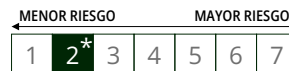


# CARMIGNAC PORTFOLIO GLOBAL BOND F CHF ACC HDG

COMPARTIMENTO DE SICAV DE DERECHO LUXEMBURGUÉS

Duración mínima  
recomendada de  
la inversión:

3 AÑOS



LU0992630755

Informe mensual - 28/02/2025

## OBJETIVO DE INVERSIÓN

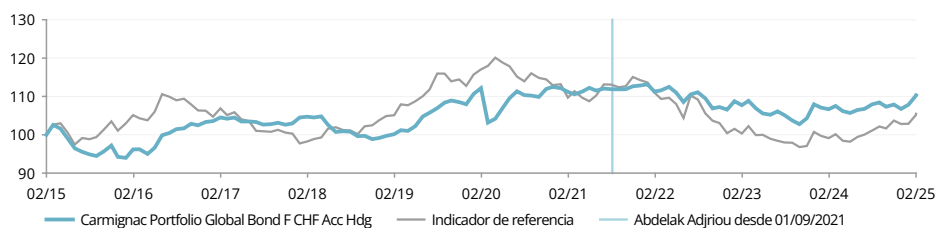
Un fondo de renta fija internacional que implementa estrategias de tipos de interés, crédito y divisas a escala mundial. Su enfoque flexible y centrado en oportunidades permite al Fondo realizar una asignación basada en convicciones y prácticamente sin restricciones y, cuando es necesario, adaptarse rápidamente para aprovechar al máximo las oportunidades en diversas condiciones de mercado. Además, el Fondo busca invertir de manera sostenible, buscando la revalorización del capital a largo plazo, y aplicará un enfoque de inversión socialmente responsable. El Fondo tiene como objetivo superar a su índice de referencia durante 3 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 Y DEL INDICADOR DESDE 10 AÑOS (Base 100 - Neta de comisiones)



### RENTABILIDAD ACUMULADA Y ANUALIZADA (a 28/02/2025 - Neta de comisiones)

	Rentabilidades acumuladas (%)				Rentabilidades anualizadas (%)			
	1 año	3 años	5 años	10 años	3 años	5 años	10 años	Desde el 01/09/2021
F CHF Acc Hdg	3.06	-0.79	-1.07	10.30	-0.26	-0.21	0.98	-0.4
Indicador de referencia	5.83	-5.67	-10.80	5.46	-1.93	-2.26	0.53	-1.8
Media de la categoría	2.60	-2.83	-4.27	-0.82	-0.95	-0.87	-0.08	—
Clasificación (cuartil)	2	2	2	1	2	2	1	—

Fuente: Morningstar para la media de la categoría y los cuartiles.

### RENTABILIDADES ANUALES (%) (Neta de comisiones)

	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
F CHF Acc Hdg	-0.64	1.54	-5.74	0.17	4.67	8.26	-3.74	0.10	9.17	2.25
Indicador de referencia	2.78	0.50	-11.79	0.60	0.62	7.97	4.35	-6.16	4.60	8.49

### ESTADÍSTICAS (%)

	3 años	5 años	10 años
Volatilidad del fondo	4.7	5.1	4.9
Volatilidad del indicador	6.8	6.5	6.3
Ratio de Sharpe	-0.6	-0.3	0.1
Beta	0.6	0.4	0.4
Alfa	-0.0	0.0	0.0

### VAR

VaR de fondo	2.9%
VaR del índice	3.7%

Cálculo : Semanal



A. Adjriou

## CIFRAS CLAVE

Sensibilidad	6.2
Yield to Maturity <sup>(1)</sup>	5.1%
Rating Medio	BBB
Cupón medio	4.6%
Número de emisores de bonos	98
Número de bonos	124

(1) Calculado a nivel de la cartera de obligaciones.

