# DNCA INVEST
# SRI EUROPE GROWTH

ACCIONES EUROPEAS GROWTH

## Objetivo de gestión

El objetivo del Subfondo es superar la rentabilidad de los mercados de renta variable de toda Europa en el periodo de inversión recomendado (5 años). El índice de referencia, STOXX EUROPE 600 Net Return EUR, calculado dividendos reinvertidos, se facilita a efectos de comparación a posteriori. 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 ($) | 208,89 |
| Activos Bajo Gestión (M€) | 783 |
| Número de acciones | 49 |
| Capitalización media (Bn€) | 75.701 |
| Price to Earning Ratio 2025e | 24,0x |
| Price to Book 2024 | 4,6x |
| VE/EBITDA 2025e | 13,3x |
| DN/EBITDA 2024 | 1,1x |
| Free Cash Flow yield 2025e | 4,01% |
| Dividend yield 2024e | 1,47% |

## Rentabilidad (desde 08/12/2016 hasta 30/04/2025)

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

DNCA INVEST SRI EUROPE GROWTH (Acción I-USD(H)) Rentabilidad acumulada — Índicador de referencia[1]

[1]STOXX Europe 600 EUR NR

Las rentabilidades son calculadas neta de gastos de gestión.

## Rentabilidades anualizadas y volatilidades (%)

| | 1 año | 3 años | 5 años | Desde su creación |
|---|---|---|---|---|
| Acción I-USD(H) | -4,70 | +0,95 | +8,14 | +9,17 |
| Índicador de referencia | +7,20 | +8,21 | +11,91 | +7,68 |
| Acción I-USD(H) - volatilidad | 16,65 | 16,28 | 16,73 | 15,96 |
| Índicador de referencia - volatilidad | 14,83 | 13,91 | 15,11 | 15,56 |

## Rentabilidades acumuladas (%)

| | 1 mes | 3 meses | YTD | 1 año | 3 años | 5 años |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Acción I-USD(H) | +0,57 | -7,81 | -2,11 | -4,70 | +2,87 | +47,95 |
| Índicador de referencia | -0,67 | -1,22 | +5,06 | +7,20 | +26,75 | +75,55 |

## Rentabilidades en año natural (%)

| | 2024 | 2023 | 2022 | 2021 | 2020 | 2019 | 2018 | 2017 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Acción I-USD(H) | +1,04 | +13,96 | -23,16 | +40,00 | +16,98 | +35,13 | -8,90 | +15,85 |
| Índicador de referencia | +8,78 | +15,81 | -10,64 | +24,91 | -1,99 | +26,82 | -10,77 | +10,58 |

## Indicador de riesgo

1 2 3 **4** 5 6 7

Menor riesgo — Riesgo mayor

Indicador sintético de riesgo según PRIIPS. 1 corresponde al nivel más bajo y 7 al más alto.

| | 1 año | 3 años | 5 años | Desde su creación |
|---|---|---|---|---|
| Ratio de Sharpe | -0,57 | -0,21 | 0,33 | 0,47 |
| Tracking error | 6,41% | 7,26% | 9,05% | 8,13% |
| Ratio de correlación | 0,92 | 0,90 | 0,84 | 0,87 |
| Ratio de información | -1,86 | -1,00 | -0,42 | 0,18 |
| Beta | 1,04 | 1,05 | 0,93 | 0,89 |

**Riesgos principales :** riesgo inherente a la gestión discrecional, riesgo de renta variable, riesgo de liquidez, riesgo de pérdida de capital, riesgo de tipo de interés, riesgo de tipo de cambio, riesgo de invertir en instrumentos derivados, así como en instrumentos que incorporen derivados., riesgo de crédito, riesgo de contraparte, riesgo por tenencia de bonos convertibles,cambiable o reintegrable, riesgo ISR, riesgo para la sostenibilidad

