

# 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 (€)	311,12
Activos Bajo Gestión (M€)	888
Número de acciones	45
Capitalización media (Bn€)	100.095
Price to Earning Ratio 2025 <sup>e</sup>	24,0x
Price to Book 2024	4,8x
VE/EBITDA 2025 <sup>e</sup>	14,0x
DN/EBITDA 2024	0,9x
Free Cash Flow yield 2025 <sup>e</sup>	3,88%
Dividend yield 2024 <sup>e</sup>	1,44%

### Rentabilidad (desde 28/11/2014 hasta 29/11/2024)

**Las rentabilidades pasadas no son un indicador fiable de las rentabilidades futuras**  
 ↗ DNCA INVEST SRI EUROPE GROWTH (Acción I) Rentabilidad acumulada ↗ Índice de referencia<sup>(1)</sup>



<sup>(1)</sup>STOXX Europe 600 EUR NR  
 Las rentabilidades son calculadas neta de gastos de gestión por DNCA FINANCE.

### Rentabilidades anualizadas y volatilidades (%)

	1 año	2 años	5 años	10 años	Desde su creación
Acción I	+6,25	+4,30	+6,09	+8,38	+9,98
Índice de referencia	+13,49	+10,59	+7,17	+6,66	+8,02
Acción I - volatilidad	12,71	13,55	17,75	15,96	15,30
Índice de referencia - volatilidad	10,32	11,37	17,54	16,41	15,82

### Rentabilidades acumuladas (%)

	1 mes	YTD	1 año	2 años	5 años	10 años
Acción I	+0,96	+0,68	+6,25	+8,78	+34,42	+123,91
Índice de referencia	+1,13	+9,29	+13,49	+22,29	+41,41	+90,70

### Rentabilidades en año natural (%)

	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Acción I	+11,62	-25,43	+39,10	+13,25	+32,19	-10,72	+14,24	-0,19	+24,85	+13,04
Índice de referencia	+15,81	-10,64	+24,91	-1,99	+26,82	-10,77	+10,58	+1,73	+9,60	+7,20

### Indicador de riesgo

	1 año	3 años	5 años	10 años
Ratio de Sharpe	0,49	-0,25	0,34	0,53
Tracking error	6,27%	8,25%	9,66%	8,14%
Ratio de correlación	0,87	0,88	0,85	0,87
Ratio de información	-1,15	-1,24	-0,11	0,21
Beta	1,07	1,05	0,86	0,85



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

**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 por tenencia de bonos convertibles,cambiable o reintegrable, riesgo de contraparte, riesgo ISR, riesgo para la sostenibilidad

### Principales posiciones\*

	Peso
NOVO NORDISK A/S-B (6,4)	7,89%
FLUTTER ENTERTAINMENT PLC-DI (4,3)	6,83%
SCHNEIDER ELECTRIC SE (8,4)	5,58%
GAZTRANSPORT ET TECHNIGA SA (6,2)	5,19%
AIR LIQUIDE SA (8,1)	4,70%
ASTRAZENECA PLC (4,6)	4,59%
MTU AERO ENGINES AG (5,7)	3,85%
ID LOGISTICS GROUP (5,9)	3,71%
SAP SE (4,6)	3,62%
LONZA GROUP AG-REG (6,4)	3,52%
	<b>49,48%</b>

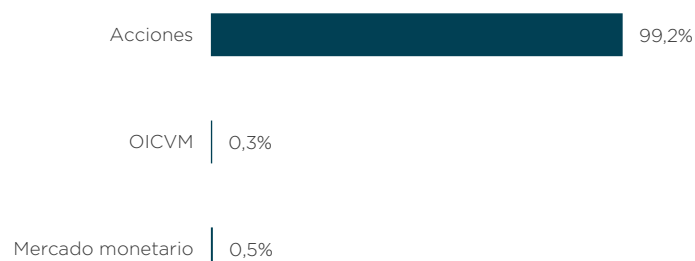
### Contribuciones mensuales a los resultados

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

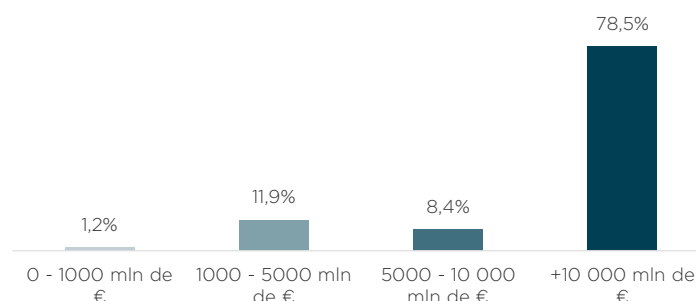
Mejor	Peso	Contribución
FLUTTER ENTERTAINMENT PLC	6,83%	+1,17%
GALDERMA GROUP AG	2,57%	+0,26%
MTU AERO ENGINES AG	3,85%	+0,26%
ESSILORLUXOTTICA	3,04%	+0,19%
GAZTRANSPORT ET TECHNIGA SA	5,19%	+0,16%

