

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 recomendado. 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 (€)	109,30
Activos Bajo Gestión (M€)	313
Número de emisores	121
Duración modificada	1,32
Sensibilidad neta	1,44
Vencimiento medio (años)	1,49
Rendimiento medio	3,15%
Puntuación media	BBB

Rentabilidad (desde 03/11/2016 hasta 30/04/2025)

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

DNCA INVEST SÉRÉNITÉ PLUS (Acción A) Rentabilidad acumulada ⁽¹⁾ Índice de referencia ⁽¹⁾



⁽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	+4,38	+2,81	+2,18	+1,05
Índice de referencia	+5,20	+1,94	+0,77	+0,35
Acción A - volatilidad	0,74	0,99	0,95	1,17
Índice de referencia - volatilidad	1,13	1,81	1,50	1,31

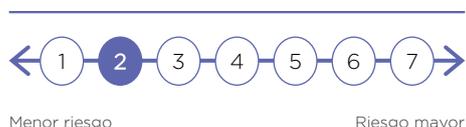
Rentabilidades acumuladas (%)

	1 mes	3 meses	YTD	1 año	3 años	5 años
Acción A	+0,49	+0,89	+1,25	+4,38	+8,68	+11,42
Índice de referencia	+0,70	+1,23	+1,44	+5,20	+5,95	+3,92

Rentabilidades en año natural (%)

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

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	Desde su creación
Ratio de Sharpe	1,58	0,19	0,90	0,25
Tracking error	0,90%	1,52%	1,35%	1,35%
Ratio de correlación	0,61	0,55	0,47	0,41
Ratio de información	-0,91	0,57	1,05	0,52
Beta	0,40	0,30	0,29	0,37

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 renta variable, 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
Spain I/L 2030	2,96%
Selena Sarl 0% 2025 CV (6,0)	1,78%
BNP Paribas SA 2.13% 2026 (4,1)	1,66%
Umicore SA 0% 2025 CV (7,0)	1,65%
BNP Paribas SA 2.38% 2025 (4,1)	1,60%
Groupe Bruxelles Lambert NV 2.13% 2025 CV (5,0)	1,38%
Banca Monte dei Paschi di Siena SpA 8.5% 2025 (3,9)	1,37%
Banco BPM SpA 5% 2025 (4,6)	1,32%
Telecom Italia SpA/Milano 3% 2025 (4,7)	1,30%
Spain I/L 2027	1,22%
Total	16,24%

Asignación geográfica

	Fondo	Índice
Francia	24,8%	19,9%
Italia	16,9%	13,7%
España	11,6%	9,5%
Alemania	7,8%	21,0%
Bélgica	5,8%	2,8%
USA	5,8%	3,8%
Reino Unido	4,2%	2,1%
Países Bajos	4,2%	4,6%
Irlanda	2,9%	0,4%
Noruega	1,8%	0,9%
República Checa	1,6%	0,2%
Dinamarca	1,5%	0,6%
Suiza	1,3%	1,0%
Suecia	0,9%	1,4%
Polonia	0,7%	0,2%
Austria	0,6%	2,8%
Luxemburgo	0,5%	0,8%
Finlandia	0,5%	1,4%
Israel	0,3%	0,2%
Eslovenia	0,3%	0,2%
Otros países	-	7,6%
OICVM	5,3%	N/A
Mercado monetario	0,9%	N/A

Entradas y salidas del mes*

Entradas : ABN AMRO Bank NV PERP (4,1), BPER Banca SPA 3.88% 2027 (5,2), CaixaBank SA 1.25% 2026 (5,7), Commerzbank AG PERP (2,9), Crown European Holdings SACA 2.88% 2026 (4,5), Elixor Group SA 3.75% 2026 (4,8), LEG Immobilien SE 0.88% 2025 CV (6,3), Matterhorn Telecom SA 3.13% 2026 (3,5), Morgan Stanley 2028 FRN (3,4), Naturgy Finance Iberia SA PERP (5,4) y Nexi SpA 0% 2028 CV (6,7)

Salidas : Abanca Corp Bancaria SA 4.63% 2025 (5,3), CaixaBank SA 1.63% 2025 (5,7), CaixaBank SA 2.25% 2025 (5,7), Fnac Darty SA 0.25% 2027 CV (5,4), GETFP 3 1/2 10/30/25 (7), Kutxabank SA 4.75% 2026, Mercedes-Benz International Finance BV 3% 2027 (3,7), Telecom Italia SpA/Milano 2.75% 2025 (4,7) y Traton Finance Luxembourg SA 3.38% 2027 (3,6)