## Principales posiciones*

| | Peso |
|---|---|
| AIR LIQUIDE SA (8,1) | 5,62% |
| SAP SE (4,5) | 4,98% |
| ASTRAZENECA PLC (4,6) | 4,64% |
| LONZA GROUP AG-REG (6,4) | 4,60% |
| BIOMERIEUX (7,0) | 4,42% |
| RELX PLC (6,0) | 4,30% |
| ESSILORLUXOTTICA (4,6) | 4,19% |
| SCHNEIDER ELECTRIC SE (8,4) | 4,15% |
| FLUTTER ENTERTAINMENT PLC-DI (4,3) | 4,13% |
| GAZTRANSPORT ET TECHNIGA SA (6,1) | 3,99% |
| | **45,01%** |

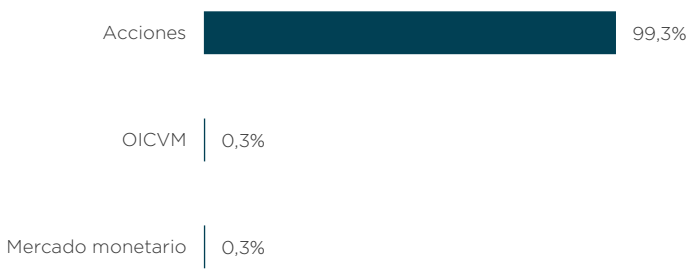
## Contribuciones mensuales a los resultados

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

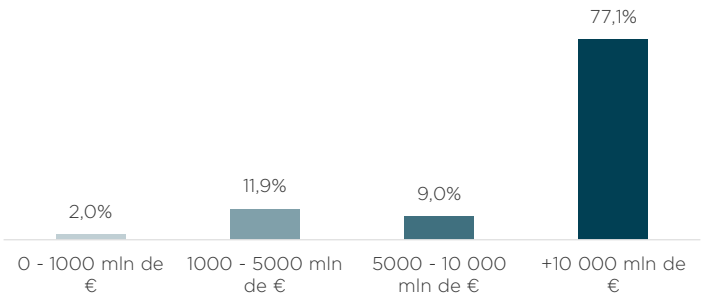
| Mejor | Peso | Contribución |
|---|---|---|
| LONZA GROUP AG-REG | 4,60% | +0,50% |
| ID LOGISTICS GROUP | 3,83% | +0,31% |
| SAP SE | 4,98% | +0,21% |
| LOTTOMATICA GROUP SPA | 2,31% | +0,18% |
| FLUTTER ENTERTAINMENT PLC | 4,13% | +0,17% |

| Peor | Peso | Contribución |
|---|---|---|
| ASTRAZENECA PLC | 4,64% | -0,34% |
| NOVO NORDISK A/S-B | 2,54% | -0,21% |
| THULE GROUP AB/THE | 0,82% | -0,20% |
| ESSILORLUXOTTICA | 4,19% | -0,19% |
| MTU AERO ENGINES AG | 3,22% | -0,18% |

## Reparto por clase de activos




## Distribución por capitalización




## Exposición por sector (ICB)

| | Fondo | Índice |
|---|---|---|
| Salud | 27,2% | 14,0% |
| Industrias | 23,8% | 14,5% |
| Tecnología | 17,0% | 7,3% |
| Química | 7,2% | 2,3% |
| Viajes y ocio | 6,4% | 0,8% |
| Productos y servicios de consumo | 5,0% | 5,5% |
| Energía | 4,0% | 4,9% |
| Construcción | 3,7% | 3,6% |
| Servicios financieros | 2,6% | 4,5% |
| Automóvil | 1,4% | 1,8% |
| Alimentación, bebidas y tabaco | 0,9% | 6,2% |
| Bancos | - | 11,7% |
| Materias primas | - | 1,8% |
| Suministros públicos | - | 4,3% |
| Telecomunicaciones | - | 3,0% |
| Seguros | - | 6,6% |
| Medios de comunicación | - | 1,9% |
| Cuidado personal, farmacia y | - | 2,9% |
| Inmobiliario | - | 1,4% |
| Distribución | - | 1,1% |
| OICVM | 0,3% | N/A |
| Mercado monetario | 0,3% | N/A |