Peor	Peso	Contribución
AIR LIQUIDE SA	4,70%	-0,22%
KINGSPAN GROUP PLC	1,29%	-0,21%
SYMRISE AG	3,24%	-0,21%
ID LOGISTICS GROUP	3,71%	-0,20%
BIOMERIEUX	3,04%	-0,17%

### Reparto por clase de activos



### Distribución por capitalización



### Exposición por sector (ICB)

Sector	Fondo	Índice
Salud	30,1%	15,5%
Industrias	22,6%	14,4%
Química	9,5%	2,4%
Tecnología	9,1%	7,7%
Viajes y ocio	6,8%	0,9%
Productos y servicios de consumo	6,2%	5,7%
Energía	5,2%	5,5%
Construcción	3,5%	3,4%
Medios de comunicación	3,2%	2,0%
Automóvil	1,4%	1,9%
Alimentación, bebidas y tabaco	1,0%	6,0%
Inmobiliario	0,6%	1,4%
Servicios financieros	-	4,5%
Bancos	-	9,7%
Materias primas	-	2,2%
Distribución	-	1,1%
Telecomunicaciones	-	2,9%
Cuidado personal, farmacia y seguros	-	2,9%
Seguros	-	5,9%
Suministros públicos	-	3,9%
OICVM	0,3%	N/A
Mercado monetario	0,5%	N/A

### Asignación geográfica

País	Fondo	Índice
Francia	34,1%	15,8%
Alemania	12,0%	13,3%
Dinamarca	10,8%	5,0%
Suiza	10,2%	14,9%
Reino Unido	9,9%	23,5%
Irlanda	8,1%	0,4%
Italia	5,0%	4,3%
Países Bajos	4,7%	7,8%
Suecia	2,9%	5,3%
Noruega	1,6%	1,1%
OICVM	0,3%	N/A
Mercado monetario	0,5%	N/A

### Entradas y salidas del mes\*

Entradas : KONGSBERG GRUPPEN ASA

Salidas : Ninguna

\*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

Durante el mes de noviembre, el mercado intenta anticiparse a los anuncios de la nueva Administración estadounidense y a sus probables consecuencias para las empresas europeas. Los anuncios relativos a México y Canadá apuntan a tiempos difíciles en las negociaciones comerciales, y de ahí la volatilidad. Sin embargo, a excepción de algunos sectores bastante específicos (bebidas espirituosas, artículos de lujo, cosméticos), la mayoría de las empresas han tenido tiempo de aumentar su producción local y reducir así el impacto potencial de los nuevos aranceles. Además, la subida del dólar y cualquier medida de apoyo a la economía serían, por supuesto, favorables para las empresas con una fuerte presencia en Estados Unidos. En cuanto a China, los anuncios de apoyo adicional realizados en noviembre fueron al final bastante modestos, y probablemente no serán suficientes para proporcionar un apoyo significativo a la actividad en 2025. Por último, la inestabilidad política en Europa (Francia y Alemania) tendrá consecuencias claramente perjudiciales para una zona ya de por sí frágil.

En cuanto a las empresas, Novo Nordisk publicó algunas cifras tranquilizadoras, en particular para su medicamento estrella, Wegovy. En diciembre, el grupo danés publicará los resultados de un estudio de fase 3 de su tratamiento Cagrisema. El mercado está entusiasmado con este medicamento, que debería permitir a Novo Nordisk recuperar su ventaja competitiva frente a Zepbound, del competidor estadounidense Eli Lilly. También está destinado a sustituir a Wegovy antes de que expire su patente.

MTU (Aero/Defence Engine) ha desvelado sus objetivos para 2025: crecimiento de las ventas y del beneficio de explotación en torno al +13%, lo que se ajusta ampliamente a las expectativas, pero demuestra la excelente visibilidad de este subsector. Su homólogo francés, Safran, organiza un Día del Inversor en diciembre, que probablemente será una oportunidad para proporcionar objetivos a medio y largo plazo para el negocio de Propulsión, y de facto la trayectoria de rentabilidad de LEAP, su motor de última generación.

En el 3er trimestre, AstraZeneca no decepcionó, con un crecimiento orgánico del +20% y un aumento de su objetivo de crecimiento para 2024 (de alrededor del +15% al +18-19%). Y sin embargo, ..., la cotización no ha dejado de caer desde principios de septiembre. La mayor parte de los graves resultados negativos se explican por una investigación de las autoridades chinas a ciertos ejecutivos locales por supuestas prácticas fraudulentas llevadas a cabo hace varios años. Por supuesto, no tenemos ninguna opinión sobre el resultado de esta lamentable polémica, pero la magnitud de la caída nos parece totalmente exagerada habida cuenta de los riesgos que entraña.

