

CARMIGNAC ABSOLUTE RETURN EUROPE A EUR ACC

FONDO DE INVERSIÓN DE DERECHO FRANCÉS

Duración mínima
recomendada de
la inversión:

3 AÑOS

MENOR RIESGO MAYOR RIESGO
1 2 3* 4 5 6 7

FR0010149179

Informe mensual - 30/09/2024

OBJETIVO DE INVERSIÓN

Fondo long/short de renta variable europea con una exposición neta a renta variable gestionada activamente que oscila entre el -20 % y el 50 %. El Fondo tiene como objetivo generar alfa combinando posiciones largas y cortas, al tiempo que aplica una gestión activa y flexible. El Fondo trata de alcanzar una rentabilidad absoluta positiva en un horizonte de inversión de tres años.

Puede leer el análisis de los Gestores de Fondos en la página 3

RENTABILIDAD

Las rentabilidades históricas no garantizan rentabilidades futuras. La rentabilidad es neta de comisiones (excluyendo las eventuales comisiones de entrada aplicadas por el distribuidor)

EVOLUCIÓN DEL FONDO DESDE 10 AÑOS (Base 100 - Neta de comisiones)



RENTABILIDAD ACUMULADA Y ANUALIZADA (a 30/09/2024 - Neta de comisiones)

	Rentabilidades acumuladas (%)				Rentabilidades anualizadas (%)			
	1 año	3 años	5 años	10 años	3 años	5 años	10 años	Desde el 01/09/2023
A EUR Acc	6.22	-3.30	21.31	37.03	-1.11	3.93	3.20	4.8

RENTABILIDADES ANUALES (%) (Neta de comisiones)

	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
A EUR Acc	0.01	-6.41	12.62	5.18	-1.32	4.35	14.57	8.85	-8.03	2.52

ESTADÍSTICAS (%)

	1 año	3 años	5 años	10 años
Volatilidad del fondo	3.7	4.5	7.8	7.2
Ratio de Sharpe	0.6	-0.7	0.4	0.4
Ratio de Sortino	1.2	-0.9	0.7	0.6

Cálculo : Semanal

VAR

VaR de fondo 2.6%



J. Fredriksson



D. Smith

CIFRAS CLAVE

Exposición neta a renta variable	23.8%
Numero de emisores de las posiciones largas	41
Numero de emisores de las posiciones largas	68

FONDO

Clasificación SFDR: Artículo 8
Domicilio: Francia
Tipo de fondo: UCITS
Forma jurídica: FCP
Cierre del ejercicio fiscal: 31/12
Suscripción/reembolso: Día hábil
Hora límite para el procesamiento de la orden: antes de las 18:00 h. (CET/CEST)
Fecha de lanzamiento del Fondo: 03/02/1997
Fund AUM: 201M€ / 224M\$⁽¹⁾
Moneda de Fondo: EUR

CLASE DE ACCIONES

Política de dividendos: Capitalización
Fecha del primer VL: 03/02/1997
Divisa de cotización: EUR
Activos de esta clase: 163M€
VL: 419.95€
Categoría Morningstar™: Long/Short Equity - Europe

GESTOR DEL FONDO

Johan Fredriksson desde 01/09/2023
 Dean Smith desde 01/09/2023

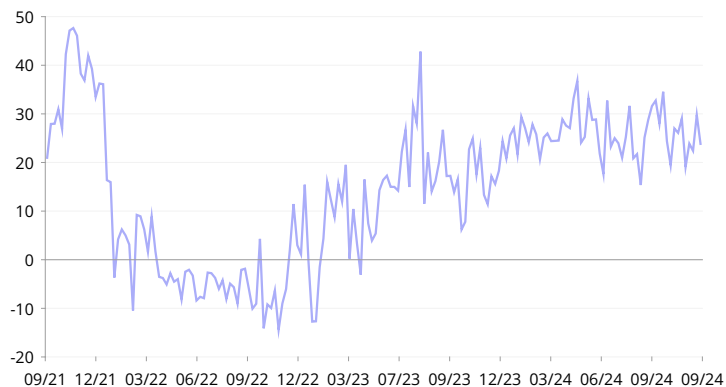
OTRAS CARACTERÍSTICAS ESG

% Mínimo de alineación taxonomía 0%
 % Mínimo inversiones sostenibles 0%
 Principal Impacto Adverso considerado Si

