

# DNCA INVEST EVOLUTIF

FLEXIBLE



## Objetivo de gestión

El Subfondo trata de superar la rentabilidad del índice compuesto 25% MSCI World NR EUR + 25 MSCI Europe NR EUR + 50% Bloomberg Euro Govt Inflation Linked 1-10 years composite index, calculado con los dividendos reinvertidos, en el período de inversión recomendado, a la vez que proteger el capital durante períodos adversos mediante una gestión oportunista y una asignación de activos flexible. 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.

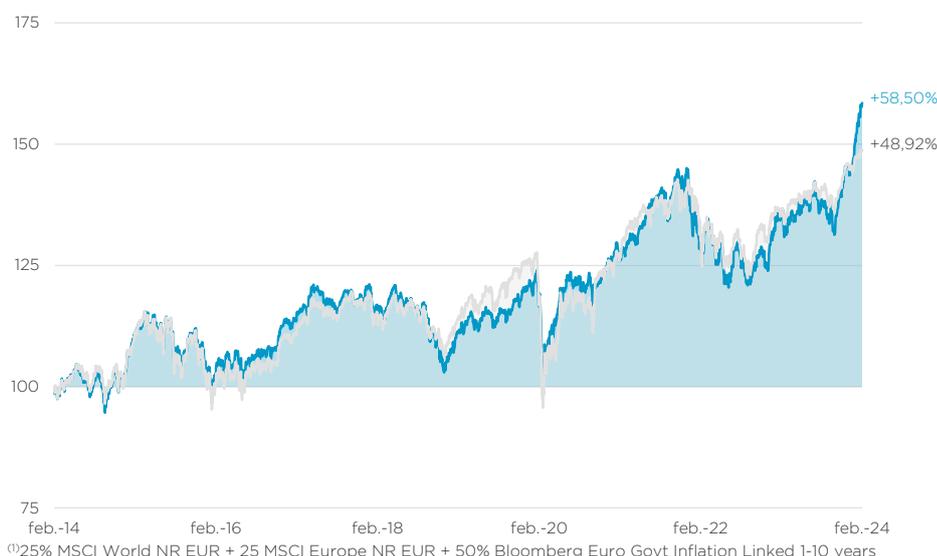
## Indicadores financieros

|  |        |
|--|--------|
| Valor liquidativo (€)                    | 235,08 |
| Activos Bajo Gestión (M€)                | 662    |
| Número de acciones                       | 34     |
| Price to Earning Ratio 2024 <sup>e</sup> | 16,8x  |
| Price to Book 2023                       | 3,4x   |
| VE/EBITDA 2024 <sup>e</sup>              | 10,5x  |
| DN/EBITDA 2023                           | 0,1x   |
| Free Cash Flow yield 2024 <sup>e</sup>   | 4,44%  |
| Dividend yield 2023 <sup>e</sup>         | 1,71%  |
| Número de emisores                       | 35     |
| Duración modificada                      | 3,54   |
| Vencimiento medio (años)                 | 4,16   |
| Rendimiento medio                        | 4,08%  |
| Puntuación media                         | BBB+   |

## Rentabilidad (desde 28/02/2014 hasta 29/02/2024)

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

↗ DNCA INVEST EVOLUTIF (Acción I) Rentabilidad acumulada ↘ Índice de referencia<sup>(1)</sup>



## Rentabilidades anualizadas y volatilidades (%)

|                                    | 1 año  | 2 años | 5 años | 10 años | Desde su creación |
|------------------------------------|--------|--------|--------|---------|-------------------|
| Acción I                           | +17,26 | +10,08 | +7,29  | +4,71   | +5,25             |
| Índice de referencia               | +9,74  | +5,65  | +5,48  | +4,06   | +3,33             |
| Acción I - volatilidad             | 8,85   | 9,63   | 9,88   | 9,77    | 10,55             |
| Índice de referencia - volatilidad | 5,71   | 9,23   | 11,90  | 11,28   | 12,82             |

## Rentabilidades acumuladas (%)

|                      | 1 mes | YTD   | 1 año  | 2 años | 5 años | 10 años |
|----------------------|-------|-------|--------|--------|--------|---------|
| Acción I             | +5,28 | +8,95 | +17,26 | +21,20 | +42,21 | +58,50  |
| Índice de referencia | +1,28 | +2,18 | +9,74  | +11,64 | +30,59 | +48,92  |

