

# DNCA INVEST SOUTH EUROPE OPPORTUNITIES

ACCIONES DEL SUR DE EUROPA



## Objetivo de gestión

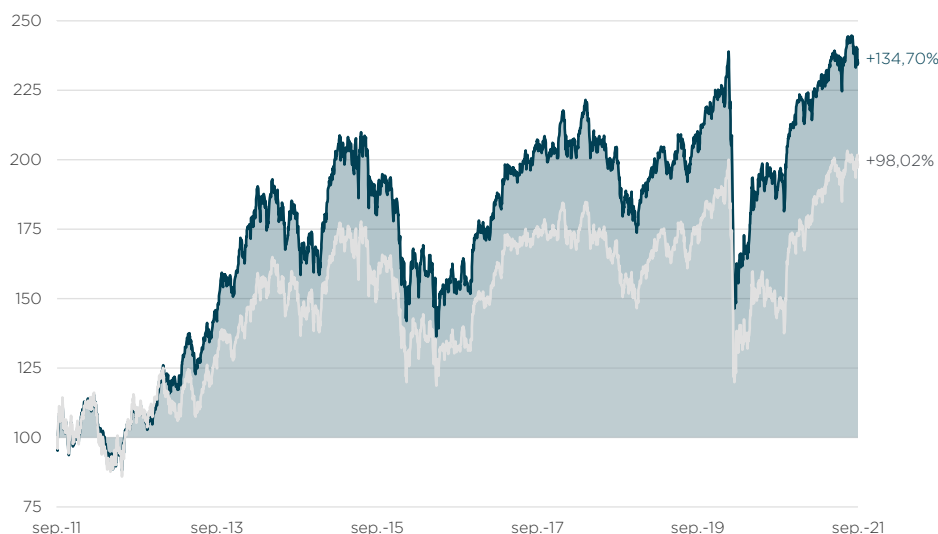
El fondo trata de superar el rendimiento neto del siguiente índice compuesto: 55% FTSE MIB, 40% IBEX, 5% PSI20 calculado con la reinversión de los dividendos durante el período de inversión recomendado.

## Indicadores financieros

|                                       |        |
|---------------------------------------|--------|
| Valor liquidativo (€)                 | 113,22 |
| Activos Bajo Gestión (M€)             | 45     |
| Número de acciones                    | 32     |
| Capitalización media (Bn€)            | 26.397 |
| Dividend yield 2020 <sup>e</sup>      | 2,64%  |
| DN/EBITDA 2020                        | 2,8x   |
| Price to Book 2020                    | 1,7x   |
| Price Earning Ratio 2021 <sup>e</sup> | 14,8x  |
| VE/EBITDA 2021 <sup>e</sup>           | 7,5x   |
| Price to Cash-Flow 2021 <sup>e</sup>  | 7,6x   |

## Rentabilidad (desde 30/09/2011 hasta 30/09/2021)

↗ DNCA INVEST SOUTH EUROPE OPPORTUNITIES (Acción A) Rentabilidad acumulada ↗ Indicador de referencia<sup>(1)</sup>



<sup>(1)</sup> 55% FTSE MIB + 40% IBEX + 5% PSI20. Las rentabilidades pasadas no son un indicador fiable de las rentabilidades futuras.

## Rentabilidades anualizadas y volatilidades (%)

|                                       | 1 año  | 3 años | 5 años | 10 años | Desde su creación |
|---------------------------------------|--------|--------|--------|---------|-------------------|
| Acción A                              | +23,85 | +5,50  | +8,75  | +8,91   | +0,85             |
| Indicador de referencia               | +36,39 | +6,07  | +8,36  | +7,07   | -2,06             |
| Acción A - volatilidad                | 13,46  | 19,73  | 17,41  | 20,15   | 20,51             |
| Indicador de referencia - volatilidad | 16,76  | 22,47  | 19,49  | 22,59   | 24,65             |

## Rentabilidades acumuladas (%)

|                         | 1 mes | YTD    | 1 año  | 3 años | 5 años | 10 años | Desde su creación |
|-------------------------|-------|--------|--------|--------|--------|---------|-------------------|
| Acción A                | -3,26 | +6,36  | +23,85 | +17,45 | +52,12 | +134,70 | +13,22            |
| Indicador de referencia | -0,75 | +14,71 | +36,39 | +19,39 | +49,37 | +98,04  | -26,22            |