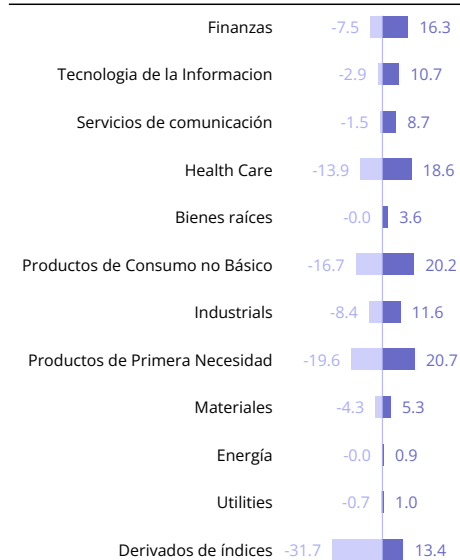
DESGLOSE DE LA CARTERA

Exposición larga a renta variable	131.0%
Exposición corta a renta variable	-107.1%
Exposición neta a renta variable	23.8%
Exposición bruta a renta variable	238.1%

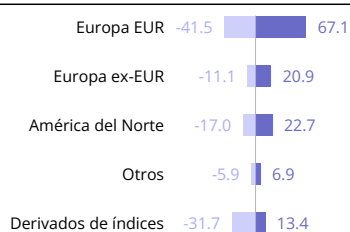
EVOLUCIÓN DE LA EXPOSICIÓN NETA RENTA VARIABLE DESDE 3 AÑOS (% ACTIVOS) ⁽¹⁾



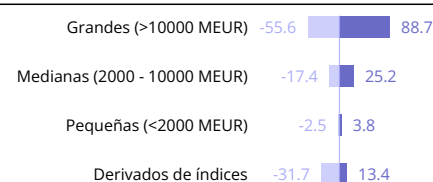
EXPOSICIÓN SECTORIAL (%)



EXPOSICIÓN GEOGRÁFICA (%)



EXPOSICIÓN DE CAPITALIZACIÓN (%)



■ Venta ■ Compra

PRINCIPALES POSICIONES LARGAS NETAS

Nombre	País	Sector / Clasificación	%
DEUTSCHE TELEKOM AG	Alemania	Servicios de comunicación	2.5%
MICROSOFT CORP	Estados Unidos	Tecnología de la Información	2.3%
AMAZON.COM INC	Estados Unidos	Productos de Consumo no Básico	2.1%
RELX PLC	Reino Unido	Industrials	1.9%
FRESENIUS SE & CO KGAA	Alemania	Health Care	1.7%
SAP SE	Alemania	Tecnología de la Información	1.6%
ASML HOLDING NV	Países Bajos	Tecnología de la Información	1.4%
EURONEXT NV	Países Bajos	Finanzas	1.4%
DEMANT A/S	Dinamarca	Health Care	1.4%
SCHIBSTED ASA	Noruega	Servicios de comunicación	1.3%
Total			17.7%

PRINCIPALES EXPOSICIONES NETAS- SHORT

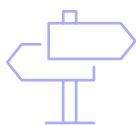
Region	Sector	%
Alemania	Industrials	-0.9%
España	Servicios de comunicación	-0.8%
Finlandia	Utilities	-0.7%
Estados Unidos	Productos de Primera Necesidad	-0.7%
Suecia	Industrials	-0.7%
Noruega	Materiales	-0.7%
Reino Unido	Productos de Consumo no Básico	-0.6%
Reino Unido	Productos de Primera Necesidad	-0.6%
Suiza	Health Care	-0.6%
Alemania	Industrials	-0.5%
Total		-6.9%

(1) Tasa de exposición a la renta variable = tasa de inversión en renta variable + exposición a derivados de renta variable

COMUNICACIÓN PUBLICITARIA

Consulte el KID/folleto antes de tomar una decisión final de inversión. Para más información, visite www.carmignac.com

ANÁLISIS DE LOS GESTORES DE FONDOS



ENTORNO DE MERCADO

- Tras un comienzo de mes especialmente débil para los mercados de renta variable, los recortes de los tipos de interés por parte de la FED y el BCE, junto con un importante paquete de medidas de estímulo por sorpresa en China, catalizaron un fuerte repunte que dejó al Stoxx 600 con una rentabilidad mensual del -0,4%.
- El mes estuvo marcado por la volatilidad, invirtiéndose las tendencias de agosto, ya que los EE.UU. superaron a Europa y los cíclicos a los defensivos.
- Fue un periodo de rotación caracterizado por la recogida de beneficios en los ganadores del año hasta la fecha, una agresiva cobertura de posiciones cortas y un aumento de las compras en los rezagados.
- En septiembre repuntaron las fusiones y adquisiciones de grandes empresas, con la compra de Schenker por DSV y la participación de UniCredit en Commerzbank.
- En Europa, los mejores sectores fueron Recursos Básicos, Ocio y Minorista, mientras que los más rezagados fueron Sanidad, Automóviles y Energía.