## Asignación geogràfica

| | Fondo | Índice |
|---|---|---|
| Francia | 39,4% | 16,2% |
| Alemania | 12,3% | 14,8% |
| Reino Unido | 11,8% | 22,7% |
| Suiza | 9,7% | 14,7% |
| Italia | 6,8% | 4,8% |
| Irlanda | 5,8% | 0,5% |
| Países Bajos | 5,0% | 7,2% |
| Dinamarca | 4,7% | 3,5% |
| Suecia | 1,9% | 5,3% |
| Noruega | 1,7% | 1,1% |
| Bélgica | 0,1% | 1,6% |
| OICVM | 0,3% | N/A |
| Mercado monetario | 0,3% | N/A |

## Entradas y salidas del mes*

**Entradas :** CIE FINANCIERE RICHEMO-A REG (4,8), RHEINMETALL AG y UCB SA (5)

**Salidas :** ATLAS COPCO AB-A SHS (5,4) y LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI (4,4)

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

## Comentario de gestión

"¿Mucho ruido y pocas nueces? Tras los anuncios del llamado Día de la Liberación, abril fue un mes extremadamente volátil. Paradójicamente, los índices europeos terminaron el mes sólo ligeramente a la baja, después de haber caído más de un 10% en la semana siguiente a los anuncios, acumulando tres descensos diarios de más del 3% en el espacio de unos pocos días.

Evidentemente, es demasiado pronto para evaluar el impacto de las barreras arancelarias en la economía mundial: sin duda será negativo, pero en este momento no tenemos visibilidad de su magnitud debido a los numerosos giros en U de la administración Trump en las últimas semanas. El tema es extremadamente complejo, y los posibles ajustes surgen con regularidad: hay muchas exenciones sectoriales (Protocolo de Nairobi para la tecnología médica, sección 232 para el sector farmacéutico, Acuerdo de 1979 sobre el Comercio de Aeronaves Civiles, zonas específicas del USMCA, etc.), y las negociaciones bilaterales entre Estados serán largas y tediosas.

En conjunto, nos cuesta ver cómo las empresas europeas podrían aumentar sus ambiciones para este año, en comparación con sus hipótesis a finales de 2024. Estas medidas arancelarias generarán inflación en Estados Unidos y repercutirán inevitablemente en el consumo local: una combinación de factores (unida a la debilidad del dólar) desfavorable para algunos de nuestros exportadores, sobre todo en el sector de bienes de consumo (artículos de lujo, automoción, etc.). Es probable que la incertidumbre y la falta de visibilidad contribuyan a ralentizar la inversión y la demanda, lo que debería lastrar el crecimiento.

El repunte de la segunda mitad del mes coincidió con el anuncio de las negociaciones, pero también con un flujo de noticias microeconómicas bastante satisfactorio, ya que la temporada de resultados empezó relativamente bien en Europa. Por el momento, pocas empresas se aventuran a cuantificar el impacto de las barreras aduaneras y, en general, se mantienen los objetivos anuales. Por otra parte, dan la impresión de estar mejor preparadas y ser más ágiles que en el pasado. Por último, y lo que es más sorprendente, casi todas las empresas creen que no ha habido compras anticipadas antes de la introducción de estos nuevos aranceles. Esto está por confirmar en el segundo trimestre.

Aunque en las últimas semanas han surgido temores sobre el gasto (discrecional) en software, SAP ha publicado excelentes resultados en todos los parámetros clave: crecimiento de las ventas en la nube (+26%) y de la cartera de pedidos en la nube (+29%), combinado con una excelente rentabilidad (>10% por encima de las expectativas). Ahora esperamos con impaciencia el evento Sapphire de mediados de mayo para saber más sobre la hoja de ruta de productos de la empresa, y quizás algunas nuevas ambiciones financieras a medio plazo.

ID Logistics, en línea con sus anteriores publicaciones, sigue creciendo a un ritmo muy sostenido (+17,7% LFL), tanto más impresionante en Norteamérica (+33,6% LFL), donde sus relaciones con Amazon parecen ser excelentes.

Biomérieux ha publicado buenos resultados para el primer trimestre (aumento de las ventas del 12,7% LFL). La biología molecular (+24,7% LFL) sigue siendo un motor clave del crecimiento, y la aparición de Spotfire, en particular, parece superar las expectativas internas.