## FONDO

**Clasificación SFDR:** Artículo 8  
**Domicilio:** Luxemburgo  
**Tipo de fondo:** UCITS  
**Forma jurídica:** SICAV  
**Nombre de la sicav:** Carmignac Portfolio  
**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:** 14/12/2007  
**Fund AUM:** 692M€ / 720M\$ <sup>(2)</sup>  
**Moneda de Fondo:** EUR

## CLASE DE ACCIONES

**Política de dividendos:** Capitalización  
**Fecha del primer VL:** 15/11/2013  
**Divisa de cotización:** CHF  
**Activos de esta clase:** 14M CHF  
**VL:** 136.47CHF  
**Categoría Morningstar™:** Global Flexible Bond - CHF Hedged



Overall Morningstar Rating™  
02/2025

## GESTOR DEL FONDO

Abdelak Adjriou desde 01/09/2021

## INDICADOR DE REFERENCIA

JPM Global Government Bond index.

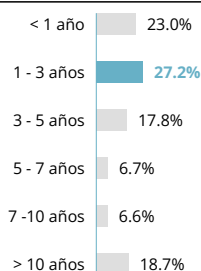
## OTRAS CARACTERÍSTICAS ESG

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

### ASIGNACIÓN DE ACTIVOS

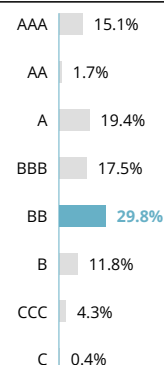
Renta fija	90.6%
<b>Deuda Soberana de países desarrollados</b>	<b>28.6%</b>
América del Norte	13.6%
Asia Pacífica	2.1%
Europa	12.5%
Europa del Este	0.4%
<b>Títulos de deuda Soberana de países emergentes</b>	<b>27.7%</b>
África	6.9%
América Latina	3.6%
Europa del Este	9.8%
Oriente Medio	7.4%
<b>Deuda corporativa de países desarrollados</b>	<b>14.8%</b>
Productos de Consumo no Básico	1.5%
Productos de Primera Necesidad	0.4%
Energía	4.0%
Finanzas	6.4%
Industrials	0.3%
Materiales	0.6%
Bienes raíces	1.7%
<b>Deuda corporativa de países emergentes</b>	<b>16.2%</b>
Productos de Consumo no Básico	0.2%
Energía	7.3%
Finanzas	2.9%
Industrials	1.9%
Materiales	1.8%
Bienes raíces	0.6%
Servicios de comunicación	1.0%
Utilities	0.4%
<b>Collateralized Loan Obligation (CLO)</b>	<b>3.2%</b>
Renta variable	0.5%
Efectivo, operaciones de tesorería y operaciones sobre derivados	8.9%

### DESGLOSE POR VENCIMIENTOS



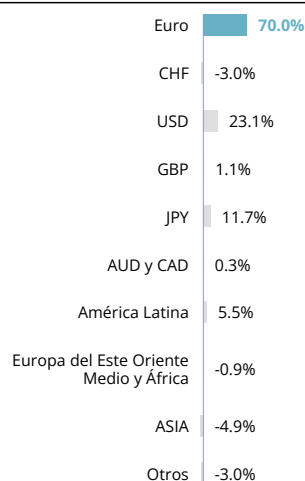
Las fechas de vencimiento se basan en la fecha de la próxima convocatoria cuando está disponible.