## Rentabilidades en año natural (%)

|                      | 2023   | 2022   | 2021   | 2020  | 2019   | 2018   | 2017  | 2016  | 2015  | 2014  |
|----------------------|--------|--------|--------|-------|--------|--------|-------|-------|-------|-------|
| Acción I             | +17,45 | -14,20 | +15,82 | +4,20 | +14,07 | -10,90 | +4,40 | +3,76 | +6,43 | +4,96 |
| Índice de referencia | +12,45 | -7,91  | +13,41 | -0,80 | +16,29 | -7,31  | +5,37 | +2,87 | +4,69 | +4,19 |

## Indicador de riesgo



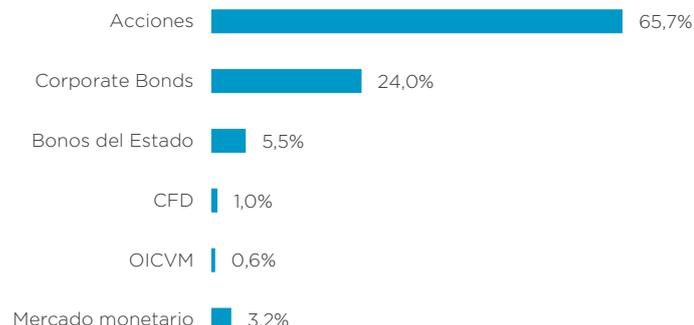
Menor riesgo Riesgo mayor

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      | 1,95  | 0,83   | 0,74   | 0,48    |
| Tracking error       | 4,61% | 5,40%  | 6,70%  | 5,27%   |
| Ratio de correlación | 0,89  | 0,84   | 0,83   | 0,88    |
| Ratio de información | 1,63  | 0,41   | 0,27   | 0,12    |
| Beta                 | 1,37  | 0,84   | 0,69   | 0,77    |

**Riesgos principales :** riesgo de renta variable, riesgo de tipo de interés, riesgo de crédito, riesgo de contraparte, riesgo de tipo de cambio, riesgos ligados a las inversiones en los países emergentes., riesgo de invertir en instrumentos derivados, así como en instrumentos que incorporen derivados., riesgo de pérdida de capital, riesgo por inversión en instrumentos derivados, riesgo de invertir en Bonos Convertibles Contingentes y/o Bonos Canjeables, riesgo asociado con valores financieros con problemas, riesgo para la sostenibilidad, riesgo ISR

### Reparto por clase de activos



### Contribuciones mensuales a los resultados

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



### Exposición por sector (ICB)

| Sector                           | Fondo | Índice |
|----------------------------------|-------|--------|
| Industrias                       | 15,6% | 6,5%   |
| Bancos                           | 14,0% | 3,5%   |
| Tecnología                       | 12,7% | 9,0%   |
| Productos y servicios de consumo | 10,9% | 2,5%   |
| Automóvil                        | 9,0%  | 1,4%   |
| Construcción                     | 7,9%  | 1,2%   |
| Salud                            | 6,0%  | 6,9%   |
| Bonos del Estado                 | 5,5%  | 50,0%  |
| Química                          | 5,0%  | 1,1%   |
| Medios de comunicación           | 2,3%  | 0,8%   |
| Energía                          | 1,9%  | 2,6%   |
| Viajes y ocio                    | 1,6%  | 0,8%   |
| Alimentación, bebidas y tabaco   | 0,8%  | 2,6%   |
| Servicios financieros            | 0,8%  | 2,0%   |
| Telecomunicaciones               | 0,7%  | 1,2%   |
| Distribución                     | 0,7%  | 1,6%   |
| Materias primas                  | 0,5%  | 0,9%   |
| Seguros                          | 0,3%  | 2,1%   |
| Cuidado personal, farmacia y     | -     | 1,2%   |
| Inmobiliario                     | -     | 0,8%   |
| Suministros públicos             | -     | 1,6%   |
| OICVM                            | 0,6%  | N/A    |
| Mercado monetario                | 3,2%  | N/A    |

