DNCA INVEST
VALUE EUROPE

ACCIONES EUROPEAS VALUE

Objetivo de gestión

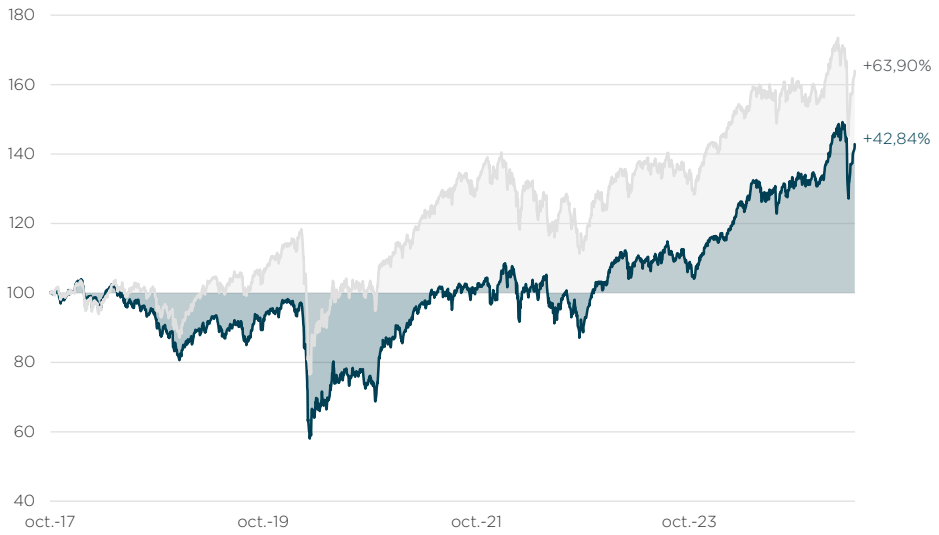
El Subfondo trata de superar la rentabilidad índice siguiente: Stoxx Europe 600 Net Return, en el período de inversión recomendado (5 años). Los inversores deben tener en cuenta que el estilo de gestión es discrecional e integra criterios medioambientales, sociales y de gobernanza (ASG).
Para alcanzar su objetivo de inversión, la estrategia de inversión se basa en una gestión discrecional activa.

Indicadores financieros

Valor liquidativo (€)	142,84
Activos Bajo Gestión (M€)	668
Número de acciones	45
Capitalización media (Bn€)	50.374
Price to Earning Ratio 2025[e]	12,2x
Price to Book 2024	1,5x
VE/EBITDA 2025[e]	7,3x
DN/EBITDA 2024	1,9x
Free Cash Flow yield 2025[e]	6,78%
Dividend yield 2024[e]	3,41%

Rentabilidad (desde 10/10/2017 hasta 30/04/2025)

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



(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 N	+12,53	+11,87	+15,35	+4,83
Índicador de referencia	+7,20	+8,21	+11,91	+6,75
Acción N - volatilidad	14,55	13,88	16,10	16,80
Índicador de referencia - volatilidad	14,83	13,91	15,11	16,16

Rentabilidades acumuladas (%)

	1 mes	3 meses	YTD	1 año	3 años	5 años
Acción N	-0,44	+1,75	+8,02	+12,53	+40,11	+104,29
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
Acción N	+14,04	+13,49	-0,96	+19,16	-10,95	+17,79	-17,62
Índicador de referencia	+8,78	+15,81	-10,64	+24,91	-1,99	+26,82	-10,77

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	0,64	0,67	0,87	0,24
Tracking error	4,28%	5,27%	6,35%	6,04%
Ratio de correlación	0,96	0,93	0,92	0,93
Ratio de información	1,24	0,70	0,54	-0,32
Beta	0,94	0,93	0,98	0,97

Riesgos principales : riesgo de renta variable, riesgo de tipo de cambio, riesgo de pérdida de capital, riesgo por inversión en instrumentos derivados, riesgo para la sostenibilidad, riesgo ISR

Principales posiciones*

	Peso
ISS A/S (4,8)	3,16%
HEINEKEN NV (3,8)	2,92%
SOCIETE GENERALE SA (3,7)	2,79%
ASR NEDERLAND NV (4,4)	2,72%
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN (6,0)	2,72%
ENEL SPA (7,1)	2,68%
SANOFI (4,9)	2,67%
ANGLO AMERICAN PLC (3,1)	2,64%
EURONEXT NV (6,0)	2,64%
EDENRED (5,5)	2,61%
	27,54%

