3.981	50%	5.551
	29/12/2023	7%	1	1%	0
PAI Corpo OPT_2 - Reciclaje del agua		5%	0,6%	6%	0,4%
	31/12/2024	10%	0,4%	5%	0,4%
	29/12/2023	6%	0,0%	1%	0,0%
PAI Corpo OPT_3 - Inversiones en empresas sin política de prevención de accidentes laborales		92%	0,0%	92%	0,0%
	31/12/2024	91%	0,0%	94%	0,0%
	29/12/2023	38%	1,5%	23%	0,0%

Fuente : MSCI

Cabe señalar que la DNCA Finance cambió de proveedor de datos extrafinancieros en octubre de 2023, pasando del seguimiento de las externalidades negativas por parte del proveedor Scope Rating al seguimiento de los indicadores de rendimiento (PAI) por parte del proveedor MSCI.
Este cambio de proveedor y de tipología de indicadores impide a DNCA Finance elaborar una comparación de resultados ESG a 3 años. DNCA Finance se compromete a elaborar este historial a partir de los datos disponibles en diciembre de 2023.

Información administrativa

Apellido : DNCA INVEST Convertibles
Código ISIN (Acción B) : LU0512124107
Clasificación SFDR : Art.8
Fecha de creación : 25/05/2010
Horizonte de inversión recomendado : Mínimo 5 años
Divisa : Euro
Domicilio : Luxemburgo
Forma jurídica : SICAV
Índicador de referencia : Refinitiv Europe Focus hedged CB EUR Index
Fijacion del precio : Diaria
Estructura juridíca : DNCA Finance

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

Inversión mínima : 0 EUR
Comisión de suscripción : 2% max
Frais de rachat : -
Gastos de gestión : 1,80%
Comisiones de gestión y otros costes administrativos o de funcionamiento a 31/12/2024 : 1,92%
Costes de operación : 0,13%
Comisión de rentabilidad : -. 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

Depositario : BNP Paribas - Luxembourg Branch
Liquidación / Entrega : T+2
Hora de corte : 12:00 Luxembourg time

Información legal

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

Los resultados pasados no son un indicador fiable de los resultados futuros.

Subfondo de DNCA INVEST Sociedad de inversión de capital variable (SICAV) de derecho luxemburgués en forma de Sociedad Anónima - con domicilio en 60 Av. J.F. Kennedy - L-1855 Luxemburgo. Está autorizada por la Comisión de Vigilancia del Sector Financiero (CSSF) y sujeta a las disposiciones del capítulo 15 de la Ley de 17 de Document d'Informations 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 características medioambientales o sociales, pero no tiene como objetivo una inversión sostenible. Puede invertir parcialmente en activos que tengan un objetivo sostenible, por ejemplo, calificados como sostenibles según la clasificación de la UE.

Este producto está sujeto a los riesgos de sostenibilidad definidos en el Reglamento 2019/2088 (artículo 2, apartado 22) por un acontecimiento o 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.

Glosario

Beta. La beta de un valor financiero es una medida de la volatilidad o sensibilidad del valor que indica la relación entre las fluctuaciones del valor del valor y las fluctuaciones del mercado. Se obtiene haciendo una regresión de la rentabilidad de este valor sobre la rentabilidad del conjunto del mercado. Al calcular la beta de una cartera, medimos su correlación con el mercado (el índice de referencia utilizado) y, por tanto, su exposición al riesgo de mercado. Cuanto menor sea el valor absoluto de la beta de la cartera, menor será su exposición a las fluctuaciones del mercado, y viceversa.
EV (Enterprise Value - Valor de la empresa). Valor de mercado de las acciones ordinarias + valor de mercado de las acciones preferentes + valor de mercado de la deuda + intereses minoritarios - caja e inversiones
P/CF (Share price/Cash Flow per Share - Precio acción/Flujo de caja por acción). El ratio precio/flujo de caja es un indicador de la valoración de una acción.
PER (Price Earnings Ratio - Ratio precio-beneficio). Ratio de valoración del precio actual de la acción de una empresa comparado con su beneficio por acción.
Rentabilidad por dividendo. Dividendo anual por acción / Precio por acción.
ROE (Return On Equity - Rentabilidad sobre recursos propios). El importe del resultado neto expresado como porcentaje del patrimonio neto. La rentabilidad sobre recursos propios o rentabilidad financiera mide la rentabilidad de una compañía al mostrar cuánto beneficio genera una empresa con el dinero invertido por los accionistas.

Información adicional

Este material ha sido proporcionado con fines informativos a los proveedores de servicios de inversión y a otros Clientes Profesionales o Inversores Cualificados y, cuando lo requiera la normativa local, previapetición escrita de éstos. Este material no puede ser utilizado por inversores finales (Retail Investors). Es responsabilidad de cada proveedor de servicios de inversión garantizar que la oferta o venta de las participaciones de fondos o servicios de inversión de terceros a sus clientes cumpla con la legislación nacional pertinente.

En España y Portugal: este material es proporcionado por Natixis Investment Managers S.A. o su sucursal Natixis Investment Managers, Sucursal en España. Natixis Investment Managers S.A. es una sociedad de gestión luxemburguesa autorizada por la Comisión de Vigilancia del Sector Financiero (Commission de Surveillance du Secteur Financier or CSSF) y está constituida de conformidad con las leyes luxemburguesas y registrada bajo el número B 115843. Domicilio social de Natixis Investment Managers S.A.: Calle Jean Monnet, 2, L-2180 Luxemburgo, Gran Ducado de Luxemburgo. Natixis Investment Managers, Sucursal en España está autorizada y supervisada por la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) en relación con sus actividades en España, y por la Comissão do Mercado de Valores Mobiliários (CMVM) en relación con sus actividades en Portugal. Domicilio social de Natixis Investment Managers, Sucursal en España: Serrano 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.