

DNCA INVEST CONVERTIBLES

BONOS CONVERTIBLES EUROPEOS



Objetivo de gestión

El Subfondo busca la revalorización del capital con una baja volatilidad, invirtiendo en bonos convertibles. Los inversores deben tener en cuenta que el estilo de gestión es discrecional e integra criterios medioambientales, sociales y de gobernanza (ASG). En el marco de un enfoque de gestión discrecional, la composición de la cartera no intentará reproducir la composición de un índice de referencia desde una perspectiva geográfica o sectorial. Aun así, el índice Refinitiv Eurozone Focus Hedged (EUR) podrá utilizarse como índice de referencia ex post.

Para alcanzar su objetivo de inversión, la estrategia de inversión se basa en una gestión discrecional activa.

Indicadores financieros

Valor liquidativo (€) 99,52
 Activos Bajo Gestión (M€) 592

Delta 46%
 Rendimiento medio -0,86%
 Prima media 80,42%
 Duración modificada 2,66
 Vencimiento medio (años) 4,12
 Número de posiciones 45
 Puntuación media BBB-

Rentabilidad (desde 10/10/2017 hasta 29/11/2024)

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

▲ DNCA INVEST CONVERTIBLES (Acción N) Rentabilidad acumulada ▲ Índice de referencia⁽¹⁾



⁽¹⁾Refinitiv Europe Focus hedged CB EUR Index

Rentabilidades anualizadas y volatilidades (%)

	1 año	3 años	5 años	Desde su creación
Acción N	+9,33	-0,69	+0,32	-0,07
Índice de referencia	+8,39	-1,58	+0,17	+0,55
Acción N - volatilidad	5,09	6,78	6,62	5,82
Índice de referencia - volatilidad	4,56	6,26	6,26	5,66

Rentabilidades acumuladas (%)

	1 mes	3 meses	YTD	1 año	3 años	5 años
Acción N	+0,94	+1,54	+6,05	+9,33	-2,06	+1,61
Índice de referencia	+0,50	+1,17	+6,48	+8,39	-4,66	+0,87

Rentabilidades en año natural (%)

	2023	2022	2021	2020	2019	2018
Acción N	+7,21	-14,76	+1,75	+2,09	+7,83	-8,94
Índice de referencia	+4,23	-14,20	-0,25	+6,03	+7,60	-5,18

Las rentabilidades son calculadas neta de gastos de gestión por DNCA FINANCE.

Indicador de riesgo



Menor riesgo Riesgo mayor

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

	1 año	3 años	5 años	Desde su creación
Ratio de Sharpe	1,83	-0,10	0,05	-0,01
Tracking error	2,23%	2,69%	2,78%	2,62%
Ratio de correlación	0,90	0,92	0,91	0,90
Ratio de información	0,42	0,33	0,05	-0,24
Beta	1,00	0,99	0,96	0,92

Riesgos principales : riesgo inherente a la gestión discrecional, riesgo de tipo de interés, riesgo de crédito, riesgo de pérdida de capital, riesgo de renta variable, riesgo de tipo de cambio, riesgos específicos asociados con transacciones de derivados OTC, riesgo para la sostenibilidad, riesgo ISR

Principales posiciones⁺

	Peso
STMicroelectronics NV 0% 2027 CV	4,10%
Cellnex Telecom SA 0.5% 2028 CV	3,67%
RAG-Stiftung 2.25% 2030 CV	3,63%
LEG Properties BV 1% 2030 CV	3,63%
MTU Aero Engines AG 0.05% 2027 CV	3,54%
Saipem SpA 2.88% 2029 CV	3,26%
SPIE SA 2% 2028 CV	3,06%
International Consolidated Airlines Group SA 1.13% 2028 CV	3,04%
Delivery Hero SE 3.25% 2030 CV	3,04%
Safran SA 0% 2028 CV	2,99%
	33,95%

Asignación por vencimiento

	Peso (%)		Sensibilidad	
	Fondo	Índice	Fondo	Índice
< 1 año	4,1%	21,0%	0,0	0,1
1 - 2 años	6,9%	17,5%	0,1	0,2
2 - 3 años	11,6%	4,5%	0,2	0,1
3 - 4 años	27,7%	25,9%	0,6	0,8
4 - 5 años	9,1%	7,6%	0,3	0,3
> 5 años	33,9%	23,5%	1,3	1,3

Asignación por calidad crediticia

	Fondo	Índice
A	7,3%	18,3%
BBB	41,3%	26,0%
BB	18,0%	10,0%
< BB	-	2,0%
NR	33,5%	43,7%