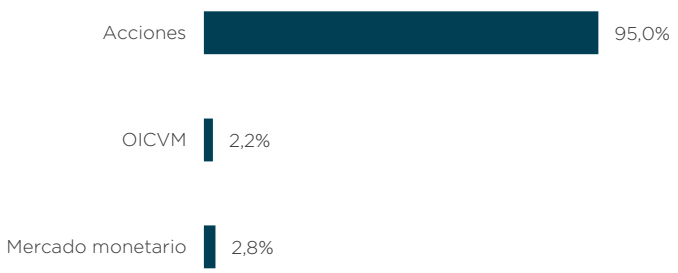
Contribuciones mensuales a los resultados

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

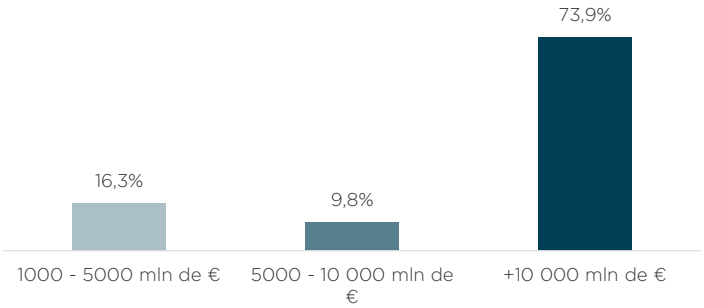
Mejor	Peso	Contribución
SOCIETE GENERALE SA	2,79%	+0,27%
AYVENS SA	2,57%	+0,26%
EURONEXT NV	2,64%	+0,24%
ISS A/S	3,16%	+0,19%
COMMERZBANK AG	1,72%	+0,18%

Peor	Peso	Contribución
SHELL PLC	2,27%	-0,43%
TOTALENERGIES SE	2,26%	-0,38%
SUBSEA 7 SA	1,76%	-0,20%
AIRBUS SE	2,32%	-0,19%
ANGLO AMERICAN PLC	2,64%	-0,18%

Reparto por clase de activos



Distribución por capitalización



Exposición por sector (ICB)

	Fondo	Índice
Industrias	17,3%	14,5%
Bancos	11,4%	11,7%
Salud	10,0%	14,0%
Energía	8,7%	4,9%
Alimentación, bebidas y tabaco	7,2%	6,2%
Construcción	6,0%	3,6%
Tecnología	5,1%	7,3%
Suministros públicos	5,0%	4,3%
Telecomunicaciones	4,7%	3,0%
Productos y servicios de consumo	3,8%	5,5%
Medios de comunicación	3,8%	1,9%
Química	3,7%	2,3%
Materias primas	3,1%	1,8%
Seguros	2,7%	6,6%
Servicios financieros	2,6%	4,5%
OICVM	2,2%	N/A
Mercado monetario	2,8%	N/A

Asignación geogràfica

	Fondo	Índice
Francia	36,1%	16,2%
Alemania	14,3%	14,8%
Países Bajos	12,7%	7,2%
Reino Unido	11,6%	22,7%
Italia	6,0%	4,8%
Suiza	4,8%	14,7%
Dinamarca	4,7%	3,5%
Irlanda	1,8%	0,5%
Noruega	1,8%	1,1%
España	1,4%	4,9%
OICVM	2,2%	N/A
Mercado monetario	2,8%	N/A

Entradas y salidas del mes*

Entradas : APERAM (5)

Salidas : DAIMLER TRUCK HOLDING AG (3,1), INTERCONTINENTAL HOTELS GROU (3,7) y SANDOZ GROUP AG (5,5)

*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

En abril, los mercados se vieron sacudidos por los erráticos anuncios de D. Trump sobre aranceles desde el "Día de la Liberación" y la consiguiente redefinición de las relaciones internacionales. Tras el anuncio de aranceles "recíprocos", que causó pánico a principios de mes y provocó una caída del 12% en los mercados europeos el 9 de abril, las condiciones financieras finalmente se suavizaron. El aplazamiento de 90 días de estos aranceles (salvo para China, que tributará al 125%) y las negociaciones comerciales en curso con varios países han tranquilizado por fin a los inversores, que ven ahora una fase de desescalada en la guerra comercial. Al final, el Stoxx Europe 600 sólo cayó un 1,2% en abril. Con todo, sube un 3,9% desde principios de año.