### Asignación geográfica

| País              | Fondo | Índice |
|-------------------|-------|--------|
| USA               | 30,4% | 17,7%  |
| Francia           | 26,4% | 26,8%  |
| Países Bajos      | 13,3% | 2,8%   |
| Italia            | 8,9%  | 14,0%  |
| Dinamarca         | 4,6%  | 1,6%   |
| España            | 4,4%  | 8,9%   |
| Alemania          | 2,8%  | 11,5%  |
| Bélgica           | 1,9%  | 0,4%   |
| Suecia            | 0,8%  | 1,5%   |
| Austria           | 0,7%  | 0,1%   |
| Grecia            | 0,7%  | -      |
| Reino Unido       | 0,5%  | 6,1%   |
| Finlandia         | 0,5%  | 0,4%   |
| Irlanda           | 0,3%  | 0,3%   |
| Suiza             | 0,0%  | 4,4%   |
| Japón             | 0,0%  | 1,5%   |
| Otros países      | -     | 1,9%   |
| OICVM             | 0,6%  | N/A    |
| Mercado monetario | 3,2%  | N/A    |

### Composición e indicadores de la cartera de bonos

|                                   | Peso          | Duración en años | Sensibilidad | Rendimiento  | Número de posiciones |
|-----------------------------------|---------------|------------------|--------------|--------------|----------------------|
| Bonos de tipo de interés fijo     | 22,55%        | 4,22             | 3,83         | 4,01%        | 33                   |
| Bonos de tipo de interés variable | 6,97%         | 3,94             | 2,61         | 4,29%        | 7                    |
| <b>Total</b>                      | <b>29,51%</b> | <b>4,16</b>      | <b>3,54</b>  | <b>4,08%</b> | <b>40</b>            |

### Entradas y salidas del mes\*

**Entradas :** ATHENS INTERNATIONAL AIRPORT, CFD AXA SA - Societe Generale SA (3,5), CFD HONDA MOTOR CO LTD - Goldman Sachs International, CFD LONZA GROUP AG-REG - Morgan Stanley, CFD PLUXEE FRANCE SA - Societe Generale SA (3,5), GAZTRANSPORT ET TECHNIGA SA (6,2), ING Groep NV 2029 FRN (5,4), NKT A/S (5,5), PROCORE TECHNOLOGIES INC (4,2) y TRANE TECHNOLOGIES PLC

**Salidas :** Cellnex Finance Co SA 2.25% 2026 (6,3), CFD ING GROEP NV - Societe Generale SA (3,5), CFD NISSAN MOTOR CO LTD - Goldman Sachs International, Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.65% 2026 y Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.05% 2027

\*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.

## Bolsa acción (65,7%)

### Principales posiciones<sup>+</sup>

|                                    | Peso  |
|------------------------------------|-------|
| LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI (4,7) | 4,04% |
| NOVO NORDISK A/S-B (6,4)           | 4,02% |
| STELLANTIS NV (3,2)                | 3,92% |
| MICROSOFT CORP (4,8)               | 3,82% |
| AIR LIQUIDE SA (8,4)               | 3,70% |

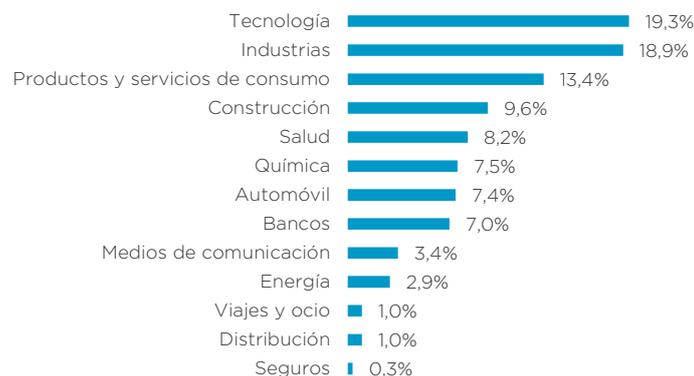
### Contribuciones mensuales a los resultados

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

| Mejor                        | Peso  | Contribución |
|------------------------------|-------|--------------|
| STELLANTIS NV                | 3,92% | +0,63%       |
| UBER TECHNOLOGIES INC        | 2,56% | +0,50%       |
| SCHNEIDER ELECTRIC SE        | 3,48% | +0,47%       |
| META PLATFORMS INC-CLASS A   | 2,47% | +0,40%       |
| LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI | 4,04% | +0,35%       |