Asignación geográfica

	Fondo	Índice
Francia	25,9%	21,9%
Alemania	20,7%	25,7%
España	13,7%	12,2%
Italia	11,5%	12,4%
Países Bajos	10,5%	8,6%
Reino Unido	7,0%	5,1%
USA	2,9%	7,5%
Luxemburgo	1,6%	0,7%
Austria	1,6%	-
Irlanda	1,5%	-
Taiwán	1,3%	-
Suiza	1,2%	-
Corea del Sur	0,6%	-
Otros países	-	6,0%

Exposición por sector (ICB)

	Fondo	Índice
Industrias	21,0%	16,6%
Tecnología	13,9%	8,6%
Energía	11,7%	15,8%
Viajes y ocio	11,3%	11,5%
Telecomunicaciones	6,9%	3,4%
Inmobiliario	5,8%	7,7%
Construcción	5,6%	1,7%
Productos y servicios de consumo	5,0%	4,2%
Servicios financieros	3,8%	8,6%
Salud	3,0%	3,5%
Distribución	2,7%	1,4%
Automóvil	2,1%	1,9%
Materias primas	1,5%	2,2%
Alimentación, bebidas y tabaco	1,4%	3,8%
Bancos	-	6,2%
Suministros públicos	-	3,1%
Mercado monetario	4,3%	N/A

Entradas y salidas del mes*

Entradas : DEHEHO 3 1/4 02/21/30 (3,1) y PRYIM 3 7/8 11/28/31 (6,3)

Salidas : Just Eat Takeaway.com NV 0.63% 2028 CV (3,3) y Voltalia SA 1% 2025 CV (6,8)

*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.

Delta

	Fondo	Índice
Delta	46,0%	41,8%
Delta efectivo	38,0%	33,7%
Input spread	127,0	92,5
Implicite spread	149,2	101,1

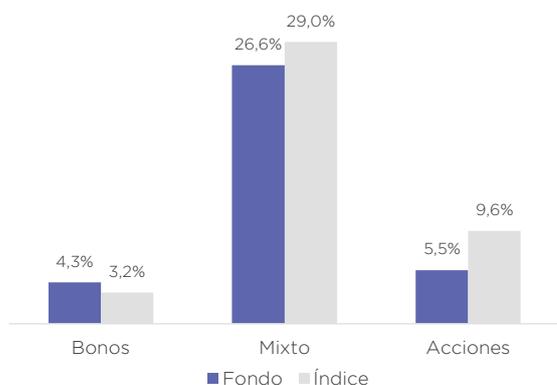
Principales deltas

	%
EURO STOXX 50 Dec24	100,0%
PIERRE & VACANCES	100,0%
Amadeus IT Group SA 1.5% 2025 CV	97,5%
SK Hynix Inc 1.75% 2030 CV	89,3%
Safran SA 0% 2028 CV	84,7%
Saipem SpA 2.88% 2029 CV	74,9%
Schneider Electric SE 1.97% 2030 CV	69,5%
Elis SA 2.25% 2029 CV	66,2%
Salini SpA 4% 2028 CV	65,4%
Nordex SE 4.25% 2030 CV	64,3%

Contribución al delta por país

	Delta		Delta efectivo	
	Fondo	Índice	Fondo	Índice
Francia	9,9%	11,2%	8,3%	9,6%
Alemania	8,5%	8,8%	6,0%	6,3%
España	5,6%	7,4%	4,8%	6,7%
Italia	3,9%	5,2%	3,3%	4,1%
Países Bajos	3,3%	2,2%	2,2%	1,4%
Reino Unido	2,8%	2,1%	2,2%	1,6%
USA	1,3%	2,6%	1,1%	2,3%
Irlanda	0,5%	-	0,5%	-
Corea del Sur	0,5%	-	0,4%	-
Austria	0,3%	-	0,1%	-
Taiwán	0,1%	-	0,0%	-
Luxemburgo	0,1%	0,3%	0,0%	0,2%
Suiza	0,0%	-	0,0%	-
Suecia	-	1,8%	-	1,5%
México	-	0,1%	-	0,1%
Bélgica	-	0,0%	-	0,0%
Mercado monetario	9,2%	-	9,2%	-