Air Liquide confirma su estatuto de empresa defensiva, a pesar de una actividad estrechamente vinculada al crecimiento mundial. Las ventas sólo crecieron un 1,7% LFL, pero la confirmación de una futura mejora de los márgenes, a pesar de un entorno incierto, fue bien recibida.

La cotización del fabricante alemán de motores aeronáuticos MTU Engines se ha resentido este mes debido a la incertidumbre en torno a las barreras aduaneras, así como a su exposición al tráfico aéreo (cíclico) y al dólar. Al final, el grupo publicó unos excelentes resultados del primer trimestre, superando las expectativas del consenso, con un sólido flujo de caja (150 millones de euros frente a una previsión anual de 250/300 millones).

Los resultados del primer trimestre de Essilor fueron similares a los de años anteriores, con un crecimiento sólido (+5,3% en términos interanuales) y una gran expectación en torno a la colaboración con RayBan Meta en el ámbito de las gafas conectadas. No obstante, la cotización del grupo se vio afectada en abril debido a que su cadena de producción está parcialmente expuesta a determinados países asiáticos (China y Tailandia).

Antes de su publicación en el primer trimestre, Novo Nordisk se vio penalizada por los resultados concluyentes de la fase 3 del competidor oral de Eli Lilly, Orforglipron. A corto plazo, se considera al Grupo como el perdedor estructural de este duopolio en el mercado de la obesidad, tanto en términos de productos como de capacidad de producción. Esto es probablemente excesivo. Esperamos que la eliminación a finales de mayo de los ejemplares de Wegovy ("medicamentos compuestos"), junto con la aplicación de una estrategia comercial más dinámica, permitan al Grupo acelerar la tendencia de las prescripciones en los próximos meses.

Por último, AstraZeneca publicó resultados bastante decentes, aunque algunas franquicias fueron ligeramente decepcionantes (enfermedades raras, oncología oral). El grupo británico mantiene su objetivo de crecimiento del BPA en dos dígitos. A principios de mes, la cotización también se vio afectada por las incertidumbres en materia de precios, una espada de Damocles que pende sobre el sector farmacéutico.

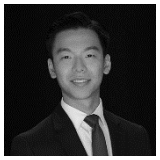
Thule (Outdoor, Suecia) fue probablemente la publicación más decepcionante, ya que la empresa sufrió tanto una ralentización de la demanda discrecional en Norteamérica (-13%), como una compresión de los márgenes, en parte vinculada al lanzamiento de numerosos productos nuevos. La modesta ponderación de esta empresa en la cartera ya reflejaba nuestra prudencia a corto plazo.

Terminado de redactar el 13/05/2025.

Carl Auffret, CFA

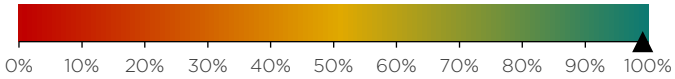
Alexandre Steenman

Ronan Poupon


Kevin Tran

## Análisis extra-financiero interno

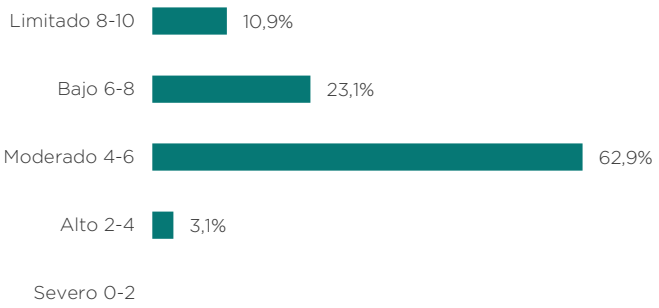
### Tasa de cobertura ABA+ (99,1%)