Sin embargo, las perspectivas económicas se deterioran y se instala un clima de desconfianza hacia Estados Unidos, como demuestran la evolución de los tipos de interés, la subida del precio del oro y el debilitamiento del dólar.

En el frente de los bancos centrales, la Fed se debate entre los riesgos que amenazan el crecimiento y el empleo en Estados Unidos, por una parte, y los temores a un aumento de la inflación, por otra. El rendimiento de la deuda estadounidense a 10 años terminó el mes en el 4,16% (-4 pb). En Europa, el BCE bajó los tipos 25 puntos básicos en abril por séptima vez en un año, en un contexto de creciente perturbación del comercio mundial, caída de la demanda de exportaciones europeas y presiones desinflacionistas reforzadas por la apreciación del euro.

En el plano microeconómico, la temporada de publicaciones trimestrales ha empezado bien, con unos resultados que en general superan las expectativas y unas orientaciones que en la mayoría de los casos se han mantenido, excluyendo el efecto de los derechos de aduana, difíciles de predecir en esta fase. Sin embargo, los mensajes de la dirección son muy prudentes. En efecto, los efectos sobre las empresas y la economía no deberían empezar a notarse realmente hasta finales del segundo trimestre.

En este contexto volátil, los sectores más rentables del mes fueron la distribución (+6%), el sector inmobiliario (+6%) y los servicios públicos (+5%). Por el contrario, la energía (-11%) y los recursos básicos (-7%) se vieron muy afectados por las incertidumbres macroeconómicas vinculadas a las tensiones comerciales. El petróleo (-16%, hasta 63 $/barril) también se resintió de la decisión de Arabia Saudí de aumentar su oferta al mercado, arrastrando consigo a todo el sector. La sanidad (-3%) también obtuvo malos resultados, a la espera de los anuncios concretos de Trump.

El fondo mostró una buena resistencia relativa durante el mes, con una subida de -0,44%, frente a -0,67% de su índice de referencia, el Stoxx Europe 600 NR. Desde principios de año, el fondo se ha beneficiado de su perfil relativamente equilibrado, registrando un aumento de 8,02% (en comparación con 5,06% para su índice de referencia). Entre los principales contribuidores a la rentabilidad figuran Société Générale (+27 pb), Ayvens (+26 pb) y Euronext (+24 pb). Por el contrario, los principales detractores fueron : Shell (-43 pb), Total (-38%) y Subsea7 (-20 pb).

Entre los movimientos de cartera de abril, aligeramos Barclays dentro del sector bancario (parcialmente expuesto al consumo estadounidense) y redujimos ligeramente Euronext y ASR Nederland tras los buenos resultados bursátiles. Por el contrario, reforzamos los valores/sectores con fundamentales sólidos y crecimiento estructural, cuyas valoraciones fueron las más afectadas por la venta sistemática de determinados índices (Enel, Danone, Publicis, Nexans y el sector de servicios informáticos).

El mes pasado vendimos tres posiciones: Daimler Truck (deterioro del ciclo de ventas de camiones), Sandoz (niveles de valoración que reflejan hipótesis de crecimiento demasiado optimistas para 2028 y riesgos asociados a los aranceles de Trump sobre los genéricos) e IHG (potencial de valoración ahora limitado y deterioro del RevPAR en Estados Unidos).

Terminado de redactar el 15/05/2025.

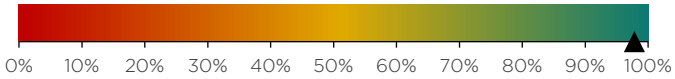
Isaac Chebar

Julie Arav

Maxime Genevois

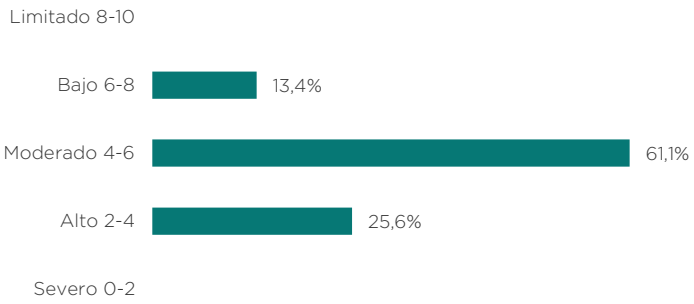
Análisis extra-financiero interno

Tasa de cobertura ABA+ (97,8%)