## Rentabilidades en año natural (%)

|                         | 2020  | 2019   | 2018   | 2017   | 2016  |
|-------------------------|-------|--------|--------|--------|-------|
| Acción A                | -0,42 | +25,19 | -11,74 | +16,44 | -6,73 |
| Indicador de referencia | -7,32 | +24,82 | -12,77 | +14,39 | -3,58 |

## Perfil de riesgo y rentabilidad



|                      | 1 año | 3 años | 5 años |
|----------------------|-------|--------|--------|
| Ratio de Sharpe      | 1,81  | 0,30   | 0,53   |
| Tracking error       | 7,45% | 6,04%  | 5,13%  |
| Ratio de correlación | 0,90  | 0,97   | 0,97   |
| Ratio de información | -1,69 | -0,10  | 0,08   |
| Beta                 | 0,72  | 0,85   | 0,86   |

**Riesgos principales :** Riesgo de crédito, riesgo de invertir en instrumentos derivados, así como en instrumentos que incorporen derivados., riesgo de renta variable, riesgo ISR

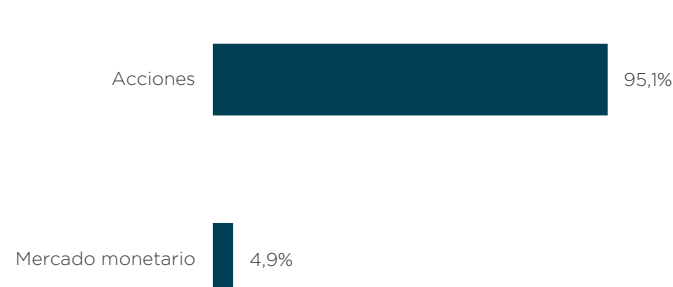
### Principales posiciones<sup>+</sup>

|                              | Peso          |
|------------------------------|---------------|
| INTESA SANPAOLO (7,2)        | 9,07%         |
| ENEL SPA (7,1)               | 6,96%         |
| STELLANTIS NV (Milan) (3,5)  | 5,34%         |
| SESA SPA (6,2)               | 5,22%         |
| BANCO SANTANDER SA (4,2)     | 5,13%         |
| IBERDROLA SA (7,7)           | 5,06%         |
| ASSICURAZIONI GENERALI (6,9) | 4,96%         |
| CELLNEX TELECOM SA (6,3)     | 4,79%         |
| FINECOBANK SPA (7,0)         | 4,66%         |
| MEDIOBANCA SPA (6,7)         | 3,59%         |
|                              | <b>54,78%</b> |

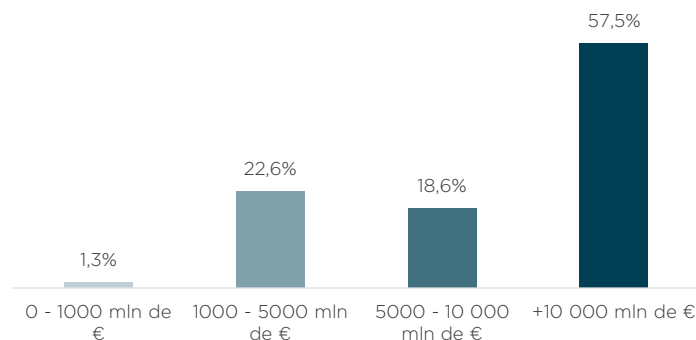
### Contribuciones mensuales a los resultados

| Mejor                        | Peso  | Contribución |
|------------------------------|-------|--------------|
| ASSICURAZIONI GENERALI       | 4,96% | +0,28%       |
| INTESA SANPAOLO              | 9,07% | +0,20%       |
| MEDIOBANCA SPA               | 3,59% | +0,15%       |
| INTL CONSOLIDATED AIRLINE-DI | 1,38% | +0,14%       |
| BANKINTER SA                 | 2,59% | +0,12%       |
| Peor                         | Peso  | Contribución |
| ENEL SPA                     | 6,96% | -1,05%       |
| IBERDROLA SA                 | 5,06% | -1,00%       |
| CELLNEX TELECOM SA           | 4,79% | -0,40%       |
| SESA SPA                     | 5,22% | -0,37%       |
| SOLARIA ENERGIA Y MEDIO AMBI | 0,67% | -0,26%       |