COMENTARIO DE RENDIMIENTO

- Entramos en septiembre con una cartera defensiva y de riesgo relativamente bajo.
- Nuestra cartera de posiciones largas obtuvo una rentabilidad positiva, pero ésta se vio compensada con creces por la rentabilidad negativa de nuestras posiciones cortas en acciones y de la cobertura de la cartera, debido a la fuerza del rally de rotación hacia finales de mes, lo que hizo que el fondo perdiera posiciones en septiembre.
- Las principales contribuciones positivas se registraron en Comunicaciones, Tecnología, Bienes Inmobiliarios, Servicios Públicos y Finanzas, mientras que los principales detractores fueron Sanidad, Energía y Productos de Consumo no Básico.
- Los principales ganadores de la selección de valores fueron nuestros largos en nombres tecnológicos. Micron superó las expectativas con unos beneficios superiores a los previstos y elevó sus previsiones para todo el año, mientras que Meta se benefició de la creciente confianza en su liderazgo en IA.
- También podemos mencionar nuestra posición larga en Nexans, que consiguió un contrato clave para cables submarinos, y nuestra posición corta en una empresa sueca de consumo que emitió un profit warning.
- Los peores resultados de nuestra selección de valores fueron nuestras posiciones largas en Novo Nordisk, que se enfrentó a una recogida de beneficios debido a la preocupación por la posible competencia en los medicamentos GLP-1, y ASML, que se vio afectada por las dudas sobre la sostenibilidad del gasto de capital en semiconductores.
- E64En el sector de la asistencia sanitaria, nuestra posición larga en Demant, que se vio afectada negativamente por la inquietud existente en torno a las expectativas a corto plazo para el tercer trimestre, y AstraZeneca, que sufrió tras los decepcionantes resultados de un ensayo de un fármaco.



PERSPECTIVAS Y ESTRATEGIA DE INVERSIÓN

- Enfrentados a unas condiciones de mercado negativas en los primeros días del mes, pasamos rápidamente al modo de protección del capital para minimizar el riesgo de pérdidas.
- Nuestra exposición bruta se redujo del 120% al 100% aproximadamente y, dentro de la estructura de la cartera, redujimos los valores tecnológicos, cíclicos y financieros y añadimos valores defensivos en los sectores de productos básicos, comunicaciones y Bienes Inmobiliarios.
- Con los mercados en mínimos, aprovechamos oportunidades selectivas para recoger valores de calidad sobrevalorados, como Schneider, que funcionaron bien.
- Sin informes de resultados, el mercado se centrará sobre todo en las noticias macroeconómicas y políticas (elecciones en EE.UU.), que suelen aumentar la incertidumbre y la volatilidad.
- Por lo tanto, todas las miradas están puestas en las cifras de empleo de esta semana (NFP). Unas cifras débiles, con un aumento del desempleo, alimentarían la hipótesis de un aterrizaje brusco/recesión, por lo que incluso un recorte más agresivo de la FED probablemente no sería favorable para los mercados, lo que presionaría a los sectores cíclicos a la baja frente a los defensivos.
- Sin embargo, si vemos una buena cifra de NFP (el desempleo no aumenta), habrá una señal de alivio por parte del mercado (especialmente desde estos niveles de partida más bajos), ya que unos buenos niveles de empleo ya no equivalen a una mayor inflación.
- Además, pronto llegarán las elecciones estadounidenses. La historia sugiere, especialmente si se trata de una carrera reñida entre los 2 candidatos presidenciales, que unas 4-6 semanas antes de las elecciones, los mercados tienden a debilitarse, vendiendo entre un 3-5% de media.
- Por lo tanto, teniendo en cuenta todos estos datos e incertidumbres, junto con el hecho de que se trata de un periodo estacionalmente más débil para los mercados, seguimos operando con un riesgo reducido, tanto bruto como neto, de modo que tengamos «munición» de sobra para intervenir de nuevo y ampliar nuestras ideas de mayor convicción una vez que el panorama esté más claro.