Una vez más, Flutter Entertainment ha sorprendido gratamente a los analistas con una revisión al alza de sus objetivos anuales, mientras que una semana antes su homóloga estadounidense Draftkings había emitido un profit warning. Los buenos resultados en el Reino Unido y Australia explican la mayor parte de la sorpresa positiva.

Terminado de redactar el 05/12/2024.



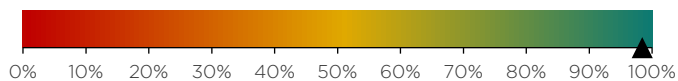
Carl  
Auffret, CFA



Alexandre  
Steenman

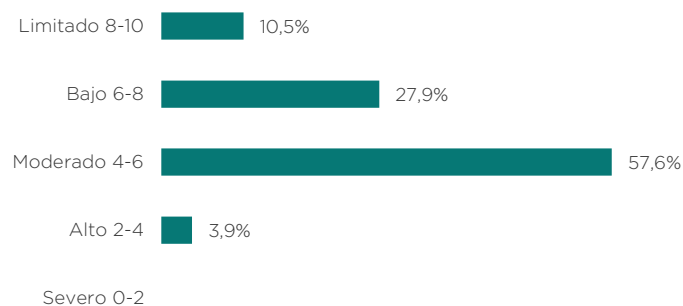
### Análisis extra-financiero interno

Tasa de cobertura ABA+ (98,4%)



Nota Responsabilidad promedio : 5,8/10

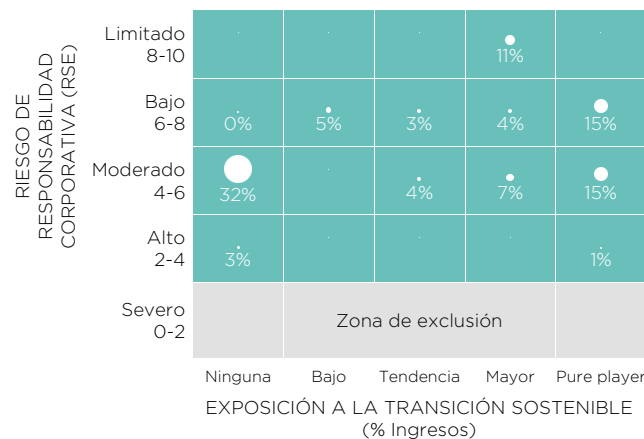
### Desglose del riesgo de responsabilidad<sup>(1)</sup>



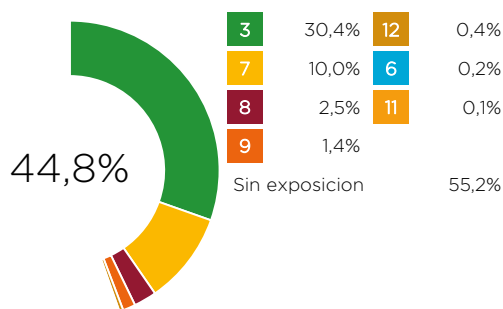
### Tasa de exclusión del universo de la selectividad



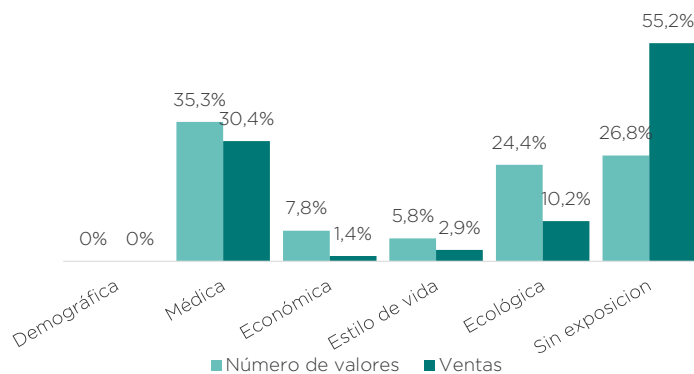
### Exposición Transición/RSE<sup>(2)</sup>