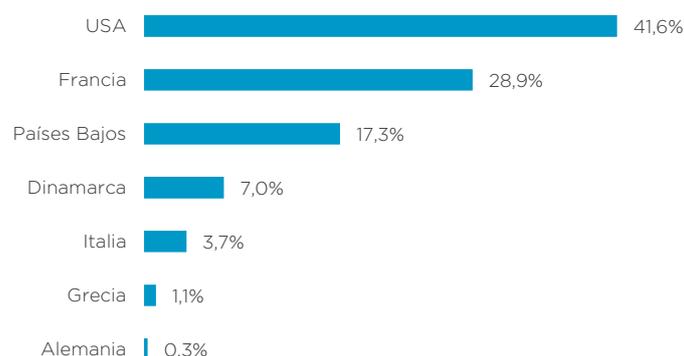
| Peor                         | Peso  | Contribución |
|------------------------------|-------|--------------|
| BNP PARIBAS                  | 0,21% | -0,19%       |
| DEERE & CO                   | 1,79% | -0,14%       |
| TOTALENERGIES SE             | 1,68% | -0,03%       |
| ATHENS INTERNATIONAL AIRPORT | 0,69% | -0,02%       |
| GAZTRANSPORT ET TECHNIGA SA  | 0,22% | 0%           |

### Exposición por sector (ICB)



Bolsa acción (base 100)

### Asignación geográfica



Bolsa acción (base 100)

## Bolsa de bonos (29,5%)

### Principales posiciones<sup>+</sup>

|   | Peso  |
|---|-------|
| Spain Government Inflation Linked Bond 0.65% 2027 | 1,79% |
| KBC Group NV 2026 FRN (5,6)                       | 1,37% |
| Teleperformance 5.25% 2028 (3,1)                  | 1,27% |
| RCI Banque SA 4.88% 2029 (4,3)                    | 1,26% |
| Societe Generale SA 2029 FRN (3,5)                | 1,23% |

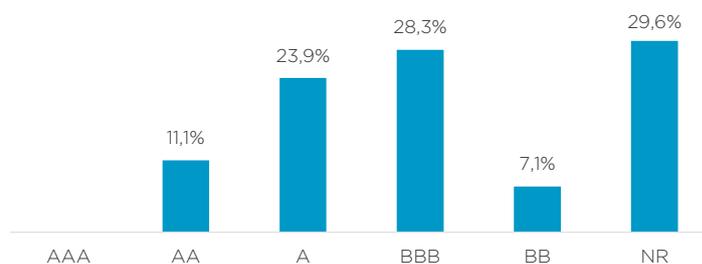
### Contribuciones mensuales a los resultados

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

| Mejor                          | Peso  | Contribución |
|--------------------------------|-------|--------------|
| Wizz Air Finance Co BV 1% 2026 | 0,96% | +0,01%       |
| Intesa Sanpaolo SpA 2025 FRN   | 0,83% | +0,00%       |
| Schaeffler AG 4.75% 2029       | 0,74% | +0,00%       |
| Nexi SpA 1.63% 2026            | 0,58% | +0,00%       |
| Coty Inc 5.75% 2027            | 0,74% | +0,00%       |

| Peor   | Peso  | Contribución |
|--|-------|--------------|
| Teleperformance 5.25% 2028                         | 1,27% | -0,06%       |
| Societe Generale SA 2029 FRN                       | 1,23% | -0,01%       |
| Spain Government Inflation Linked Bond 0.65% 2027  | 1,79% | -0,01%       |
| Wienerberger AG 4.88% 2028                         | 0,72% | -0,01%       |
| Reckitt Benckiser Treasury Services PLC 3.63% 2028 | 0,45% | -0,01%       |

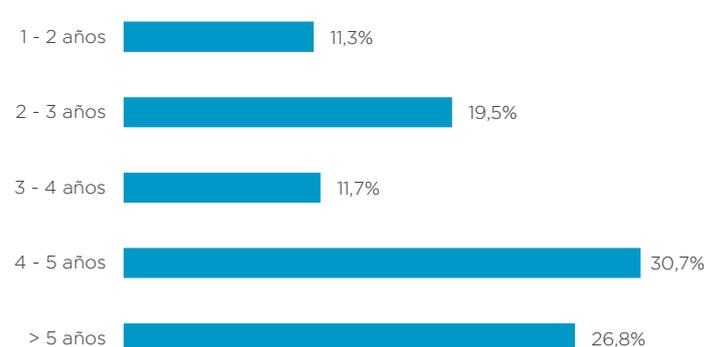
### Asignación por calidad crediticia



Bolsa de bonos (base 100)

Estos datos se facilitan a título indicativo. La sociedad de gestión no recurre de forma sistemática ni automática a las calificaciones emitidas por las agencias de calificación y lleva a cabo su propio análisis crediticio.