Reparto por clase de activos

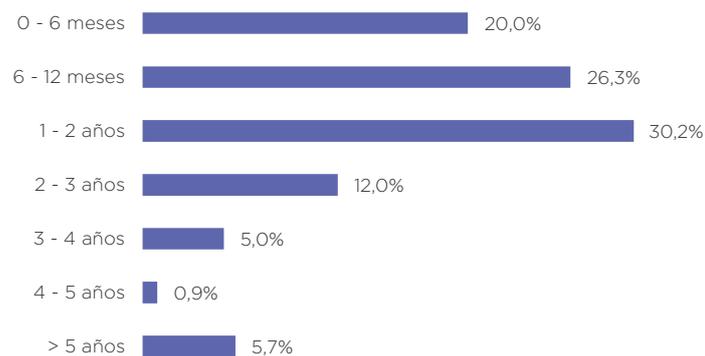
Corporate Bonds	88,7%
OICVM	5,3%
Bonos del Estado	5,0%
Mercado monetario	0,9%

Composición e indicadores de la cartera de bonos

	Peso	Duración en años	Sensibilidad	Rendimiento	Número de posiciones
Bonos de tipo de interés fijo	67,91%	1,53	1,33	3,02%	130
Bonos híbridos	10,08%	0,75	0,78	4,02%	18
Bonos convertibles	10,05%	0,59	0,62	3,62%	12
Bonos indexados	4,19%	4,70	4,57	2,31%	2
Bonos de tipo de interés variable	1,55%	2,10	0,16	2,67%	5
Total	93,77%	1,49	1,32	3,15%	167

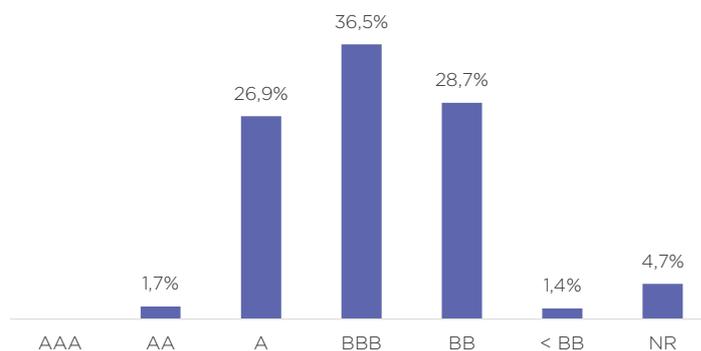
*La cifra entre paréntesis representa la puntuación de "responsabilidad" del emisor. Consulte la página de análisis extra-financiero interno para conocer la metodología de análisis.

Asignación por vencimiento



Bolsa de bonos (base 100)

Asignación por calidad crediticia



Bolsa de bonos (base 100)

Comentario de gestión

Fue un mes muy volátil en los mercados, que comenzó con los esperados anuncios del "Día de la Liberación" en Estados Unidos. El flujo de noticias y rumores en torno a los aranceles siguió siendo el principal motivo de los movimientos del mercado a lo largo del mes. Tras absorber el golpe, a finales de mes los mercados no estaban lejos de volver a los niveles anteriores al 2 de abril. A lo largo del mes, la renta variable sólo experimentó una caída muy limitada (EURO STOXX 50 NR -1,1%), mientras que la bajada de los tipos de interés provocó una subida de los índices de renta fija, incluido el crédito de alto rendimiento (+0,3%). El índice de bonos cortos subió un 0,7%.

DNCA Invest Sérénité Plus retrocede muy ligeramente en el mes (0,49%) y se sitúa en 1,25% desde principios de año.

Dentro de la cartera, se redujeron o abandonaron varias líneas debido a sus elevadas valoraciones y a su exposición a los derechos de aduana: Mercedes-Benz 7/2027, Traton 3/2027 y 1/2028, Harley-Davidson 4/2026. El elevado nivel de tesorería a principios de mes nos permitió invertir bastante durante los picos de volatilidad de la primera mitad del mes, en un gran número de líneas ya en cartera, en particular en la categoría de alto rendimiento, con emisores como Webuild, ZF, IGT, Verisure, Ethias, Crown, Sogetecap, IQVIA, Forvia, MasOrange e Iliad; híbridos a corto plazo (Veolia Environnement), nuevas entradas (la inmobiliaria alemana LEG como convertible, la empresa suiza de telecomunicaciones Salt y la empresa española de servicios públicos Naturgy como híbrido); convertibles (Nexi con la entrada de 2028). Los bancos también se reforzaron, con una preponderancia de la deuda subordinada Tier 2 (ING, Erste Bank, Caixabank, Banco BPM, Montepaschi, BNP y BPER Banca) y AT1 (AIB, BBVA, Commerzbank, ABN AMRO, Intesa Sanpaolo y Unicredit). La proporción de high yield aumentó más de 2 puntos, hasta el 30%, y los AT1 representaban casi el 5% de la cartera a finales de mes.

