

# 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 - 28/03/2024

## OBJETIVO DE INVERSIÓN

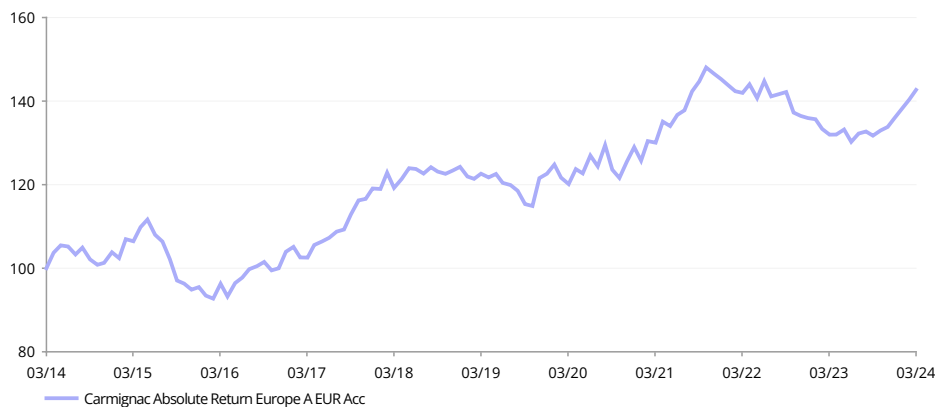
Fondo long/short de renta variable europea con una exposición neta a renta variable gestionada activamente que oscila entre el -20 % y el 50 %. El Fondo tiene como objetivo generar alfa combinando posiciones largas y cortas, al tiempo que aplica una gestión activa y flexible. El Fondo trata de alcanzar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

Puede leer el análisis de los Gestores de Fondos en la página 4

## 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 28/03/2024 - Neta de comisiones)

	Rentabilidades acumuladas (%)				Rentabilidades anualizadas (%)		
	1 año	3 años	5 años	10 años	3 años	5 años	10 años
A EUR Acc	8.12	9.71	16.36	42.68	3.14	3.07	3.62

### 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 (%)

	3 años	5 años	10 años
Volatilidad del fondo	5.3	7.9	7.2
Ratio de Sharpe	0.6	0.4	0.5
Beta	0.0	0.1	0.1
Ratio de Sortino	1.0	0.6	0.9

Cálculo : Semanal

### VAR

VaR de fondo 4.3%



J. Fredriksson



D. Smith

## CIFRAS CLAVE

Exposición neta a renta variable	28.8%
Numero de emisores de las posiciones largas	44
Numero de emisores de las posiciones cortas	71

### 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: 225M€ / 243M\$<sup>(1)</sup>

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: 185M€

VL: 428.21€

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%

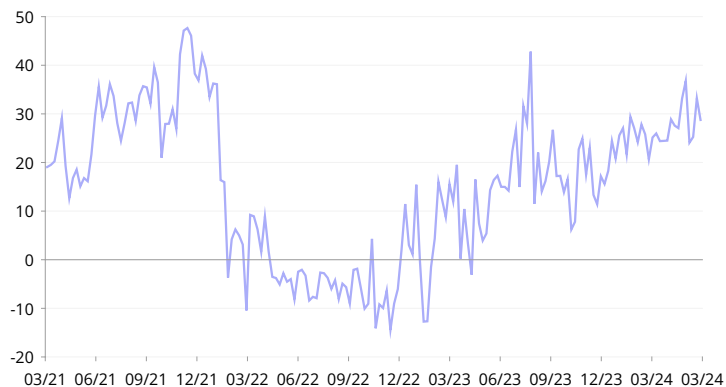
% Mínimo inversiones sostenibles ..... 0%

Principal Impacto Adverso considerado .... Si

**DESGLOSE DE LA CARTERA**

Exposición larga a renta variable	129.4%
Exposición corta a renta variable	-100.7%
Exposición neta a renta variable	28.8%
Exposición bruta a renta variable	230.1%

**EVOLUCIÓN DE LA EXPOSICIÓN NETA RENTA VARIABLE DESDE 3 AÑOS (% ACTIVOS) <sup>(1)</sup>**



**EXPOSICIÓN SECTORIAL NETA**

Tecnología de la Información	11.2%
Finanzas	11.0%
Industrials	9.0%
Productos de Consumo no Básico	8.5%
Productos de Primera Necesidad	5.0%
Health Care	5.0%
Servicios de comunicación	4.7%
Utilities	2.6%
Materiales	2.5%
Bienes raíces	0.8%
Energía	-0.2%
Derivados de índices	-31.3%

**EXPOSICIÓN GEOGRÁFICA NETA**

América del Norte	13.9%
Europa EUR	34.9%
Europa ex-EUR	9.0%
Otros países	2.3%
Derivados de índices	-31.3%