### Asignación por vencimiento



Bolsa de bonos (base 100)

\*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

Los mercados siguieron subiendo en febrero, con el Eurostoxx 50 y el S&P 500 saltando casi un 5% en general, lo que eleva la subida a más del 20% desde el punto más bajo de octubre de 2023. Los datos macroeconómicos estadounidenses desempeñaron un papel importante en la subida de los mercados, en un contexto en el que el tema del "aterrizaje suave" ha sido sustituido por un tema de "no aterrizaje". La ralentización de la inflación es un poco más lenta de lo previsto hace unos meses, lo que desplaza las expectativas de la primera bajada de tipos a junio (estimación de probabilidad en torno al 60%). En Europa, los datos siguen siendo dispares, pero respaldan nuestra opinión de que el punto más bajo de la actividad, sobre todo en el sector manufacturero, ha quedado atrás.

Desde el punto de vista microeconómico, febrero fue el mes en que casi todas las empresas publicaron sus resultados anuales. Los mensajes, que esperábamos muy prudentes, resultaron ser ligeramente más constructivos de lo que temíamos, dando lugar en algunos casos a espectaculares subidas bursátiles no siempre correlacionadas con las valoraciones. Terminamos esta temporada de publicaciones tranquilos sobre el posicionamiento del fondo.

En febrero, DNCA Invest Evolutif ganó 5,28% frente a 1,28% de su índice de referencia. Los principales protagonistas del mes fueron Stellantis (+51 p.b.), Uber (+40 p.b.), CRH (+40 p.b.), Schneider (+38 p.b.) y Meta (+31 p.b.). Todas estas rentabilidades están correlacionadas con los resultados anuales de las empresas.

Más allá de los resultados, hemos detectado en estas publicaciones un apetito de los inversores por el retorno a los accionistas y, en particular, por la recompra de acciones. Las recompras de acciones ponen de manifiesto la confianza de las empresas en su capacidad para generar liquidez en un periodo que sigue siendo complicado (especialmente en Europa), y tienen la ventaja de impulsar el BPA en un momento en que el crecimiento escasea.

Stellantis publicó resultados en línea con las expectativas, con un mensaje tranquilizador y un generoso programa de retorno al accionista (dividendo y recompra de acciones). Lo mismo puede decirse de Uber, que aún cuenta con un joven historial de beneficios. En nuestra opinión, CRH es actualmente la empresa más atractiva del sector de la construcción, en términos de resultados pasados, perspectivas sólidas y retorno propuesto a los accionistas.

Schneider ha superado la prueba de la orientación 2024. El Grupo ha logrado conciliar la prudencia exigida en este año de "transición" en Europa con su ambicioso y atractivo plan a largo plazo, con un objetivo de crecimiento del 6% al 8%, en línea con los objetivos de LT del 7% al 10%.

Por el contrario, BNPP (-15 pb), Deere (-12 pb), Deutsche Telekom (-6 pb) y Nissan (-4 pb) pesaron negativamente. Los resultados de BNPP fueron decepcionantes y redujimos nuestra posición. Nissan fue decepcionante y salimos de la posición en favor de Honda. Deere rebajó sus expectativas para el año, pero registró un buen trimestre. Creemos que se acerca el punto más bajo de la maquinaria agrícola; se trata de una empresa bien gestionada que contribuirá a los resultados futuros.

El fondo terminó el mes con una exposición a la renta variable del 66%, en consonancia con nuestra visión descendente y ascendente.

Entre las nuevas entradas figuran Pluxee, la escisión de Sodexo, NKT (el especialista danés en cables) y el aeropuerto de Atenas, que ofrece una valoración atractiva para un sólido crecimiento del tráfico del 10% y una rentabilidad por dividendo del 7,2% para 2025.

Los índices europeos de crédito corporativo registraron resultados ligeramente positivos, con un estrechamiento de los diferenciales en torno a -2,45 pb para el índice Main (IG) y -10 pb para el índice Crossover (HY). El nivel de los rendimientos a 10 años volvió a subir tanto en Estados Unidos (4,25%, +34 pb) como en Alemania (2,41%, +25 pb).