RESUMEN ESG DE LA CARTERA

Este producto financiero es conforme al artículo 8 del Reglamento sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros (en inglés, SFDR). Los elementos vinculantes de la estrategia de inversión utilizados a fin de seleccionar las inversiones para lograr cada una de las características medioambientales o sociales que promueve este producto financiero son:

- El análisis ASG se aplica al menos al 90% de la cartera larga de renta variable;
- La cartera larga de renta variable se reduce activamente.

COBERTURA ESG DE LA CARTERA

Número de emisores en cartera	64
Número de emisores calificados	64
Tasa de cobertura	100.0%

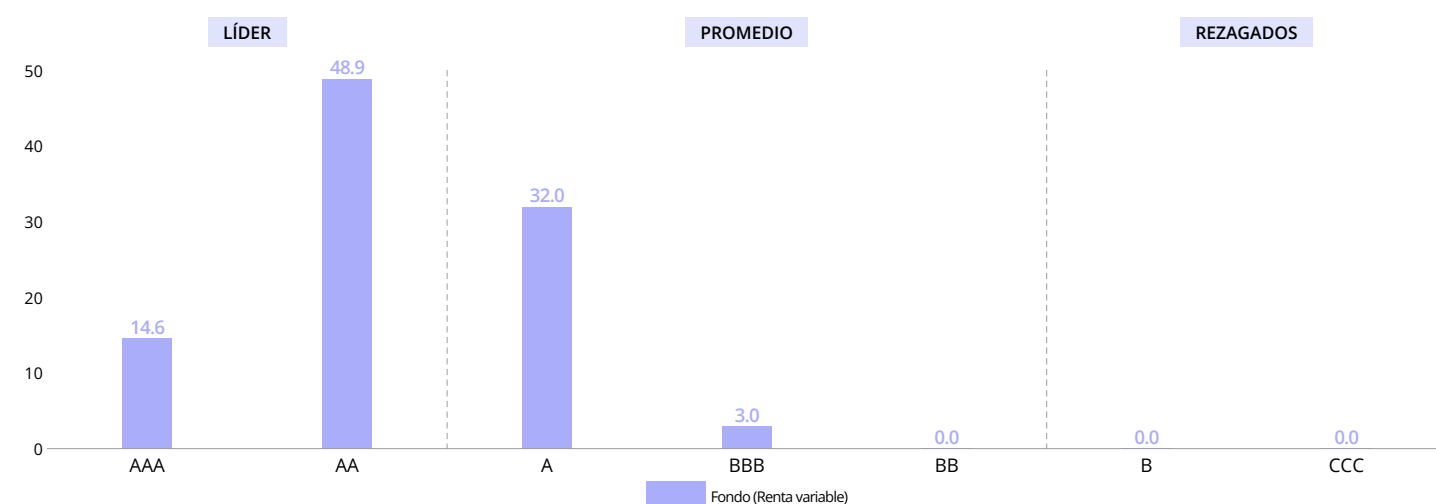
Fuente: Carmignac

PUNTUACIÓN ESG

Carmignac Absolute Return Europe A EUR Acc AA

Fuente: MSCI ESG

PUNTUACIÓN ESG DE MSCI DE LA CARTERA



Fuente: Puntuación ESG de MSCI. La categoría «Líderes ESG» engloba a empresas con calificación AAA y AA de MSCI. La categoría «Promedio ESG» engloba a empresas con calificación A, BBB y BB de MSCI. La categoría «Rezagados ESG» engloba a empresas con calificación B y CCC de MSCI. Cobertura ESG de la cartera: 98.6%

LAS CINCO POSICIONES DE LA CARTERA CON MEJORES CALIFICACIONES ESG

Empresa	Ponderación	Calificación ESG
AKZO NOBEL NV	0.5%	AAA
CARLSBERG AS	0.5%	AAA
NOVO NORDISK AS	0.5%	AAA
ANHEUSERBUSCH INBEV SANV	0.9%	AA
ASR NEDERLAND NV	0.4%	AA