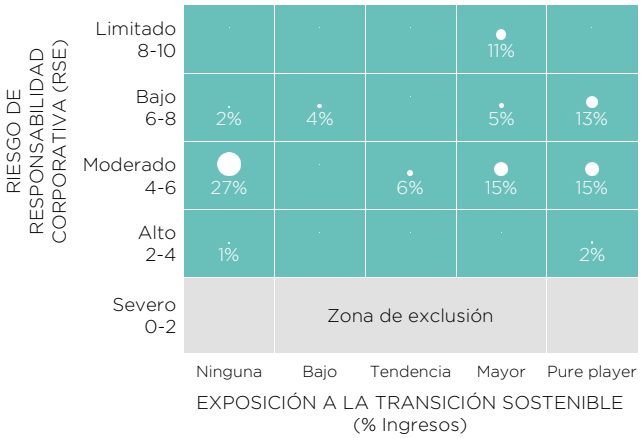

### Nota Responsabilidad promedio : 5,7/10

### Tasa de exclusión del universo de la selectividad

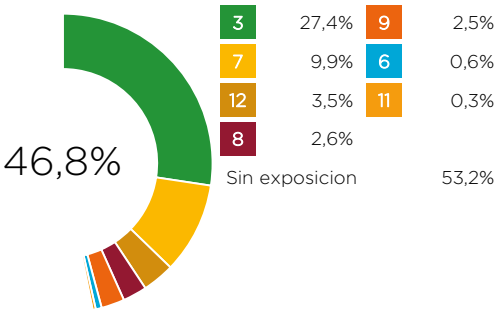
### Desglose del riesgo de responsabilidad(1)



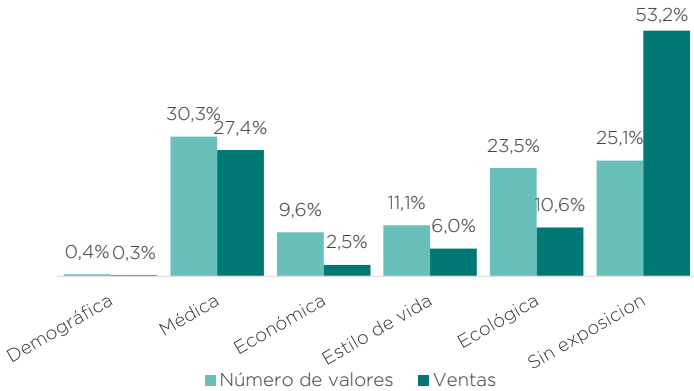

### Exposición Transición/RSE(2)




### Exposición a los SDG(3) (% de ventas)




### Exposición a las transiciones sostenibles(4)




### Metodología de análisis

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

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

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

(3) 1 No hay pobreza. 2 Hambre cero. 3 Buena salud y bienestar. 4 Educación de calidad. 5 Igualdad de género. 6 Agua limpia y saneamiento. 7 Energía limpia y asequible. 8 Trabajo decente y crecimiento económ. 9 Industria, innovación e infraestructuras. 10 Reducción de las desigualdades. 11 Ciudades y comunidades sostenibles. 12 Consumo y producción sostenibles. 13 La lucha contra el cambio climático. 14 Vida acuática. 15 Vida terrestre. 16 Paz, justicia e instituciones eficaces. 17 Asociaciones para lograr los objetivos.

(4) 5 transiciones sobre una perspectiva a largo plazo de la financiación de la economía permiten identificar las actividades que contribuyen positivamente al desarrollo sostenible y medir la exposición de las empresas en términos de cifra de negocios, así como la exposición a los Objetivos de Desarrollo Sostenible de la ONU.

+ La tasa de cobertura mide la proporción de emisores (acciones y bonos corporativos) incluidos en el cálculo de los indicadores no financieros. Esta medida se calcula como un % de los activos netos del fondo ajustado por el efectivo, los instrumentos del mercado monetario, los derivados y cualquier vehículo fuera del ámbito de las "acciones cotizadas y bonos corporativos".