No participamos en las emisiones primarias porque las primas ofrecidas por los emisores IG eran demasiado bajas, y vendimos nuestras líneas en BTP 2026 y 2027 dados los rendimientos menos atractivos.

La cartera de obligaciones, que está abrumadoramente expuesta al crédito corporativo europeo, ofrece un mayor rendimiento al vencimiento del 4,04% para una sensibilidad del 3,54 y una calificación del 83% IG y el 17% HY.

Terminado de redactar el 11/03/2024.



Alexis  
Albert



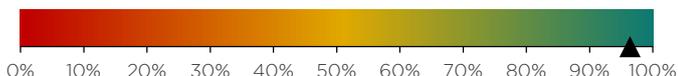
Augustin  
Picquendar



Valérie  
Hanna

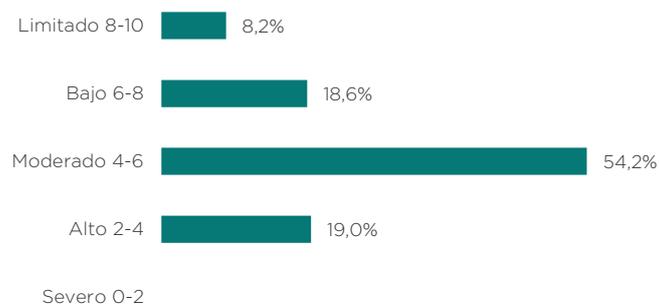
### Análisis extra-financiero interno

Tasa de cobertura ABA+ (96,4%)



Nota Responsabilidad promedio : 5,3/10

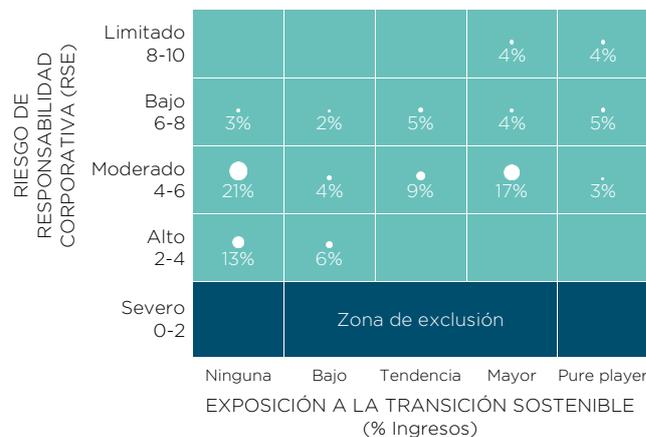
### Desglose del riesgo de responsabilidad<sup>(1)</sup>



### Tasa de exclusión del universo de la selectividad



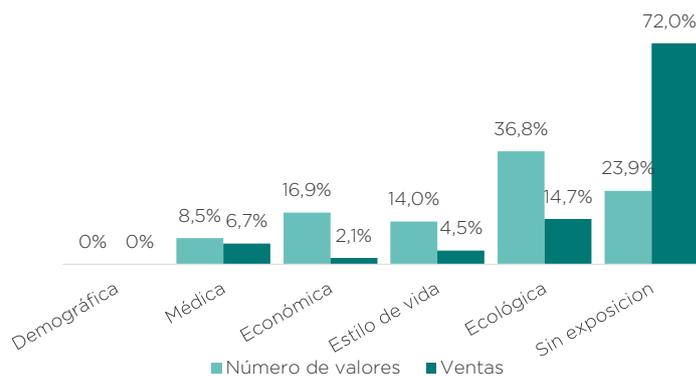
### Exposición Transición/RSE<sup>(2)</sup>



### Exposición a los SDG<sup>(3)</sup> (% de ventas)



### Exposición a las transiciones sostenibles<sup>(4)</sup>



### 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](#).

<sup>(1)</sup> 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.

<sup>(2)</sup> 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.

<sup>(3)</sup> **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 econom. **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.