### Reparto por clase de activos



### Distribución por capitalización



### Exposición por sector (ICB)

|                       | Fondo | Índice |
|-----------------------|-------|--------|
| Bancos                | 24,8% | 21,7%  |
| Suministros públicos  | 20,6% | 17,4%  |
| Automóvil             | 10,3% | 7,8%   |
| Industrias            | 7,7%  | 8,1%   |
| Tecnología            | 5,2%  | 5,5%   |
| Seguros               | 5,0%  | 4,4%   |
| Servicios financieros | 4,9%  | 2,6%   |
| Telecomunicaciones    | 4,8%  | 6,1%   |
| Salud                 | 4,2%  | 2,9%   |
| Energía               | 3,4%  | 8,8%   |
| Construcción          | 2,9%  | 3,4%   |
| Viajes y ocio         | 1,4%  | 1,0%   |
| Mercado monetario     | 4,9%  | N/A    |

### Asignación geográfica

|                   | Fondo | Índice |
|-------------------|-------|--------|
| Italia            | 57,7% | 45,9%  |
| España            | 29,4% | 40,2%  |
| Países Bajos      | 5,3%  | 8,6%   |
| Portugal          | 2,7%  | 4,4%   |
| Mercado monetario | 4,9%  | N/A    |

### Entradas y salidas del mes<sup>+</sup>

Entradas : Ninguna

Salidas : Ninguna

## Comentario de gestión

Las dudas se instalan en los mercados de valores. Los índices europeos experimentaron una fuerte corrección en septiembre (-3,4% para el Stoxx 600, es decir, +13% desde principios de año), tras 7 meses de subida ininterrumpida. El temor a una inflación sostenida, el aumento de los precios de la energía, las tensiones en los bonos alimentadas por una retórica menos acomodaticia de los bancos centrales y la ralentización del impulso económico, especialmente en China, han alimentado las preocupaciones. La cuestión clave es el impacto de estas amenazas en las perspectivas de crecimiento de los beneficios empresariales y del poder adquisitivo de los consumidores, en un contexto de mercado de altas valoraciones (PER medio del Stoxx 600 de 16,7x y 15,5x para 2021 y 2022 respectivamente, para unas estimaciones de crecimiento de los beneficios del 63% y del 7%).

La tendencia al alza de los tipos a largo plazo continuó en septiembre (tipo a 10 años en EE.UU.: +6,3 pb y en Alemania +7,8 pb), aunque los niveles absolutos siguen siendo bajos en Europa (+1,3% en EE.UU. y -0,38% para el Bund alemán). En este contexto, los mejores rendimientos sectoriales mensuales fueron los sectores cíclicos (Energía) y los financieros.

El sector de los servicios públicos en su conjunto se vio penalizado por una nueva ronda de medidas adoptadas por el gobierno español para contener la subida de los precios de la electricidad (además de las medidas de julio sobre el CO2), lo que hizo temer un contagio a otros países europeos. Además de una reducción temporal de impuestos, las medidas incluyen una limitación de los beneficios extraordinarios obtenidos por los productores de electricidad debido a los altos precios del mercado.

Italia parece estar abordando el problema con ayudas directas a los hogares, en lugar de gravar los beneficios excesivos de las empresas de servicios públicos. El gobierno actual también está trabajando para resolver situaciones estratégicas como la venta de Monte Paschi Di Siena o el expediente de Alitalia. Cabe destacar las elecciones locales en ciudades importantes como Milán, Roma, Turín y Nápoles a principios de octubre.

Entre los principales contribuyentes: Generali +0,28%; Intesa +0,20%; Mediobanca +0,15%.

Contribuciones que pesaron en el rendimiento: Enel -1,05%; Iberdrola -1%; Cellnex -0,40%.

El fondo perdió -3,26% mientras que su índice de referencia cayó en -0,75%.