## Principales Impactos Negativos (PAI / Principal Adverse Impacts)

| PAI | Unidad | Fondo | | Ind. de ref. | |
|---|---|---|---|---|---|
| | | Cobertura | Valor | Cobertura | Valor |
| PAI Corpo 1_1 - Emisiones de GEI de nivel 1 | T $CO_2$ | 96% | 8.526 | | |
| | 31/12/2024 | 94% | 8.696 | | |
| | 29/12/2023 | 98% | 17.376 | 100% | 49.983 |
| PAI Corpo 1_2 - Emisiones de GEI de nivel 2 | T $CO_2$ | 96% | 11.039 | | |
| | 31/12/2024 | 94% | 10.570 | | |
| | 29/12/2023 | 98% | 16.765 | 100% | 9.594 |
| PAI Corpo 1_3 - Emisiones de GEI de nivel 3 | T $CO_2$ | 96% | 160.508 | | |
| | 31/12/2024 | 94% | 211.214 | | |
| | 29/12/2023 | 98% | 170.751 | 100% | 418.915 |
| PAI Corpo 1T - Emisiones totales de GEI | T $CO_2$ | 97% | 180.073 | | |
| | 31/12/2024 | 97% | 230.481 | | |
| | 29/12/2023 | 98% | 202.868 | 100% | 471.566 |
| PAI Corpo 1T_SC12 - Emisiones totales de GEI (Scope 1+2) | T $CO_2$ | 97% | 19.565 | | |
| | 31/12/2024 | 97% | 19.266 | | |
| PAI Corpo 2 - Huella de carbono | T $CO_2$/EUR M invertidos | 96% | 231 | 100% | 547 |
| | 31/12/2024 | 94% | 269 | 100% | 571 |
| | 29/12/2023 | 98% | 151 | 100% | 604 |
| PAI Corpo 3 - Intensidad de GEI | T $CO_2$/EUR M de ventas | 97% | 825 | 100% | 913 |
| | 31/12/2024 | 97% | 887 | 100% | 933 |
| | 29/12/2023 | 98% | 577 | 100% | 927 |
| PAI Corpo 4 - Porcentaje de inversión en empresas activas en el sector de los combustibles fósiles | | 97% | 0% | 100% | 0% |
| | 31/12/2024 | 94% | 0% | 100% | 0% |
| | 29/12/2023 | 4% | 0% | 12% | 0% |
| PAI Corpo 5_1 - Porcentaje de consumo de energía no renovable | | 97% | 64,7% | 100% | 57,4% |
| | 31/12/2024 | 94% | 62,5% | 99% | 59,3% |
| PAI Corpo 5_2 - Porcentaje de producción de energía no renovable | | 5% | 64,8% | 7% | 54,1% |
| | 31/12/2024 | 5% | 64,8% | 6% | 63,2% |
| PAI Corpo 6 - Intensidad del consumo de energía por sector de alto impacto climático | GWh/EUR M de ventas | 97% | 0,4 | 100% | 0,5 |
| | 31/12/2024 | 94% | 0,4 | 100% | 0,4 |
| PAI Corpo 7 - Actividades con impacto negativo en zonas sensibles desde el punto de vista de la biodiversidad | | 97% | 0,1% | 100% | 0,2% |
| | 31/12/2024 | 94% | 0,1% | 100% | 0,2% |
| | 29/12/2023 | 1% | 0,0% | 0% | 0,0% |
| PAI Corpo 8 - Vertido al agua | T Emisiones de agua | 2% | 0 | 4% | 0 |
| | 31/12/2024 | 2% | 0 | 3% | 0 |
| | 29/12/2023 | 2% | 66 | 3% | 6.575 |
| PAI Corpo 9 - Proporción de residuos peligrosos o radiactivos | T Residuos peligrosos/EUR M invertidos | 96% | 0,1 | 100% | 5,5 |
| | 31/12/2024 | 94% | 0,2 | 99% | 6,9 |
| | 29/12/2023 | 50% | 0,1 | 55% | 9,1 |
| PAI Corpo 10 - Violaciones de los principios del UNGC y la OCDE | | 97% | 0,0% | 100% | 0,0% |
| | 31/12/2024 | 99% | 0,0% | 100% | 0,0% |
| | 29/12/2023 | 98% | 0,0% | 100% | 0,0% |
| PAI Corpo 11 - Falta de procesos y mecanismos de cumplimiento del UNGC y la OCDE | | 97% | 0,0% | 100% | 0,0% |
| | 31/12/2024 | 94% | 0,0% | 100% | 0,0% |
| | 29/12/2023 | 98% | 0,3% | 100% | 0,2% |
| PAI Corpo 12 - Diferencias salariales entre hombres y mujeres | | 87% | 13,2% | 88% | 12,6% |
| | 31/12/2024 | 60% | 11,8% | 71% | 11,6% |
| | 29/12/2023 | 26% | 15,2% | 48% | 13,7% |
| PAI Corpo 13 - Diversidad de género en los órganos de gobierno | | 97% | 42,7% | 100% | 42,5% |
| | 31/12/2024 | 97% | 42,4% | 100% | 42,3% |
| | 29/12/2023 | 98% | 44,3% | 100% | 41,1% |
| PAI Corpo 14 - Exposición a armas controvertidas | | 97% | 0,0% | 100% | 0,0% |
| | 31/12/2024 | 99% | 0,0% | 100% | 0,0% |
| | 29/12/2023 | 98% | 0,0% | 100% | 0,0% |
| PAI Corpo OPT_1 - Uso del agua | $m^3$/EUR M de ventas | 67% | 3.149 | 71% | 963 |
| | 31/12/2024 | 68% | 410 | 70% | 714 |
| | 29/12/2023 | 4% | 0 | 6% | 0 |
| PAI Corpo OPT_2 - Reciclaje del agua | | 3% | 0,0% | 6% | 0,2% |
| | 31/12/2024 | 3% | 0,0% | 6% | 0,2% |
| | 29/12/2023 | 4% | 0,0% | 6% | 0,0% |
| PAI Corpo OPT_3 - Inversiones en empresas sin política de prevención de accidentes laborales | | 97% | 0,0% | 100% | 0,0% |
| | 31/12/2024 | 94% | 0,0% | 100% | 0,0% |
| | 29/12/2023 | 35% | 0,3% | 24% | 0,3% |