<sup>(4)</sup> 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 <sub>2</sub>                               | 93%       | 18.784  | 100%         | 35.252    |
| PAI Corpo 1_2 - Emisiones de GEI de nivel 2   | T CO <sub>2</sub>                               | 93%       | 11.134  | 100%         | 7.447     |
| PAI Corpo 1_3 - Emisiones de GEI de nivel 3   | T CO <sub>2</sub>                               | 93%       | 324.812 | 100%         | 319.101   |
| PAI Corpo 1T - Emisiones totales de GEI   | T CO <sub>2</sub>                               | 93%       | 353.608 | 100%         | 361.093   |
| PAI Corpo 2 - Huella de carbono   | T CO <sub>2</sub> /Millones de euros invertidos | 93%       | 535     | 100%         | 238       |
| PAI Corpo 3 - Intensidad de GEI   | T CO <sub>2</sub> /EUR million sales            | 96%       | 1.067   | 100%         | 875       |
| PAI Corpo 4 - Porcentaje de inversión en empresas activas en el sector de los combustibles fósiles            |   | 3%        | 2%      | 11%          | 5%        |
| PAI Corpo 5 - Porcentaje de consumo y producción de energía no renovable                                      |   | 95%       | 65%     | 94%          | 62%       |
| PAI Corpo 6_TOTAL - Intensidad del consumo de energía por sector de alto impacto climático NACE               | GWh / EUR million sales                         | 95%       | 0,4     | 96%          | 0,4       |
| PAI Corpo 7 - Actividades con impacto negativo en zonas sensibles desde el punto de vista de la biodiversidad |   | 1%        | 0%      | 0%           | 0%        |
| PAI Corpo 8 - Vertido al agua   | T Water Emissions                               | 7%        | 316     | 2%           | 7.207     |
| PAI Corpo 9 - Proporción de residuos peligrosos o radiactivos   | T Hazardous Waste                               | 56%       | 324.201 | 50%          | 2.463.243 |
| PAI Corpo 10 - Violaciones de los principios del UNGC y la OCDE   |   | 95%       | 0%      | 100%         | 0%        |
| PAI Corpo 11 - Falta de procesos y mecanismos de cumplimiento del UNGC y la OCDE                              |   | 95%       | 21%     | 100%         | 17%       |
| PAI Corpo 12 - Diferencias salariales entre hombres y mujeres   |   | 25%       | 8%      | 37%          | 13%       |
| PAI Corpo 13 - Diversidad de género en los órganos de gobierno  |   | 95%       | 40%     | 100%         | 38%       |
| PAI Corpo 14 - Exposición a armas controvertidas  |   | 95%       | 0%      | 100%         | 0%        |
| PAI Corpo OPT_1 - Uso del agua  | m <sup>3</sup> /EUR mln sales                   | 13%       | 1       | 11%          | 2         |
| PAI Corpo OPT_2 - Reciclaje del agua  |   | 8%        | 0%      | 10%          | 0%        |
| PAI Corpo OPT_3 - Número de días perdidos por lesión, accidente, muerte o enfermedad                          |   | 35%       | 38      | 24%          | 18        |

Fuente : MSCI

## Información administrativa

**Apellido :** DNCA INVEST Evolutif  
**Código ISIN (Acción I) :** LU0284394581  
**Clasificación SFDR :** Art.8  
**Fecha de creación :** 21/06/2007  
**Horizonte de inversión recomendado :**  
Mínimo 5 años  
**Divisa :** Euro  
**Domicilio :** Luxemburgo  
**Forma jurídica :** SICAV  
**Indicador de referencia :** 25% MSCI World  
NR EUR + 25 MSCI Europe NR EUR + 50%  
Bloomberg Euro Govt Inflation Linked 1-10  
years  
**Fijación del precio :** Diaria  
**Estructura jurídica :** DNCA Finance  
**Equipo gestor :**  
Alexis ALBERT  
Augustin PICQUENDAR  
Valérie HANNA

**Inversión mínima :** 200.000 EUR  
**Comisión de suscripción :** 2% max  
**Frais de rachat :** -  
**Gastos de gestión :** 1%  
**Gastos corrientes a 30/12/2022 :** 1,07%  
**Comisión de rentabilidad :** 20% de la  
rentabilidad positiva previa deducción de  
todos los gastos respecto del índice : 25%  
MSCI World NR EUR + 25 MSCI Europe NR  
EUR + 50% Bloomberg Euro Govt Inflation  
Linked 1-10 years con High Water Mark  
**Depositarario :** 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](http://www.dnca-investments.com) o previa solicitud por escrito a [dnca@dnca-investments.com](mailto: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 Clés 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 GPOO-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](mailto:dnca@dnca-investments.com) - tel: +33 (0)1 58 62 55 00 - página web: [www.dnca-investments.com](http://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)

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 con Document d'Informations Clés ambiental, 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.

**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.

## 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 nº90, 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.