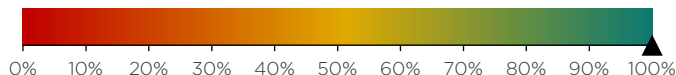
Terminado de redactar el 11/10/2021.



Isaac  
Chebar

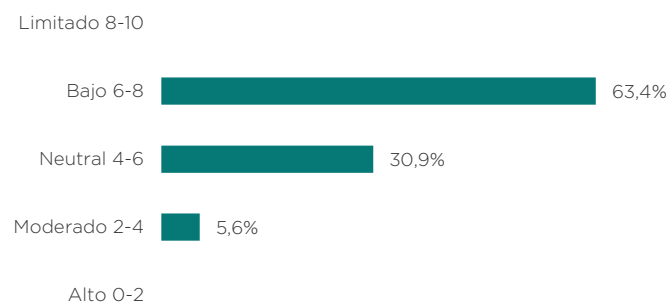
## Análisis extra-financiero interno

### Tasa de cobertura ABA<sup>+</sup> (100%)

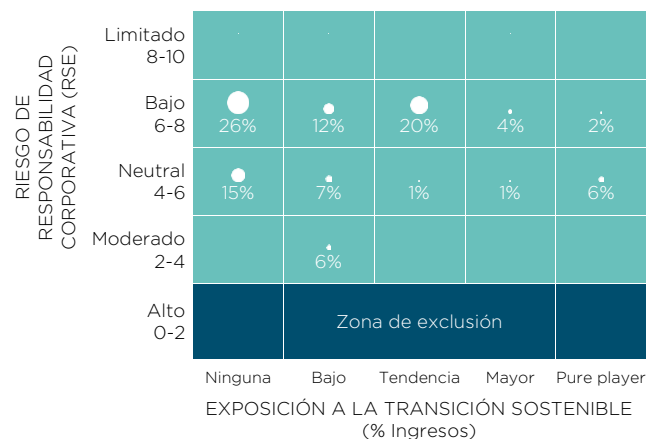


Nota Responsabilidad promedio : 6,1/10

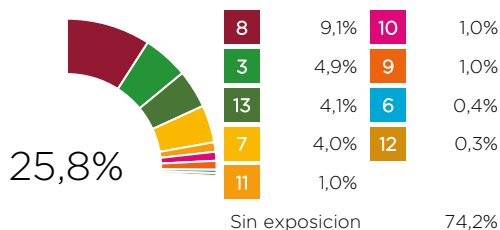
### Desglose del riesgo de responsabilidad<sup>(1)</sup>



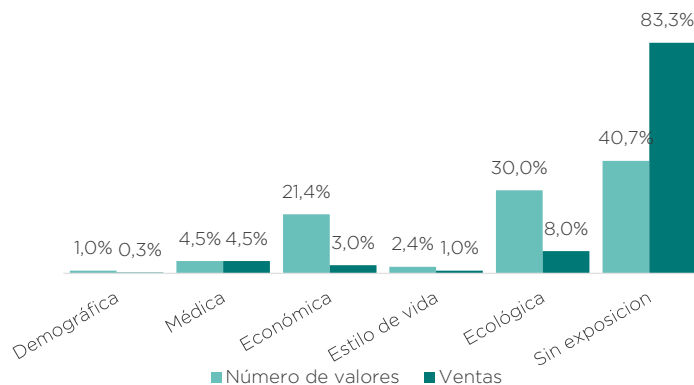
### Exposición Transición/RSE<sup>(2)</sup>



### 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.

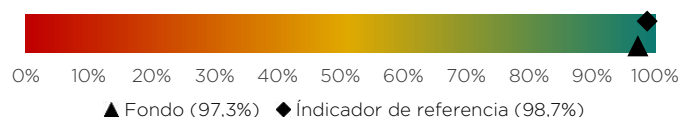
<sup>(3)</sup> **1** No hay pobreza. **2** Hambre cero. **3** Buena salud y bienestar. **4** Educación de calidad. **5** Igualdad de género. **6** Agua limpia y saneamiento. **7** Energía limpia y asequible. **8** Trabajo decente y crecimiento económic. **9** Industria, innovación e infraestructuras. **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.

<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.