Fuente: MSCI ESG

GLOSARIO

Beta: El coeficiente beta mide la relación existente entre las fluctuaciones de los valores liquidativos del fondo y las fluctuaciones de los niveles de su índice de referencia. Un coeficiente beta inferior a 1 indica que el fondo «amortigua» las fluctuaciones de su índice (una beta igual a 0,6 implica que el fondo se revaloriza un 6 % si el índice avanza un 10 %, y cae un 6 % si el índice retrocede un 10 %). Un coeficiente beta superior a 1 indica que el fondo «amplifica» las fluctuaciones de su índice (una beta igual a 1,4 significa que el fondo se revaloriza un 14 % cuando el índice avanza un 10 %, pero cae también un 14 % cuando el índice retrocede un 10 %). Un coeficiente beta inferior a 0 indica que el fondo reacciona de forma inversa a las fluctuaciones de su índice (una beta igual a -0,6 significa que el fondo retrocede un 6 % cuando el índice avanza un 10 % y a la inversa).

Calificación crediticia: la calificación crediticia es la calificación financiera que permite medir la solvencia del prestatario (emisor de la obligación).

Capitalización: Valor de una compañía en el mercado de valores en un momento determinado. Se obtiene multiplicando el número de acciones de una firma por su cotización bursátil.

FCP: Fondo de inversión colectiva.

Ratio de Sharpe: El ratio de Sharpe mide el excedente de rentabilidad en relación con los tipos sin riesgo dividido entre la desviación típica de esa rentabilidad. Se trata de un indicador de la rentabilidad marginal por unidad de riesgo. Si el ratio de Sharpe es positivo, cuanto mayor sea el ratio, más se remunerará el riesgo. Un ratio de Sharpe negativo no implica necesariamente que la cartera haya registrado una rentabilidad negativa, sino que la rentabilidad registrada es inferior a la de una inversión sin riesgo.

SICAV: Sociedad de inversión de capital variable.

Tasa de inversión / de exposición: La tasa de inversión corresponde al volumen de activos invertidos expresado como porcentaje de la cartera. La tasa de exposición corresponde a la tasa de inversión, a la que se añade el impacto de las estrategias con derivados. La tasa de exposición equivale al porcentaje real del activo expuesto a un determinado riesgo. Las estrategias con derivados pueden tener como objetivo aumentar la exposición (estrategia de dinamización) o reducir la exposición (estrategia de inmunización) del activo subyacente.

Valor liquidativo: precio de una participación (en un fondo de inversión colectiva) o de una acción (en una SICAV).

VaR: El valor en riesgo o Value at Risk (VaR) representa la pérdida potencial máxima de un inversor sobre el valor de una cartera de activos financieros en relación con un horizonte de inversión (20 días) y un intervalo de confianza (99 %). Esta pérdida potencial se expresa como porcentaje del patrimonio total de la cartera. Se calcula a partir de una muestra de datos históricos (en un periodo de 2 años).

Volatilidad: Rango de variación del precio/cotización de un título, un fondo, un mercado o un índice que permite medir la magnitud del riesgo en un periodo determinado. La volatilidad se calcula en función de la desviación típica obtenida con la raíz cuadrada de la varianza. La varianza es la media aritmética del cuadrado de las desviaciones respecto a la media. Cuanto mayor sea la volatilidad, mayor será el riesgo.

DEFINICIONES & METODOLOGIA ESG

Alcance 1: Emisiones de gases de efecto invernadero generadas por la combustión de combustibles fósiles y los procesos de producción propiedad de la empresa o controlados por esta.

Alcance 2: Emisiones de gases de efecto invernadero derivadas del consumo de electricidad, calor o vapor adquirido por la empresa.

Alcance 3: Otras emisiones indirectas de gases de efecto invernadero, como las procedentes de la extracción y la producción de materiales y combustibles adquiridos, de actividades relacionadas con el transporte en vehículos que la entidad que divulga la información no tiene en propiedad ni controla, de actividades relacionadas con la electricidad (p. ej. pérdidas en materia de transporte y distribución) que no abarcan las emisiones de alcance 2, de actividades externalizadas o de la eliminación de residuos, entre otras.