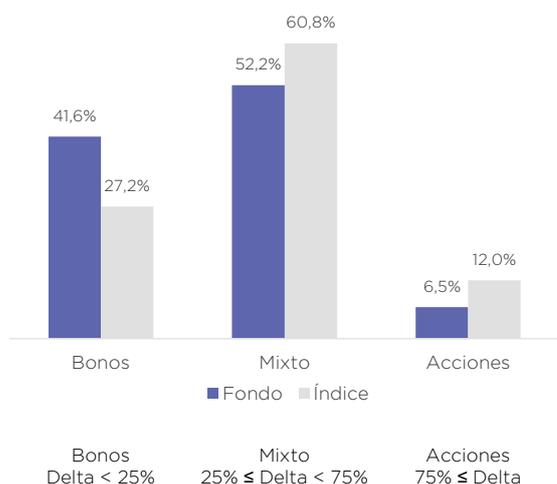
Asignación según perfil (contribución al delta)



Contribución al delta por país

	Delta		Delta efectivo	
	Fondo	Índice	Fondo	Índice
Industrias	9,0%	7,6%	7,5%	6,3%
Energía	6,2%	7,4%	4,8%	5,9%
Viajes y ocio	6,0%	5,8%	4,9%	4,7%
Tecnología	5,1%	4,1%	4,3%	3,6%
Productos y servicios de consumo	2,0%	2,2%	1,0%	1,4%
Construcción	2,0%	0,8%	1,7%	0,7%
Inmobiliario	1,7%	3,3%	1,2%	2,6%
Salud	1,3%	1,1%	0,8%	0,7%
Telecomunicaciones	1,2%	1,2%	0,7%	0,8%
Servicios financieros	0,9%	2,9%	0,7%	2,6%
Automóvil	0,5%	0,8%	0,5%	0,6%
Alimentación, bebidas y tabaco	0,5%	0,7%	0,5%	0,3%
Materias primas	0,3%	0,6%	0,1%	0,5%
Distribución	0,2%	0,1%	0,1%	0,1%
Bancos	-	2,1%	-	1,8%
Suministros públicos	-	1,1%	-	1,0%
Mercado monetario	9,2%	-	9,2%	-

Asignación según perfil (Peso)



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

Comentario de gestión

Los principales índices bursátiles europeos se consolidan en noviembre. Las estadísticas macroeconómicas siguen rezagadas, lo que pone de manifiesto la necesidad de medidas de estímulo. Por el contrario, las cifras publicadas al otro lado del Atlántico son sólidas y deberían beneficiarse de las medidas de apoyo adicionales del recién elegido Presidente. La dinámica de los flujos de inversión pone de manifiesto las dificultades de las proyecciones económicas para la zona euro. Los países miembros tendrán que organizarse en bloque para dar una respuesta geopolítica creíble, mientras que dos de sus principales motores (Alemania y Francia) afrontan situaciones internas delicadas. Lógicamente, las valoraciones en estas regiones ofrecen niveles atractivos en un horizonte temporal más largo. Las políticas monetarias siguen siendo acomodaticias a la espera de las últimas reuniones del año. En este contexto, el mercado primario de obligaciones convertibles europeas sólo ofreció una oportunidad de inversión, por valor de 200 millones de euros.

El fondo registró una rentabilidad mensual de 0,94% frente a 0,5% de su índice de referencia, Refinitiv Europe Focus Hedged CB (EUR). La reagrupación de la emisión 2030 propuesta por el grupo Leg Immobilien ha sido suscrita. El descuento propuesto y las perspectivas de un repunte continuado del segmento inmobiliario residencial justificaron esta inversión. En el frente secundario, se realizaron compras de acciones de Delivery Hero 2030. La situación crediticia del Grupo ha mejorado sensiblemente gracias a la venta de una parte de su actividad Talabat. La perspectiva de una reducción casi total de la deuda, unida a una generación positiva de flujos de tesorería, justifica la inclusión de este título en la selección. En particular, a través del producto convertible, que ofrece una rentabilidad ampliamente positiva a la espera de un repunte de la cotización subyacente. Estas operaciones se financiaron mediante tomas de beneficios tácticas en inversiones que han registrado buenos resultados desde principios de año, especialmente en el sector aéreo: IAG 2028, Safran 2028, MTU Aero Engines 2027, Amadeus 2025 y Saipem 2029.

Los bonos convertibles registraron un rendimiento mensual positivo en un entorno bajista para la renta variable. Este repunte se debió principalmente a un cambio en su valoración, aunque todavía con descuento. En el mercado primario no cesa la decepción. El tan esperado avance vendrá de la mano de un repunte del segmento de las pequeñas y medianas capitalizaciones, al que le cuesta recuperarse. Y sus necesidades de financiación seguirán siendo importantes en los próximos meses. El fondo está bien diversificado en las principales temáticas de renta variable. Y lo hace a través de una sólida exposición al crédito. En efecto, el estrechamiento de los diferenciales ya no permite ofrecer una rentabilidad justa, lo que justifica dar preferencia a las estructuras Investment Grade. A la inversa, se favorecen los vencimientos más largos para beneficiarse de las medidas de apoyo más importantes en la zona euro. El nivel de convexidad de la cartera también está protegido por una sensibilidad medida al mercado de renta variable inferior al 40%.