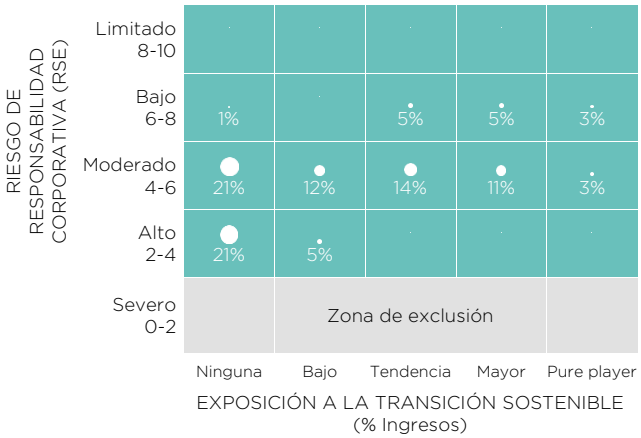


Nota Responsabilidad promedio : 4,9/10

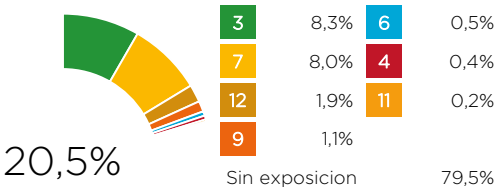
Desglose del riesgo de responsabilidad(1)



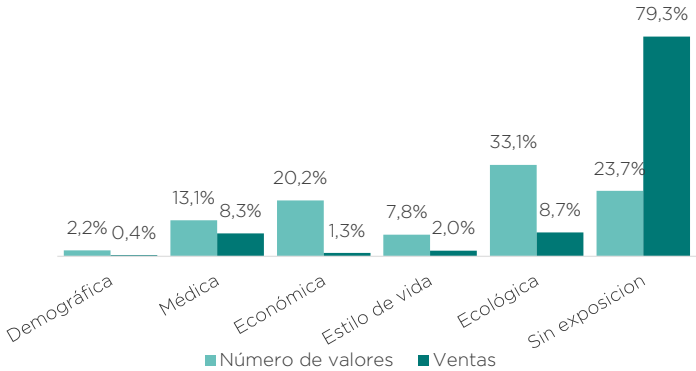
Exposición Transición/RSE(2)



Exposición a los SDG(3) (% de ventas)



Exposición a las transiciones sostenibles(4)



Metodología de análisis

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

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

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

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

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

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

Principales Impactos Negativos (PAI / Principal Adverse Impacts)