**EXPOSICIÓN DE CAPITALIZACIÓN NETA**

Grandes (>10000 MEUR)	57.0%
Medianas (2000 - 10000 MEUR)	2.9%
Pequeñas (<2000 MEUR)	0.1%
Derivados de índices	-31.3%

**PRINCIPALES POSICIONES LARGAS NETAS**

Nombre	País	Sector / Clasificación	%
MICROSOFT CORP	Estados Unidos	Tecnología de la Información	3.3%
NOVO NORDISK A/S	Dinamarca	Health Care	3.2%
META PLATFORMS INC	Estados Unidos	Servicios de comunicación	2.7%
ADYEN NV	Países Bajos	Finanzas	2.4%
LONZA GROUP AG	Suiza	Health Care	2.2%
RYANAIR HOLDINGS PLC	Irlanda	Industrials	2.1%
AIRBUS SE	Francia	Industrials	2.0%
SAP SE	Alemania	Tecnología de la Información	2.0%
ASML HOLDING NV	Países Bajos	Tecnología de la Información	2.0%
DEUTSCHE TELEKOM AG	Alemania	Servicios de comunicación	1.9%
<b>Total</b>			<b>23.8%</b>

**PRINCIPALES EXPOSICIONES NETAS- SHORT**

Region	Sector	%
Estados Unidos	Tecnología de la Información	-1.0%
Suiza	Materiales	-1.0%
Francia	Productos de Consumo no Básico	-0.9%
España	Servicios de comunicación	-0.9%
Países Bajos	Health Care	-0.8%
Suecia	Tecnología de la Información	-0.7%
Estados Unidos	Productos de Consumo no Básico	-0.7%
Reino Unido	Productos de Consumo no Básico	-0.7%
Suiza	Health Care	-0.7%
Alemania	Industrials	-0.7%
<b>Total</b>		<b>-8.0%</b>

(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](http://www.carmignac.com)

## 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;
- Un 30% menos de emisiones de carbono que el índice de referencia compuesto antes indicado medidas por la intensidad de carbono.

### COBERTURA ESG DE LA CARTERA

Número de emisores en cartera	62
Número de emisores calificados	62
Tasa de cobertura	100.0%

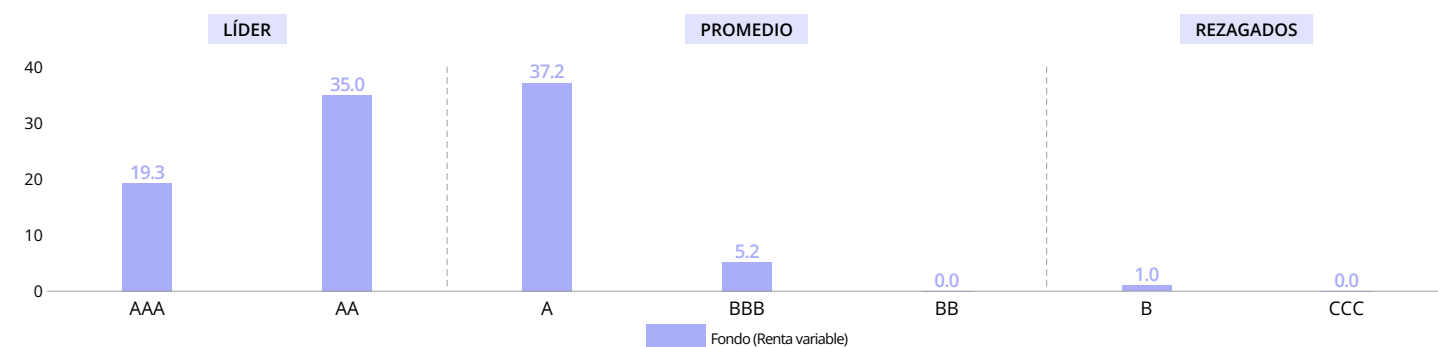
Fuente: Carmignac

### PUNTUACIÓN ESG

Carmignac Absolute Return Europe A EUR Acc AA

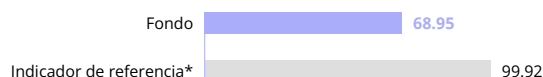
Fuente: MSCI ESG

### 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: 97.8%

### INTENSIDAD DE LAS EMISIONES DE CARBONO (TONELADAS DE CO2 EMITIDAS POR CADA MILLÓN DE USD DE INGRESOS) convertida a euros



Fuente: S&P Trucost, 28/03/2024. Se considera que el índice de referencia de cada Fondo cuenta con el mismo volumen de activos gestionados que el de los fondos de renta variable de Carmignac correspondientes. Se calculan tanto las emisiones de carbono totales como las toneladas de CO2 emitido por cada millón de euros de ingresos.