Por favor, introduzca el comentario de gestión...

Terminado de redactar el 12/12/2024.



Félix
Haron, CFA



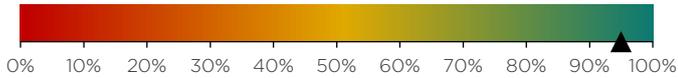
Denis
Passot



Jean-Paul
Ing, CFA

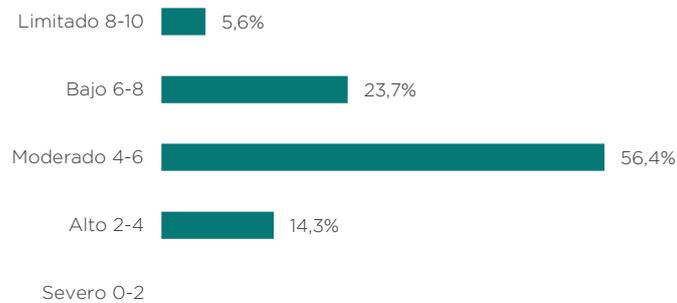
Análisis extra-financiero interno

Tasa de cobertura ABA+ (94,9%)



Nota Responsabilidad promedio : 5,3/10

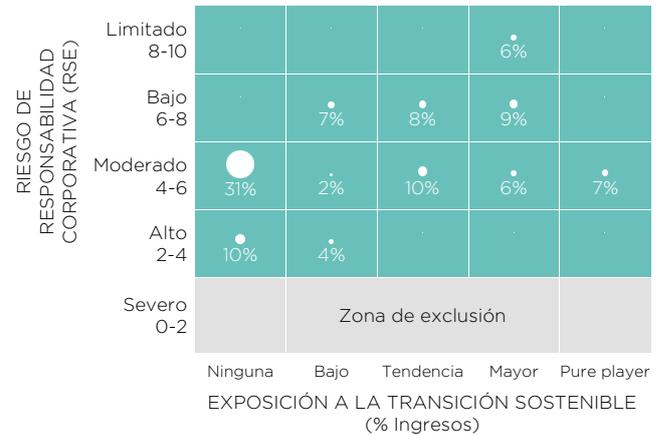
Desglose del riesgo de responsabilidad⁽¹⁾



Tasa de exclusión del universo de la selectividad



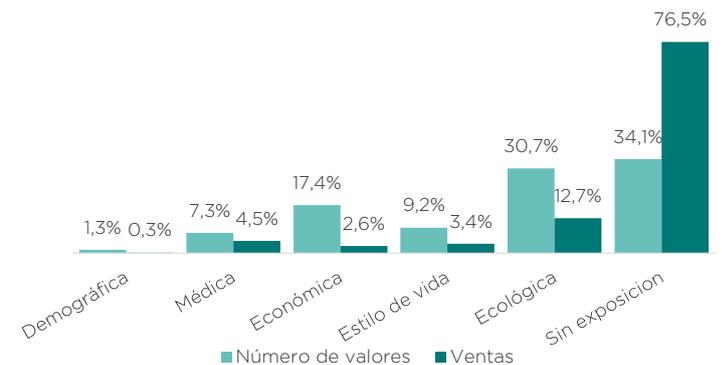
Exposición Transición/RSE⁽²⁾



Exposición a los SDG⁽³⁾ (% de ventas)