La sensibilidad se ha mantenido prácticamente estable en 1,4.

Las características extrafinancieras de la cartera muestran un rendimiento de responsabilidad de 4,92 y una exposición a la transición sostenible de 79,88%.

Más allá de la gran volatilidad de las últimas semanas, los mercados parecen estar asimilando por el momento muy bien la importante perturbación económica provocada por el anuncio de unos derechos de aduana sin precedentes. Aunque es posible, o incluso probable, que la administración estadounidense rebaje los tipos aplicados a cambio de concesiones por parte de cada uno de los países, habrá un impacto indudable en la economía y en los beneficios empresariales en general. Teniendo esto en cuenta, creemos que es importante mantener la cautela y conservar cierto margen de maniobra para seguir aprovechando la volatilidad que se avecina en los mercados.

Terminado de redactar el 12/05/2025.



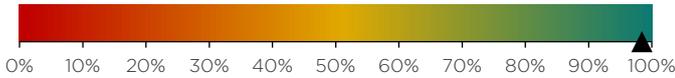
Romain
Grandis, CFA



Baptiste
Planchard, CFA

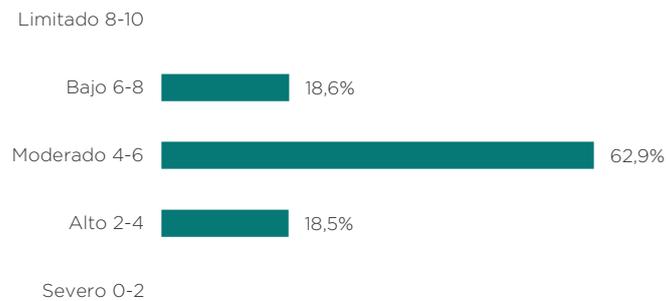
Análisis extra-financiero interno

Tasa de cobertura ABA+ (98,4%)