<sup>+</sup> 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". La tasa de cobertura de la cartera y del índice de referencia es idéntica para todos los indicadores presentados.

### Análisis extra-financiero externo

#### Tasa de cobertura de los indicadores externos<sup>+</sup>



#### Rating ESG

|                         | A   | S   | G   | Total         |
|-------------------------|-----|-----|-----|---------------|
| Fondo                   | 5,9 | 6   | 5   | <b>6/10</b>   |
| Indicador de referencia | 5,8 | 5,7 | 5,1 | <b>5,9/10</b> |

### Indicadores de externalidades negativas (en céntimos por euro de ventas)

|                        | Fondo         |              |  | Ind. de ref. |               |
|------------------------|---------------|--------------|--|--------------|---------------|
|                        | Peso          | € Cts        |  | € Cts        | Peso          |
| <b>Medio ambiente</b>  | <b>71,1%</b>  | <b>17,15</b> |  | <b>16,70</b> | <b>69,3%</b>  |
| Contaminación del agua | 3,3%          | 0,80         |  | 0,77         | 3,2%          |
| Consumo de agua        | 0,6%          | 0,14         |  | 0,24         | 1,0%          |
| Uso del suelo          | 0,1%          | 0,02         |  | 0,10         | 0,4%          |
| Cambio climático (GEI) | 53,8%         | 12,99        |  | 12,42        | 51,5%         |
| Contaminación del aire | 13,3%         | 3,21         |  | 3,17         | 13,1%         |
| <b>Social</b>          | <b>12,1%</b>  | <b>2,93</b>  |  | <b>3,40</b>  | <b>14,1%</b>  |
| Salud y seguridad      | 2,1%          | 0,52         |  | 0,69         | 2,9%          |
| Desigualdad de género  | 8,5%          | 2,05         |  | 2,12         | 8,8%          |
| Compensación*          | 0,0%          | 0,01         |  | 0,07         | 0,3%          |
| Trabajo infantil*      | 1,5%          | 0,36         |  | 0,52         | 2,2%          |
| <b>Gobernanza</b>      | <b>16,8%</b>  | <b>4,06</b>  |  | <b>4,00</b>  | <b>16,6%</b>  |
| Evasión fiscal         | 1,1%          | 0,26         |  | 0,28         | 1,2%          |
| Corrupción             | 15,7%         | 3,80         |  | 3,72         | 15,4%         |
| <b>Total</b>           | <b>100,0%</b> | <b>24,14</b> |  | <b>24,10</b> | <b>100,0%</b> |

Fuente : Scope (Scoperating)

Los indicadores que se presentan a continuación reflejan la relación entre el fondo y su indicador de referencia del impacto de las externalidades negativas. Un valor inferior a 1 significa que el fondo tiene menos impacto negativo que su indicador de referencia, y un valor superior a 1 significa, a la inversa, que el fondo tiene más impacto negativo que su indicador de referencia.

### Carbon data

|                                                                            |     |                                                                              |     |
|----------------------------------------------------------------------------|-----|------------------------------------------------------------------------------|-----|
| Huella de carbono (t CO <sub>2</sub> / M\$ invertido)<br>(a 30 junio 2021) | 209 | Intensidad de carbono (t CO <sub>2</sub> / M\$ ingreso)<br>(a 30 junio 2021) | 281 |
|----------------------------------------------------------------------------|-----|------------------------------------------------------------------------------|-----|

Fuente : MSCI

\* Respeto de los derechos humanos.

<sup>+</sup> 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". La tasa de cobertura de la cartera y del índice de referencia es idéntica para todos los indicadores presentados.