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 Sri Europe Growth
**Código ISIN (Acción I-USD(H)) :** LU1278540338
**Clasificación SFDR :** Art.8
**Fecha de creación :** 08/12/2016
**Horizonte de inversión recomendado :** Mínimo 5 años
**Divisa :** US Dollar
**Domicilio :** Luxemburgo
**Forma jurídica :** SICAV
**Índicador de referencia :** STOXX Europe 600 EUR NR
**Fijacion del precio :** Diaria
**Estructura juridíca :** DNCA Finance

**Equipo gestor :**
Carl AUFFRET, CFA
Alexandre STEENMAN
Ronan POUPON
Kevin TRAN

**Inversión mínima :** 200.000 USD
**Comisión de suscripción :** 2% max
**Frais de rachat :** -
**Gastos de gestión :** 1%
**Gastos corrientes a 31/12/2023 :** 1,14%
**Comisión de rentabilidad :** 20% de la rentabilidad positiva previa deducción de todos los gastos respecto del índice : STOXX Europe 600 EUR NR

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

## Información legal

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

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

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-labellises

Subfondo de DNCA INVEST Sociedad de inversión de capital variable (SICAV) de derecho luxemburgués en forma de Sociedad Anónima - con domicilio en 60 Av. J.F. Kennedy - L-1855 Luxemburgo. Está autorizada por la Comisión de Vigilancia del Sector Financiero (CSSF) y sujeta a las disposiciones del capítulo 15 de la Ley de 17 de Document d'Informations Clésembre de 2010.

DNCA Finance es una sociedad comanditaria (Société en Commandite Simple) autorizada por la Autorité des Marchés Financiers (AMF) como sociedad gestora de carteras con el número GP00-030 y regida por el Reglamento General de la AMF, su doctrina y el Código Monetario y Financiero. DNCA Finance es también un asesor de inversiones no independiente en el sentido de la Directiva MIFID II. DNCA Finance - 19 Place Vendôme-75001 París - correo electrónico: dnca@dnca-investments.com - tel: +33 (0)1 58 62 55 00 - página web: www.dnca-investments.com

Cualquier reclamación puede dirigirse, de forma gratuita, bien a su interlocutor habitual (dentro de DNCA Finance o a un delegado de DNCA Finance), bien directamente al Responsable de Cumplimiento y Control Interno (RCCI) de DNCA Finance, escribiendo a la sede de la empresa (19 Place Vendôme, 75001 París, Francia). En caso de desacuerdo persistente, puede acceder a la mediación. La lista de órganos extrajudiciales de resolución de litigios y sus datos de contacto según su país y/o el del prestador de servicios de que se trate puede consultarse libremente siguiendo el enlace https://finance.ec.europa.eu/consumer-finance-and-payments/retail-financial-services/financial-dispute-resolution-network-fin-net/members-fin-net-country_fr.