PAI	Unidad	Fondo		Ind. de ref.	
		Cobertura	Valor	Cobertura	Valor
PAI Corpo 1_1 - Emisiones de GEI de nivel 1	T CO_2	100%	38.005		
	31/12/2024	100%	38.197		
	29/12/2023	95%	36.998	100%	49.983
PAI Corpo 1_2 - Emisiones de GEI de nivel 2	T CO_2	100%	10.798		
	31/12/2024	100%	11.459		
	29/12/2023	95%	9.540	100%	9.594
PAI Corpo 1_3 - Emisiones de GEI de nivel 3	T CO_2	100%	410.676		
	31/12/2024	100%	469.054		
	29/12/2023	95%	375.102	100%	418.915
PAI Corpo 1T - Emisiones totales de GEI	T CO_2	100%	459.479		
	31/12/2024	100%	518.710		
	29/12/2023	95%	415.902	100%	471.566
PAI Corpo 1T_SC12 - Emisiones totales de GEI (Scope 1+2)	T CO_2	100%	48.803		
	31/12/2024	100%	49.656		
PAI Corpo 2 - Huella de carbono	T CO_2/EUR M invertidos	100%	723	100%	547
	31/12/2024	100%	937	100%	571
	29/12/2023	95%	890	100%	604
PAI Corpo 3 - Intensidad de GEI	T CO_2/EUR M de ventas	100%	1.146	100%	913
	31/12/2024	100%	1.328	100%	933
	29/12/2023	95%	1.198	100%	927
PAI Corpo 4 - Porcentaje de inversión en empresas activas en el sector de los combustibles fósiles		100%	0%	100%	0%
	31/12/2024	100%	0%	100%	0%
	29/12/2023	16%	0%	12%	0%
PAI Corpo 5_1 - Porcentaje de consumo de energía no renovable		98%	65,8%	100%	57,4%
	31/12/2024	100%	68,9%	99%	59,3%
PAI Corpo 5_2 - Porcentaje de producción de energía no renovable		5%	40,9%	7%	54,1%
	31/12/2024	5%	52,3%	6%	63,2%
PAI Corpo 6 - Intensidad del consumo de energía por sector de alto impacto climático	GWh/EUR M de ventas	100%	0,7	100%	0,5
	31/12/2024	100%	0,7	100%	0,4
PAI Corpo 7 - Actividades con impacto negativo en zonas sensibles desde el punto de vista de la biodiversidad		100%	0,2%	100%	0,2%
	31/12/2024	100%	0,1%	100%	0,2%
	29/12/2023	0%	0,0%	0%	0,0%
PAI Corpo 8 - Vertido al agua	T Emisiones de agua	6%	0	4%	0
	31/12/2024	6%	0	3%	0
	29/12/2023	0%		3%	6.575
PAI Corpo 9 - Proporción de residuos peligrosos o radiactivos	T Residuos peligrosos/EUR M invertidos	100%	3,0	100%	5,5
	31/12/2024	98%	2,7	99%	6,9
	29/12/2023	48%	0,3	55%	9,1
PAI Corpo 10 - Violaciones de los principios del UNGC y la OCDE		100%	0,0%	100%	0,0%
	31/12/2024	100%	0,0%	100%	0,0%
	29/12/2023	96%	0,0%	100%	0,0%
PAI Corpo 11 - Falta de procesos y mecanismos de cumplimiento del UNGC y la OCDE		100%	0,0%	100%	0,0%
	31/12/2024	100%	0,0%	100%	0,0%
	29/12/2023	95%	0,2%	100%	0,2%
PAI Corpo 12 - Diferencias salariales entre hombres y mujeres		90%	12,1%	88%	12,6%
	31/12/2024	72%	12,1%	71%	11,6%
	29/12/2023	54%	15,1%	48%	13,7%
PAI Corpo 13 - Diversidad de género en los órganos de gobierno		100%	42,9%	100%	42,5%
	31/12/2024	100%	41,7%	100%	42,3%
	29/12/2023	96%	40,9%	100%	41,1%
PAI Corpo 14 - Exposición a armas controvertidas		100%	0,0%	100%	0,0%
	31/12/2024	100%	0,0%	100%	0,0%
	29/12/2023	96%	0,0%	100%	0,0%
PAI Corpo OPT_1 - Uso del agua	m^3/EUR M de ventas	59%	529	71%	963
	31/12/2024	59%	2.431	70%	714
	29/12/2023	11%	1	6%	0
PAI Corpo OPT_2 - Reciclaje del agua		9%	0,6%	6%	0,2%
	31/12/2024	10%	0,6%	6%	0,2%
	29/12/2023	9%	0,0%	6%	0,0%
PAI Corpo OPT_3 - Inversiones en empresas sin política de prevención de accidentes laborales		100%	0,0%	100%	0,0%
	31/12/2024	100%	0,0%	100%	0,0%
	29/12/2023	34%	0,8%	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 Value Europe
Código ISIN (Acción N) : LU1234713698
Clasificación SFDR : Art.8
Fecha de creación : 10/10/2017
Horizonte de inversión recomendado : Mínimo 5 años
Divisa : Euro
Domicilio : Luxemburgo
Forma jurídica : SICAV
Índicador de referencia : STOXX Europe 600 EUR NR
Fijacion del precio : Diaria
Estructura juridíca : DNCA Finance

Equipo gestor :
Isaac CHEBAR
Julie ARAV
Maxime GENEVOIS

Inversión mínima : 0 EUR
Comisión de suscripción : 2% max
Frais de rachat : -
Gastos de gestión : 1,30%
Gastos corrientes a 31/12/2023 : 1,42%
Comisión de rentabilidad : 20% de la rentabilidad positiva previa deducción de todos los gastos respecto del índice : STOXX Europe 600 EUR NR con High Water Mark

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

Información legal

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Glosario

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

Información adicional

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

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

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

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

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

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

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