### Definiciones de los indicadores SCOPE\*

| Descripción                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       | Datos intermedios                                                                                                             | Coste total                                                                            | Fuente                                                                                                                                                                                  |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Emisiones de GEI</b><br>La huella de carbono suma los gases de efecto invernadero, como el CO <sub>2</sub> , el CH <sub>4</sub> y el N <sub>2</sub> O, en forma de equivalentes de CO <sub>2</sub> , utilizando pesos que reflejan la contribución al calentamiento global de una tonelada de emisiones de un gas de efecto invernadero específico en relación con una tonelada de emisiones de CO <sub>2</sub> .                                                                                                                                                                                                                                                              | Emisiones de GEI en t CO <sub>2</sub> eq                                                                                      | 7,5 Trillones de dólares                                                               | EXIOBASE                                                                                                                                                                                |
| <b>Contaminación en el aire y en el agua</b><br>La contaminación atmosférica y acuática comprende la contaminación relativa a<br>i) Aire : óxidos de azufre, óxido de nitrógeno, partículas, sustancias orgánicas tóxicas<br>ii) Agua: Emisiones nitrogenadas y fosfáticas, sustancias orgánicas tóxicas, metales pesados                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         | Óxido de azufre en kg<br>Óxido de nitrógeno en kg<br>Partículas en kg                                                         | 4,8 Trillones de dólares                                                               | EXIOBASE                                                                                                                                                                                |
| <b>Consumo de agua</b><br>El consumo de agua comprende :<br>i) Aguas superficiales<br>ii) Aguas subterráneas                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      | Consumo de agua en metros cúbicos                                                                                             | 2,2 Trillones de dólares                                                               | EXIOBASE                                                                                                                                                                                |
| <b>Uso del suelo</b><br>El indicador de uso del suelo comprende el uso de:<br>i) Tierras de cultivo<br>ii) Pastos y praderas<br>iii) Superficie forestal insostenible                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             | Tierra cultivable Uso en kilómetro cuadrado<br>Pastos y praderas en kilómetros cuadrados                                      | 1,2 billones de dólares                                                                | EXIOBASE                                                                                                                                                                                |
| <b>Compensación</b><br>El indicador sobre la remuneración considera los salarios que están por debajo del 60% de la media nacional como costes externos.<br>El 60% de la renta media es un umbral de pobreza comúnmente aceptado.<br>El concepto se aplica a todos los países del mundo, independientemente de la definición específica de los umbrales de pobreza de cada país.<br>Se entiende que si los salarios de un país y de un sector están por debajo del 60% de la media nacional se priva a las personas de una compensación justa.<br><b>Cálculo :</b> Basado en las estadísticas de la OIT sobre las horas de trabajo y los ingresos por hora del sector se estiman. | Número de horas de trabajo en horas semanales<br>Ganancia media mensual de los asalariados por sexo y sector, en PPA.         | 0,5 billones de dólares                                                                | ILO<br><a href="https://ilostat.ilo.org/data">https://ilostat.ilo.org/data</a><br>UNICEF<br>Echter Preis                                                                                |
| <b>Desigualdad de género</b><br>El indicador sobre la desigualdad de género considera las diferencias salariales no ajustadas entre hombres y mujeres, independientemente de los títulos, la posición y la educación.<br>Significa que integra las desigualdades estructurales además de las diferencias salariales en un mismo puesto.<br><b>Cálculo :</b> La brecha salarial incluye :<br>- Diferencias en los salarios por hora<br>- Proporción de hombres y mujeres en un sector determinado - inducida por las diferencias de tiempo de trabajo entre hombres y mujeres)                                                                                                     | Diferencias salariales entre hombres y mujeres en euros por hora y en horas de trabajo por mujeres y hombres por país/sector. | 2,8 billones de dólares                                                                | OIT<br><a href="https://ilostat.ilo.org/data">https://ilostat.ilo.org/data</a><br><br>Programa de las Naciones Unidas para el Desarrollo                                                |
| <b>Trabajo infantil</b><br>El indicador sobre el trabajo infantil incluye las pérdidas de ingresos futuros de los niños que trabajan y también los costes de la educación escolar.<br>La metodología es utilizada por UNICEF y la OIT.<br><b>Cálculo :</b> Combinación de las horas de riesgo social de la OIT debidas al trabajo infantil y el factor de monetización del precio real.                                                                                                                                                                                                                                                                                           | Niños con empleo , en % de niños                                                                                              | 3,2 billones de dólares                                                                | OIT<br><a href="https://ilostat.ilo.org/data">https://ilostat.ilo.org/data</a><br>UNICEF<br>Precio real                                                                                 |
| <b>Salud y seguridad</b><br>El indicador de salud y seguridad comprende los costes de las indemnizaciones por muertes y lesiones relacionadas con el trabajo.<br>Cubre los gastos sanitarios, la pérdida de ingresos futuros y el valor de la vida estadística.<br><b>Cálculo :</b> Combinación de horas de riesgo social de la OIT debidas a la salud y la seguridad                                                                                                                                                                                                                                                                                                             | Accidentes de trabajo mortales por cada 100'000 trabajadores por actividad económica y año, en número                         | 2,8 Trillones de dólares                                                               | OIT<br><a href="https://ilostat.ilo.org/data">https://ilostat.ilo.org/data</a><br>EU-OSHA                                                                                               |
| <b>Corrupción y evasión fiscal</b><br>El indicador abarca aspectos relacionados con la fiscalidad y la corrupción.<br>Dos aspectos relevantes son:<br>i) la corrupción y el soborno entre las empresas y la administración pública; y<br>ii) la evasión fiscal, por ejemplo, la pérdida de ingresos fiscales por parte de los gobiernos debido al traslado de beneficios.                                                                                                                                                                                                                                                                                                         | NA                                                                                                                            | 1,0 billones de dólares - Elusión fiscal<br>4,0 billones de dólares - Corrupción total | FMI<br>Transparencia Internacional<br><br>Distribución mundial de la pérdida de ingresos por elusión del impuesto de sociedades: reestimación y resultados por países - Cobham / Jansky |