Un resumen de los derechos de los inversores está disponible en italiano en el siguiente enlace : https://www.dnca-investments.com/es/informacion-reglamentaria

Este producto promueve características medioambientales o sociales, pero no tiene como objetivo una inversión sostenible. Puede invertir parcialmente en activos que tengan un objetivo sostenible, por ejemplo, calificados como sostenibles según la clasificación de la UE.

Este producto está sujeto a los riesgos de sostenibilidad definidos en el Reglamento 2019/2088 (artículo 2, apartado 22) por un acontecimiento o conDocument d'Informations Clésón medioambiental, social o de gobernanza que, de producirse, podría causar un impacto negativo material real o potencial en el valor de la inversión.

Si el proceso de inversión de la cartera puede incorporar el enfoque ESG, el objetivo de inversión de la cartera no es principalmente mitigar este riesgo. La política de gestión del riesgo de sostenibilidad está disponible en el sitio web de la Sociedad Gestora.

El índice de referencia, tal como se define en el Reglamento 2019/2088 (artículo 2, apartado 22), no pretende ser coherente con las características medioambientales o sociales promovidas por el fondo.

## Glosario

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

Información adicional

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

En España y Portugal: este material es proporcionado por Natixis Investment Managers S.A. o su sucursal Natixis Investment Managers, Sucursal en España. Natixis Investment Managers S.A. es una sociedad de gestión luxemburguesa autorizada por la Comisión de Vigilancia del Sector Financiero (Commission de Surveillance du Secteur Financier or CSSF) y está constituida de conformidad con las leyes luxemburguesas y registrada bajo el número B 115843. Domicilio social de Natixis Investment Managers S.A.: Calle Jean Monnet, 2, L-2180 Luxemburgo, Gran Ducado de Luxemburgo. Natixis Investment Managers, Sucursal en España está autorizada y supervisada por la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) en relación con sus actividades en España, y por la Comissão do Mercado de Valores Mobiliários (CMVM) en relación con sus actividades en Portugal. Domicilio social de Natixis Investment Managers, Sucursal en España: Serrano n°90, 6th Floor, 28006 Madrid, España.

La entidad anteriormente mencionada es una unidad de desarrollo de negocio de Natixis Investment Managers, sociedad holding de una variada línea de entidades especializadas en gestión y distribución de inversiones en todo el mundo. Las filiales de gestión de inversiones de Natixis Investment Managers llevan a cabo cualquier actividad regulada sólo en las jurisdicciones en las que tienen licencia o autorización. Los servicios y productos que gestionan no están disponibles para los inversores en todas las jurisdicciones.

Aunque Natixis Investment Managers considera que la información proporcionada en este material es fiable, incluida la de fuentes de terceros, no garantiza la exactitud, adecuación o integridad de dicha información.

El suministro de este material y/o la referencia a valores, sectores o mercados específicos dentro de este material no constituye un asesoramiento de inversión, ni una recomendación ni oferta para comprar o vender ningún valor u oferta de servicios. Los inversores deben considerar cuidadosamente los objetivos de inversión, los riesgos y los gastos de cualquier inversión antes de invertir. Los análisis, opiniones y algunos de los temas y procesos de inversión a los que se hace referencia en este documento representan las opiniones de los administradores de la cartera a la fecha indicada. Éstas, así como las tenencias de la cartera y las características mostradas, están sujetas a cambios. No se puede asegurar que la evolución ocurra como se ha previsto en este material.

Este material no puede ser distribuido, publicado o reproducido, en su totalidad o en parte.

Todos los importes están expresados en USD, salvo que se indique contrario.