Las **cifras de emisiones de carbono** se basan en los datos de S&P Trucost. El análisis se efectúa recurriendo a datos estimados o comunicados que miden las emisiones de carbono de alcance 1 y 2, a excepción del efectivo y de las posiciones para las que no se dispone de datos sobre las emisiones de carbono. Con el fin de determinar la intensidad de carbono, el volumen de emisiones de carbono en toneladas de CO2 se calcula y expresa por cada millón de dólares de ingresos (convertido a euros). Ello constituye una medida normalizada de la contribución de una cartera al cambio climático que permite establecer comparaciones con el índice de referencia, entre múltiples carteras y a lo largo del tiempo, independientemente del tamaño de la cartera.

Consulte el glosario para obtener más información sobre la metodología de cálculo

### LAS CINCO POSICIONES DE LA CARTERA CON MEJORES CALIFICACIONES ESG

Empresa	Ponderación	Calificación ESG
DANONE SA	5.0%	AAA
CARLSBERG AS	1.0%	AAA
ENEL SPA	0.9%	AAA
STMICROELECTRONICS NV	0.3%	AAA
HENKEL AG CO KGAA	-0.0%	AAA

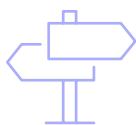
Fuente: MSCI ESG

\* Indicador de referencia: 75% MSCI Europe index + 25% S&P 500. Para obtener más información sobre la divulgación de productos, consulte la Información sobre sostenibilidad relacionada con el artículo 10 disponible en la página web del Fondo.

### COMUNICACIÓN PUBLICITARIA

Consulte el KID/folleto antes de tomar una decisión final de inversión. Para más información, visite [www.carmignac.com](http://www.carmignac.com)

## ANÁLISIS DE LOS GESTORES DE FONDOS



### ENTORNO DE MERCADO

Marzo terminó siendo otro buen mes para la tolerancia al riesgo en varias clases de activos, con alzas en las acciones, los bonos, las materias primas (excepto el mineral de hierro) y el dólar. Dentro de las bolsas, Europa aventajó a EE. UU., los mercados desarrollados batieron a los mercados emergentes y los valores de gran capitalización y los de pequeña/mediana registraron ganancias similares, lo que refleja una ampliación del mercado con respecto a los liderazgos estrechos de comienzos de año. En cuanto a la dispersión de los estilos, las acciones value superaron a las de crecimiento, los valores cíclicos batieron a los defensivos, el momentum se estancó y los valores más vendidos mostraron un comportamiento similar al del mercado. En Europa, la rotación sectorial influyó ciertamente y los mejores sectores fueron los de banca, inmuebles, los productos químicos y la energía; todos ellos, con la excepción de los bancos, se encontraban en la parte baja de la tabla de ganancias el mes anterior. Los peores sectores fueron viajes y ocio, productos y servicios de consumo y tecnología, que figuraron entre los más rentables el mes anterior.



### COMENTARIO DE RENDIMIENTO

El Fondo registró una rentabilidad positiva durante el mes. Nuestra cartera larga generó una rentabilidad del +3,8% que se compensó parcialmente con una ligera pérdida del 1,2% en nuestra cartera corta y del 1% en nuestras coberturas en forma de contratos a plazo y opciones, empleadas para gestionar la beta de la cartera y la exposición global al riesgo. En cuanto a las rentabilidades sectoriales, las contribuciones positivas más importantes provinieron de los sectores de la tecnología, los servicios financieros y la salud. En el conjunto a la cartera, todos los sectores realizaron una contribución positiva, con la excepción de los servicios de comunicación, que registraron una ligera pérdida de 23 puntos básicos. En cuanto a las acciones, la contribución más importante procedió de dos fabricantes de memorias informáticas que incorporamos a la cartera el mes pasado; uno de ellos anunció unos beneficios y pedidos ampliamente superiores a las previsiones. En el sector de los servicios financieros, los bancos minoristas realizaron una aportación muy positiva; así, Unicredit volvió a ocupar lo alto de la tabla clasificatoria después de una revisión al alza de los beneficios y con la asistencia de una importante recompra de acciones. En el sector sanitario, nuestros valores expuestos a los medicamentos GLP1 y a las ciencias biológicas registraron sólidas evoluciones y las dos empresas completaron adquisiciones para incrementar su capacidad de producción, lo que apuntalará unas tasas de crecimiento superiores a la media en el futuro. Entre las principales detracciones del mes, tuvimos una empresa de telecomunicaciones europea que publicó previsiones decepcionantes relativas a su flujo de efectivo disponible, un distribuidor de ropa que tuvo que revisar unas previsiones de ventas demasiado optimistas y una empresa de bases de datos cuyas previsiones para 2024 fueron peores de lo que esperaba el mercado. Durante el mes, seguimos aumentando el tamaño de las posiciones en el conjunto de la cartera, lo que colocó nuestra exposición bruta en alrededor del 135%, frente al 125% el mes anterior.