\* Para cada indicador, el coste total anual indicativo de las externalidades negativas por fuente. Por ejemplo, las externalidades negativas del consumo mundial de agua representan un coste de 2,2 billones de dólares.

La transición entre los datos intermedios y el coste total se consigue asignando un coste de externalidad negativo unitario por cada euro de volumen de negocio alcanzado. Por ejemplo, una cartera que emite 1 kg de CO<sub>2</sub> por cada euro de facturación con un coste de 40 euros por tonelada de CO<sub>2</sub> tiene un coste de externalidad negativo de 4 céntimos.

Fuente : Scope (Scoperating)

### Información administrativa

**Apellido :** DNCA INVEST South Europe Opportunities  
**Código ISIN (Acción A) :** LU0284395638  
**Clasificación SFDR :** Art.8  
**Fecha de creación :** 23/02/2007  
**Horizonte de inversión recomendado :**  
Mínimo 5 años  
**Divisa :** Euro  
**Domicilio :** Luxemburgo  
**Forma jurídica :** SICAV  
**Indicador de referencia :** 55% FTSE MIB + 40% IBEX + 5% PSI20  
**Fijación del precio :** Diaria  
**Estructura jurídica :** DNCA Finance  
**Portfolio Manager :**  
Isaac CHEBAR

**Inversión mínima :** 2.500 EUR  
**Comisión de suscripción :** 2%max  
**Frais de rachat :** -  
**Gastos de gestión :** 2%  
**Gastos corrientes a 31/12/2020 :** 2,16%  
**Comisión de rentabilidad :** 20% de la rentabilidad positiva previa deducción de todos los gastos respecto del índice : 55% FTSE MIB + 40% IBEX + 5% PSI20 con High Water Mark

**Depositorio :** BNP Paribas Securities Services, Luxembourg Branch  
**Liquidación / Entrega :** T+2  
**Hora de corte :** 12:00 Luxembourg time

### Información legal

The regulatory documents are available on our website or on request at the company's headquarters free of charge. In accordance with the regulations, the customer can receive, on request, details of the remuneration relating to the marketing of this product. DNCA Investments is a trademark of DNCA Finance.

This promotional document is a simplified presentation tool and does not constitute a subscription offer or investment advice. This document may not be reproduced, disseminated or communicated, in whole or in part, without prior authorisation from the management company. Access to the products and services presented may be subject to restrictions for certain persons or countries. The tax treatment depends on the individual situation. The DICI and the prospectus must be given to the subscriber prior to each subscription. For full information on strategic orientations and all fees, please consult the prospectus, the DICI and other regulatory information available on our website [www.dnca-investments.com](http://www.dnca-investments.com) or on request free of charge from the management company's headquarters. La información se proporciona a título indicativo, puede ser objeto de cambios y fluctuaciones constantes, y es susceptible de ser modificada en cualquier momento y sin previo aviso.

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 condición 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.