Exposición a las transiciones sostenibles⁽⁴⁾



Metodología de análisis

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

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

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

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

⁽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	91%	57.003		
PAI Corpo 1_2 - Emisiones de GEI de nivel 2	T CO ₂	91%	7.579		
PAI Corpo 1_3 - Emisiones de GEI de nivel 3	T CO ₂	91%	252.293		
PAI Corpo 1T - Emisiones totales de GEI	T CO ₂	91%	316.753		
PAI Corpo 1T_SC12 - Emisiones totales de GEI (Scope 1+2)	T CO ₂	91%	64.582		
PAI Corpo 2 - Huella de carbono	T CO ₂ /Millones de euros invertidos	91%	543	94%	657
PAI Corpo 3 - Intensidad de GEI	T CO ₂ /Millones de euros de ventas	91%	959	94%	944
PAI Corpo 4 - Porcentaje de inversión en empresas activas en el sector de los combustibles fósiles		91%	0%	94%	0%
PAI Corpo 5_1 - Porcentaje de consumo de energía no renovable		84%	64,3%	79%	65,0%
PAI Corpo 5_2 - Porcentaje de producción de energía no renovable		2%	89,8%	4%	89,3%
PAI Corpo 6 - Intensidad del consumo de energía por sector de alto impacto climático	GWh/Millones de euros de ventas	91%	0,5	94%	0,7
PAI Corpo 7 - Actividades con impacto negativo en zonas sensibles desde el punto de vista de la biodiversidad		91%	0,1%	94%	0,1%
PAI Corpo 8 - Vertido al agua	T Emisiones de agua	7%	0	5%	0
PAI Corpo 9 - Proporción de residuos peligrosos o radiactivos	T Residuos peligrosos	91%	1,7	94%	35,5
PAI Corpo 10 - Violaciones de los principios del UNGC y la OCDE		91%	0%	94%	0%
PAI Corpo 11 - Falta de procesos y mecanismos de cumplimiento del UNGC y la OCDE		91%	0,0%	94%	0%
PAI Corpo 12 - Diferencias salariales entre hombres y mujeres		70%	11,5%	81%	12,1%
PAI Corpo 13 - Diversidad de género en los órganos de gobierno		91%	43,7%	94%	42,4%
PAI Corpo 14 - Exposición a armas controvertidas		91%	0%	94%	0%
PAI Corpo OPT_1 - Uso del agua	m ³ /Millones de euros de ventas	51%	3.885	47%	5.562
PAI Corpo OPT_2 - Reciclaje del agua		9%	0,4%	5%	0,4%
PAI Corpo OPT_3 - Inversiones en empresas sin política de prevención de accidentes laborales		91%	0,0%	94%	0%

Fuente : MSCI

Cabe señalar que la DNCA Finance cambió de proveedor de datos extrafinancieros en octubre de 2023, pasando del seguimiento de las externalidades negativas por parte del proveedor Scope Rating al seguimiento de los indicadores de rendimiento (PAI) por parte del proveedor MSCI.

Este cambio de proveedor y de tipología de indicadores impide a DNCA Finance elaborar una comparación de resultados ESG a 3 años. DNCA Finance se compromete a elaborar este historial a partir de los datos disponibles en diciembre de 2023.

Información administrativa

Apellido : DNCA INVEST Convertibles
Código ISIN (Acción N) : LU1234714316
Clasificación SFDR : Art.8
Fecha de creación : 10/10/2017
Horizonte de inversión recomendado :
Mínimo 5 años
Divisa : Euro
Domicilio : Luxemburgo
Forma jurídica : SICAV
Indicador de referencia : Refinitiv Europe
Focus hedged CB EUR Index
Fijación del precio : Diaria
Estructura jurídica : DNCA Finance

Equipo gestor :
Félix HARON, CFA
Denis PASSOT
Jean-Paul ING, CFA

Inversión mínima : Ninguno
Comisión de suscripción : 2% max
Frais de rachat : -
Gastos de gestión : 1%
Gastos corrientes a 31/12/2023 : 1,13%
Comisión de rentabilidad : 20% de la
rentabilidad positiva previa deducción de
todos los gastos respecto del índice :
Refinitiv Europe Focus hedged CB EUR
Index 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 Paris. Las inversiones en los subfondos conllevan riesgos, en particular el riesgo de pérdida de capital que conlleva la pérdida de todo o parte del importe inicialmente invertido. DNCA Finance puede recibir o pagar una comisión o retrocesión en relación con el o los subfondos presentados. DNCA Finance no será en ningún caso responsable ante ninguna persona por cualquier pérdida o daño directo, indirecto o consecuente de cualquier tipo que resulte de cualquier decisión tomada sobre la base de la información contenida en este documento. Esta información se proporciona a título informativo, de forma simplificada y puede cambiar con el tiempo o ser modificada en cualquier momento sin previo aviso.

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

La concesión de esta label a un compartimento no significa que cumpla sus propios objetivos de sostenibilidad ni que la etiqueta se corresponda con los requisitos de futuras normativas nacionales o europeas. Para más información sobre este tema, visite : www.lelabelisr.fr y www.lelabelisr.fr/comment-investir/fonds-labelises

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

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

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

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

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

Este producto está sujeto a los riesgos de sostenibilidad definidos en el Reglamento 2019/2088 (artículo 2, apartado 22) por un acontecimiento o con Document d'Informations Clés 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 nº90, 6th Floor, 28006 Madrid, España.

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

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

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

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

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