### PERSPECTIVAS Y ESTRATEGIA DE INVERSIÓN

El comienzo del mes de abril debería ser relativamente tranquilo desde el punto de vista de la comunicación de las empresas y, por lo tanto, los mercados se centrarán en la macroeconomía, la escalada de las tensiones políticas, los comentarios del presidente de la Fed y Oriente Medio. Así, después de un sólido primer trimestre en la renta variable y los activos de riesgo en general, se trataría ahora de una prueba para ver si el mercado puede mantener su impulso. Después, cuando se acerque la segunda parte del mes, se hablará de nuevo de los resultados empresariales. El mercado comienza a prever una recuperación de la actividad en el mundo, con unos índices PMI recientes que no dejan de mejorar y superaron de nuevo la barrera de 50, y vigilará de cerca si los beneficios de las empresas pueden acompañar esta recuperación. Eso es lo que probablemente determinará una eventual aceleración de la rotación sectorial. Pensamos que todavía es demasiado pronto para pronunciarse, aunque las primeras señales están ahí, pero es algo que es prioritario en nuestra reflexión. Por otro lado, todas las miradas se dirigen de nuevo hacia China. Sus índices PMI han vuelto a mostrar señales de mejoría. Por consiguiente, dado que la mayor parte de los inversores todavía mantiene una gran exposición a algunos sectores, como la tecnología y las acciones de calidad, nosotros empezamos ya a reflexionar sobre la forma en la que podemos seguir ampliando nuestra exposición para tener una cartera más equilibrada.

## 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](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 enero de 2021. <https://www.msci.com/documents/1296102/15388113/MSCI+ESG+Fund+Ratings+Exec+Summary+Methodology.pdf/ec622acc-42a7-158f-6a47-ed7aa4503d4f?t=1562690846881>.

**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 de S&P Trucost:** Trucost emplea los datos sobre emisiones divulgados por las empresas cuando están disponibles. En caso de no estarlo, recurren a su exclusivo modelo EEIO. Este utiliza el desglose de ingresos de la compañía por sector industrial para elaborar una estimación de las emisiones de carbono. Si desea más información, visite: [www.spglobal.com/spdji/en/documents/additional-material/faq-trucost.pdf](http://www.spglobal.com/spdji/en/documents/additional-material/faq-trucost.pdf). Si bien S&P Trucost informa acerca de las emisiones de alcance 3 cuando los datos al respecto están disponibles, por lo general se considera que estas emisiones no están bien definidas y que las empresas las calculan de forma heterogénea. En consecuencia, hemos decidido no incluirlas en nuestros cálculos de las emisiones de la cartera. Para calcular las emisiones de carbono de la cartera, las intensidades de carbono de las empresas (toneladas de CO2 emitidas por cada millón de USD de ingresos) se ponderan de conformidad con sus ponderaciones en la cartera (ajustadas para las posiciones para las que no se dispone de datos acerca de sus emisiones de carbono) y, posteriormente, se suman.

**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 <sup>(1)</sup>	Costes de salida <sup>(2)</sup>	Comisiones de gestión y otros costes administrativos o de funcionamiento <sup>(3)</sup>	Costes de operación <sup>(4)</sup>	Comisiones de rendimiento <sup>(5)</sup>	Mínimo de suscripción inicial <sup>(6)</sup>	Rentabilidad en un solo ejercicio (en %)				
											28.03.23-28.03.24	28.03.22-28.03.23	26.03.21-28.03.22	27.03.20-26.03.21	28.03.19-27.03.20
A EUR Acc	03/02/1997	CARFRPR FP	FR0010149179	Max. 2%	Max. 4%	—	2.3%	0.98%	20%	—	7.3	-6.0	9.7	7.9	-2.3
A EUR Ydis	19/06/2012	CAREPDE FP	FR0011269406	Max. 2%	Max. 4%	—	2.3%	0.98%	20%	—	7.3	-8.3	9.6	8.0	-2.3
F EUR Acc	31/08/2023	CARFEUA FP	FR001400JG56	Max. 1%	—	—	1.3%	0.98%	20%	—	—	—	—	—	—

(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](http://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 28/03/2024. 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](http://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: [https://www.carmignac.com/es\\_ES/article-page/informacion-legal-1759](https://www.carmignac.com/es_ES/article-page/informacion-legal-1759) 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.