Alineación Taxonomía: En el contexto de una empresa individual, la alineación con la taxonomía se define como el porcentaje de los ingresos de una empresa que proceden de actividades que cumplen determinados criterios medioambientales. En el contexto de un fondo o cartera individual, la alineación se define como la alineación con la taxonomía según media ponderada a la cartera de las empresas incluidas. Para más información, visite esta página: https://ec.europa.eu/info/sites/default/files/business_economy_euro/banking_and_finance/documents/sustainable-finance-taxonomy-faq_en.pdf

Cálculo de la puntuación ESG: Sólo se tienen en cuenta las participaciones en acciones y bonos corporativos del fondo. La calificación global del fondo se calcula utilizando la metodología «MSCI Fund ESG Quality Score» (puntuación de calidad ESG de los fondos de MSCI): excluidos el efectivo y las posiciones sin puntuación ESG, se realiza la media ponderada de las ponderaciones normalizadas de las posiciones y la puntuación ajustada por sector de las posiciones, y se multiplica por (1 + % ajuste), que consiste en la ponderación de las calificaciones ESG con tendencia positiva menos la ponderación de los rezagados ESG menos la ponderación de las calificaciones ESG con tendencia negativa. Si desea obtener una explicación detallada, consulte la sección 2.3 «MSCI ESG Fund Ratings Methodology» (metodología de cálculo de las calificaciones ESG de los fondos de MSCI). Actualizado en junio de 2023. <https://www.msci.com/documents/1296102/34424357/MSCI+ESG+Fund+Ratings+Methodology.pdf>

Clasificación - Artículos SFDR: El Reglamento de divulgación de las finanzas sostenibles, una ley de la UE que exige a los gestores de activos que clasifiquen los fondos en categorías: Los fondos del "artículo 8" promueven las características medioambientales y sociales, y los del "artículo 9" tienen como objetivo medible las inversiones sostenibles.

ESG: E: ambiental (en inglés); S: social; G: gobierno corporativo

Inversiones Sostenibles: El SFDR entiende por «inversión sostenible» la inversión en una actividad económica que contribuya a un objetivo medioambiental o social, siempre y cuando las inversiones no perjudiquen significativamente a ninguno de dichos objetivos y las empresas beneficiarias sigan prácticas de buen gobierno

Metodología MSCI: MSCI utiliza las emisiones divulgadas por las empresas cuando están disponibles. En caso contrario, utiliza su propio modelo para estimar las emisiones. El modelo consta de tres módulos distintos: el modelo de producción (utilizado para los servicios públicos de generación de energía), el modelo de intensidad específico de la empresa (utilizado para empresas que han comunicado datos sobre emisiones de carbono en el pasado, pero no para todos los años), y el modelo de intensidad específico del segmento industrial (utilizado para empresas que no han comunicado datos sobre emisiones de carbono en el pasado). Para más información, visite el último documento de MSCI "Climate Change Metrics Methodology".

Principales Incidencias Adversas (PIA): Efectos negativos, importantes o potencialmente importantes sobre los factores de sostenibilidad que están causados, agravados o directamente relacionados con decisiones de inversión o asesoramiento realizado por una persona jurídica. Algunos ejemplos son las emisiones de GEI y la huella de carbono.

CARACTERÍSTICAS

Participaciones	Fecha del primer VL	Bloomberg	ISIN	Comisiones de gestión	Costes de entrada ⁽¹⁾	Costes de salida ⁽²⁾	Comisiones de gestión y otros costes administrativos o de funcionamiento ⁽³⁾	Costes de operación ⁽⁴⁾	Comisiones de rendimiento ⁽⁵⁾	Mínimo de suscripción inicial ⁽⁶⁾	Rentabilidad en un solo ejercicio (en %)				
											29.09.23-30.09.24	30.09.22-29.09.23	30.09.21-30.09.22	30.09.20-30.09.21	30.09.19-30.09.20
A EUR Acc	03/02/1997	CARFRPR FP	FR0010149179	Max. 2%	Max. 4%	—	2.3%	0.98%	20%	—	6.2	-7.3	-1.7	17.1	7.1
A EUR Ydis	19/06/2012	CAREPDE FP	FR0011269406	Max. 2%	Max. 4%	—	2.3%	0.98%	20%	—	6.2	-7.4	-4.1	17.2	7.2
F EUR Acc	31/08/2023	CARFEUA FP	FR001400JG56	Max. 1.5%	—	—	1.3%	0.98%	20%	—	5.6	—	—	—	—

(1) del importe que pagará usted al realizar esta inversión. Se trata de la cantidad máxima que se le cobrará. Carmignac Gestion no cobra costes de entrada. La persona que le venda el producto le comunicará cuánto se le cobrará realmente.