### 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.

+ 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 <sub>2</sub>	95%	8.774		
PAI Corpo 1_2 - Emisiones de GEI de nivel 2	T CO <sub>2</sub>	95%	10.621		
PAI Corpo 1_3 - Emisiones de GEI de nivel 3	T CO <sub>2</sub>	95%	217.181		
PAI Corpo 1T - Emisiones totales de GEI	T CO <sub>2</sub>	97%	236.577		
PAI Corpo 1T_SC12 - Emisiones totales de GEI (Scope 1+2)	T CO <sub>2</sub>	97%	19.396		
PAI Corpo 2 - Huella de carbono	T CO <sub>2</sub> /Millones de euros invertidos	95%	268	100%	606
PAI Corpo 3 - Intensidad de GEI	T CO <sub>2</sub> /Millones de euros de ventas	97%	880	100%	940
PAI Corpo 4 - Porcentaje de inversión en empresas activas en el sector de los combustibles fósiles		95%	0%	100%	0%
PAI Corpo 5_1 - Porcentaje de consumo de energía no renovable		95%	62,8%	99%	59,3%
PAI Corpo 5_2 - Porcentaje de producción de energía no renovable		5%	64,7%	6%	63,1%
PAI Corpo 6 - Intensidad del consumo de energía por sector de alto impacto climático	GWh/Millones de euros de ventas	95%	0,4	100%	0,4
PAI Corpo 7 - Actividades con impacto negativo en zonas sensibles desde el punto de vista de la biodiversidad		95%	0,1%	100%	0,2%
PAI Corpo 8 - Vertido al agua	T Emisiones de agua	2%	0	2%	0
PAI Corpo 9 - Proporción de residuos peligrosos o radiactivos	T Residuos peligrosos	95%	0,2	99%	7,3
PAI Corpo 10 - Violaciones de los principios del UNGC y la OCDE		97%	0%	100%	0%
PAI Corpo 11 - Falta de procesos y mecanismos de cumplimiento del UNGC y la OCDE		95%	0%	100%	0,0%
PAI Corpo 12 - Diferencias salariales entre hombres y mujeres		61%	11,6%	72%	11,5%
PAI Corpo 13 - Diversidad de género en los órganos de gobierno		97%	42,6%	100%	42,2%
PAI Corpo 14 - Exposición a armas controvertidas		99%	0%	100%	0%
PAI Corpo OPT_1 - Uso del agua	m <sup>3</sup> /Millones de euros de ventas	69%	392	70%	723
PAI Corpo OPT_2 - Reciclaje del agua		3%	0,0%	6%	0,2%
PAI Corpo OPT_3 - Inversiones en empresas sin política de prevención de accidentes laborales		95%	0,0%	100%	0,0%

Fuente : MSCI

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

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

### Información administrativa

**Apellido :** DNCA INVEST Sri Europe Growth  
**Código ISIN (Acción I) :** LU0870552998  
**Clasificación SFDR :** Art.8  
**Fecha de creación :** 28/12/2012  
**Horizonte de inversión recomendado :** Mínimo 5 años  
**Divisa :** Euro  
**Domicilio :** Luxemburgo  
**Forma jurídica :** SICAV  
**Indicador de referencia :** STOXX Europe 600 EUR NR  
**Fijación del precio :** Diaria  
**Estructura jurídica :** DNCA Finance  
**Equipo gestor :**  
Carl AUFFRET, CFA  
Alexandre STEENMAN

**Inversión mínima :** 200.000 EUR  
**Comisión de suscripción :** 2% max  
**Frais de rachat :** -  
**Gastos de gestión :** 1%  
**Gastos corrientes a 31/12/2023 :** 1,09%  
**Comisión de rentabilidad :** 20% de la rentabilidad positiva previa deducción de todos los gastos respecto del índice : STOXX Europe 600 EUR NR

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

### Información legal

**Esta es una comunicación publicitaria. Por favor, consulte el Folleto y el Documento de Datos Fundamentales para el Inversor del Fondo antes de tomar cualquier decisión de inversión definitiva.** Este documento es un documento promocional para uso de clientes no profesionales en el sentido de la Directiva MIFID II. Este documento es una herramienta de presentación simplificada y no constituye una oferta de suscripción ni un asesoramiento de inversión. La información presentada en este documento es confidencial y es propiedad de DNCA Finance. No puede ser distribuido a terceros sin el consentimiento previo de DNCA Finance. El tratamiento fiscal depende de la situación de cada uno, es responsabilidad del inversor y queda a su cargo. El Document d'Informations Clés y el folleto deben ser entregados al inversor, que debe leerlos antes de cualquier suscripción. Todos los documentos reglamentarios del subfondo están disponibles gratuitamente en la página web de la sociedad gestora [www.dnca-investments.com](http://www.dnca-investments.com) o previa solicitud por escrito a [dnca@dnca-investments.com](mailto: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](http://www.lelabelisr.fr) y [www.lelabelisr.fr/comment-investir/fonds-labelises](http://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](mailto:dnca@dnca-investments.com) - tel: +33 (0)1 58 62 55 00 - página web: [www.dnca-investments.com](http://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](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.