Nota Responsabilidad promedio : 4,9/10

Desglose del riesgo de responsabilidad⁽¹⁾



Tasa de exclusión del universo de la selectividad



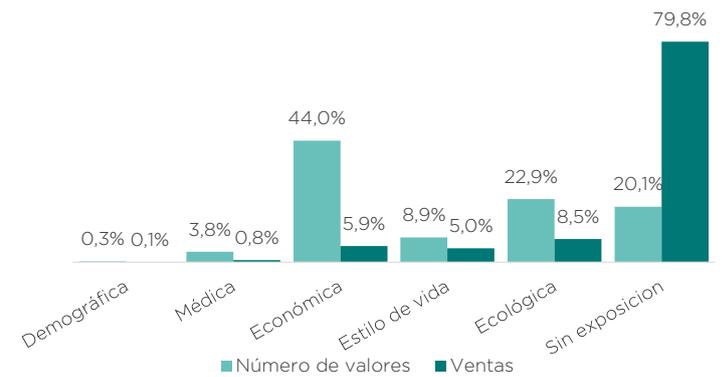
Exposición Transición/RSE⁽²⁾



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 económic. **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	93%	7.596			
		31/12/2024	94%	6.844		
		29/12/2023	78%	12.534	71%	2.045
PAI Corpo 1_2 - Emisiones de GEI de nivel 2	T CO ₂	93%	2.685			
		31/12/2024	94%	1.691		
		29/12/2023	78%	1.305	71%	332
PAI Corpo 1_3 - Emisiones de GEI de nivel 3	T CO ₂	94%	136.595			
		31/12/2024	95%	95.708		
		29/12/2023	78%	75.167	71%	14.998
PAI Corpo 1T - Emisiones totales de GEI	T CO ₂	94%	137.714			
		31/12/2024	95%	96.648		
		29/12/2023	78%	87.823	71%	17.070
PAI Corpo 1T_SC12 - Emisiones totales de GEI (Scope 1+2)	T CO ₂	94%	10.282			
		31/12/2024	95%	8.535		
PAI Corpo 2 - Huella de carbono	T CO ₂ /EUR M invertidos	93%	468	98%	307	
		31/12/2024	94%	507	98%	321
		29/12/2023	78%	471	71%	125
PAI Corpo 3 - Intensidad de GEI	T CO ₂ /EUR M de ventas	94%	582	97%	675	
		31/12/2024	95%	657	97%	714
		29/12/2023	92%	905	97%	1.233
PAI Corpo 4 - Porcentaje de inversión en empresas activas en el sector de los combustibles fósiles		95%	0%	97%	0%	
		31/12/2024	93%	0%	96%	0%
		29/12/2023	4%	0%	7%	0%
PAI Corpo 5_1 - Porcentaje de consumo de energía no renovable			72%	60,5%	71%	56,5%
		31/12/2024	68%	57,5%	65%	60,2%
PAI Corpo 5_2 - Porcentaje de producción de energía no renovable			4%	74,9%	9%	81,3%
		31/12/2024	3%	73,4%	3%	70,4%
PAI Corpo 6 - Intensidad del consumo de energía por sector de alto impacto climático	GWh/EUR M de ventas		94%	0,5	97%	9,3
		31/12/2024	90%	0,5	96%	9,6
PAI Corpo 7 - Actividades con impacto negativo en zonas sensibles desde el punto de vista de la biodiversidad		95%	0,1%	97%	0,0%	
		31/12/2024	96%	0,1%	97%	0,0%
		29/12/2023	0%	0,0%	0%	0,0%
PAI Corpo 8 - Vertido al agua	T Emisiones de agua	3%	0	1%	0	
		31/12/2024	2%	0	1%	0
		29/12/2023	0%		1%	2.187
PAI Corpo 9 - Proporción de residuos peligrosos o radiactivos	T Residuos peligrosos/EUR M invertidos	94%	1,2	92%	1,1	
		31/12/2024	88%	0,7	91%	0,7
		29/12/2023	40%	0,8	31%	1,0
PAI Corpo 10 - Violaciones de los principios del UNGC y la OCDE		97%	0,0%	97%	0,0%	
		31/12/2024	97%	0,0%	98%	0,0%
		29/12/2023	88%	0,0%	95%	0,0%
PAI Corpo 11 - Falta de procesos y mecanismos de cumplimiento del UNGC y la OCDE		95%	0,0%	97%	0,0%	
		31/12/2024	91%	0,0%	97%	0,0%
		29/12/2023	88%	0,2%	94%	0,1%
PAI Corpo 12 - Diferencias salariales entre hombres y mujeres		75%	11,0%	84%	13,6%	
		31/12/2024	70%	11,4%	75%	13,9%
		29/12/2023	38%	15,9%	31%	17,4%
PAI Corpo 13 - Diversidad de género en los órganos de gobierno		92%	41,0%	89%	39,4%	
		31/12/2024	93%	40,2%	90%	39,5%
		29/12/2023	88%	39,0%	88%	38,4%
PAI Corpo 14 - Exposición a armas controvertidas		95%	0,0%	97%	0,0%	
		31/12/2024	97%	0,0%	98%	0,0%
		29/12/2023	88%	0,0%	95%	0,0%
PAI Corpo OPT_1 - Uso del agua	m ³ /EUR M de ventas	43%	297	53%	637	
		31/12/2024	57%	244	52%	15.924
		29/12/2023	2%	0	3%	0
PAI Corpo OPT_2 - Reciclaje del agua		2%	0,5%	2%	0,3%	
		31/12/2024	4%	0,4%	2%	0,2%
		29/12/2023	1%	0,0%	3%	0,0%
PAI Corpo OPT_3 - Inversiones en empresas sin política de prevención de accidentes laborales		95%	0,0%	97%	0,0%	
		31/12/2024	91%	0,0%	97%	0,0%
		29/12/2023	30%	0,3%	14%	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 Sérénité Plus
Código ISIN (Acción A) : LU1490785414
Clasificación SFDR : Art.8
Fecha de creación : 03/11/2016
Horizonte de inversión recomendado :
Mínimo 18 meses
Divisa : Euro
Domicilio : Luxemburgo
Forma jurídica : SICAV
Indicador de referencia : Bloomberg Euro
Aggregate 1-3 year bond
Fijación del precio : Diaria
Estructura jurídica : DNCA Finance
Equipo gestor :
Romain GRANDIS, CFA
Baptiste PLANCHARD, CFA

Inversión mínima : 2.500 EUR
Comisión de suscripción : 1% max
Frais de rachat : -
Gastos de gestión : 0,70%
Gastos corrientes a 31/12/2023 : 0,85%
Comisión de rentabilidad : 20% de la
rentabilidad positiva previa deducción de
todos los gastos respecto del índice :
Bloomberg Euro Aggregate 1-3 year bond

Depositorio : 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 Paris. 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-labelises

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 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 Paris - 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 Paris, 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 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.

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.