(2) No cobramos una comisión de salida por este producto.

(3) del valor de su inversión al año. Se trata de una estimación basada en los costes reales del último año.

(4) del valor de su inversión al año. Se trata de una estimación de los costes en que incurrimos al comprar y vender las inversiones subyacentes del producto. El importe real variará en función de la cantidad que compremos y vendamos.

(5) max. del exceso de rentabilidad cuando la rentabilidad sea positiva y el valor liquidativo supere la cota máxima o «High-Water Mark». El importe real variará en función de lo buenos que sean los resultados de su inversión. La estimación de los costes agregados anterior incluye la media de los últimos 5 años, o desde la creación del producto si se produjo hace menos de 5 años.

(6) Consulte el folleto en relación con los importes mínimos de suscripción subsiguientes. El folleto está disponible en el sitio web www.carmignac.com.

PRINCIPALES RIESGOS DEL FONDO

RIESGO RELACIONADO CON LA ESTRATEGIA LONG/SHORT: Este riesgo está relacionado con las posiciones compradoras o vendedoras iniciadas a fin de ajustar la exposición neta al mercado. El Fondo podría incurrir en pérdidas cuantiosas si sus posiciones largas y cortas evolucionasen de forma simultánea en sentido contrario y de manera desfavorable. **RENDA VARIABLE:** Las variaciones de los precios de las acciones cuya amplitud dependa de los factores económicos externos, del volumen de los títulos negociados y del nivel de capitalización de la sociedad pueden influir negativamente en la rentabilidad del Fondo. **TIPO DE INTERÉS:** El riesgo de tipo de interés se traduce por una disminución del valor liquidativo en caso de variación de los tipos de interés. **TIPO DE CAMBIO:** El riesgo de cambio está vinculado a la exposición, por medio de inversiones directas o de instrumentos financieros a plazo, a una divisa distinta de la divisa de valoración del Fondo.

El fondo no garantiza la preservación del capital.

INFORMACIÓN LEGAL IMPORTANTE

Fuente: Carmignac a 30/09/2024. Derechos de autor: Los datos publicados en esta presentación pertenecen exclusivamente a sus titulares, tal y como se mencionan en cada página. Desde el 01/01/2013, los indicadores de renta variable se calculan con los dividendos netos reinvertidos. Este documento no puede reproducirse ni total ni parcialmente sin la autorización previa de la sociedad gestora. La información contenida en él puede ser parcial y puede modificarse sin previo aviso. No constituye una oferta de suscripción ni un consejo de inversión. El acceso a los Fondos puede ser objeto de restricciones para determinadas personas o en determinados países. Los Fondos no están registrados en Norteamérica ni en Sudamérica. No han sido registrados de conformidad con la US Securities Act of 1933 (ley estadounidense sobre valores). No pueden ofrecerse o venderse ni directa ni indirectamente a beneficio o por cuenta de una «persona estadounidense» (U.S. person) según la definición contenida en la normativa estadounidense «Regulation S» y/o FATCA. Los fondos tienen un riesgo de pérdida de capital. Los riesgos y los gastos se describen en el documento de datos fundamentales (KID). El folleto, el KID, los estatutos de la sociedad o el reglamento de gestión y los informes anuales de los Fondos se pueden obtener a través de la página web www.carmignac.com/es, mediante solicitud a la sociedad. Antes de la suscripción, se debe hacer entrega al suscriptor del KID y una copia del último informe anual. La Sociedad gestora puede cesar la promoción en su país en cualquier momento. Los inversores pueden acceder a un resumen de sus derechos en español en el siguiente enlace sección 6: www.carmignac.com/es_ES/informacion-legal. Para España: Los Fondos se encuentran registrados ante la Comisión Nacional del Mercado de Valores de España, con los números 398. La mención a determinados valores o instrumentos financieros se realiza a efectos ilustrativos, para destacar determinados títulos presentes o que han figurado en las carteras de los Fondos de la gama Carmignac. Ésta no busca promover la inversión directa en dichos instrumentos ni constituye un asesoramiento de inversión. La Gestora no está sujeta a la prohibición de efectuar transacciones con estos instrumentos antes de la difusión de la información. La decisión de invertir en el fondo debe tomarse teniendo en cuenta todas sus características u objetivos descritos en su folleto.