### DESGLOSE POR RATING

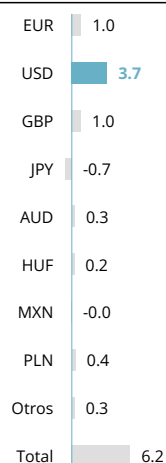


Pesos reajustados

### EXPOSICIÓN NETA POR DIVISA DEL FONDO



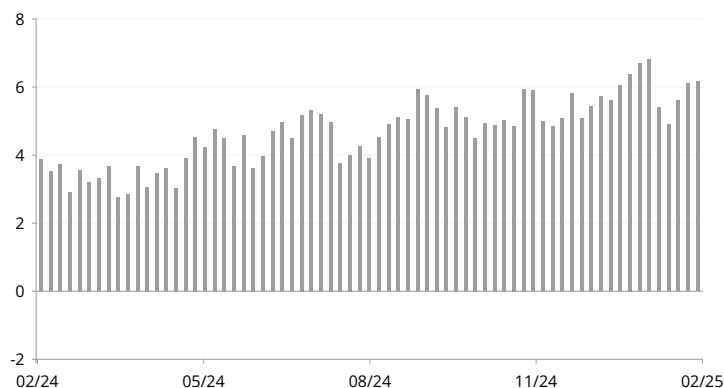
### DURACIÓN MODIFICADA POR CURVA DE RENTABILIDAD (EN PB)



### PRINCIPALES POSICIONES - RENTA FIJA

Nombre	País	Clasificación	%
UNITED STATES 0.12% 15/04/2026	Estados Unidos	Investment grade	5.9%
UNITED STATES 1.62% 15/10/2029	Estados Unidos	Investment grade	4.3%
POLAND 2.00% 25/08/2036	Polonia	Investment grade	4.0%
SPAIN 1.15% 30/11/2036	España	Investment grade	3.5%
UNITED STATES 1.50% 15/02/2053	Estados Unidos	Investment grade	3.5%
SPAIN 2.40% 31/05/2028	España	Investment grade	3.0%
OMAN 6.75% 28/10/2027	Omán	High Yield	2.7%
ITALY 2.00% 01/12/2025	Italia	Investment grade	2.0%
HUNGARY 4.50% 16/06/2034	Hungría	Investment grade	2.0%
SPAIN 2.50% 31/05/2027	España	Investment grade	2.0%
<b>Total</b>			<b>32.7%</b>

### EVOLUCIÓN DE LA SENSIBILIDAD DESDE 1 AÑO



### 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

- En Estados Unidos, el mercado laboral sigue mostrando su fortaleza, con una tasa de desempleo que baja al 4,0%. Al mismo tiempo, la inflación ha aumentado hasta el 3,0% interanual.
- Desde el punto de vista político, Trump ha comenzado a aplicar su programa, empezando por un aumento de los aranceles a México, Canadá, China y Europa, que se espera entre en vigor en los próximos meses.
- También han comenzado las conversaciones para un alto el fuego en Ucrania, con Trump entablando negociaciones con Rusia por primera vez desde que comenzó la guerra en 2022.
- En la eurozona, la inflación subió en enero gracias a la subida de los precios de la energía, mientras que la inflación subyacente se mantuvo estable en el 2,7%. El impulso del crecimiento mejoró ligeramente, con el PIB del cuarto trimestre revisado al alza hasta el 0,0% y el PMI compuesto subiendo hasta el 50,3 gracias a una recuperación del componente manufacturero.
- Los tipos de interés bajaron en febrero, sobre todo en Estados Unidos, donde el tipo a 10 años cayó -33 pb gracias a los anuncios de Donald Trump y a los indicadores adelantados que apuntan a una ralentización, mientras que el tipo alemán a 10 años cayó más moderadamente -5 pb.
- En el ámbito de las divisas, el dólar estadounidense prosiguió en febrero su calma iniciada a principios de año, en un contexto de moderación del excepcionalismo estadounidense. Esta situación benefició al yen japonés y al euro, que también se vio respaldado por un posible alto el fuego en Ucrania.

### COMENTARIO DE RENDIMIENTO

- A lo largo del mes, el fondo obtuvo una rentabilidad positiva, ligeramente inferior a la de su indicador de referencia.
- En cuanto a los tipos de interés, nuestras posiciones largas en los tipos estadounidenses, nuestras estrategias de inflación y nuestras posiciones cortas en los tipos japoneses fueron las que más contribuyeron durante el mes. Además, nuestra exposición a cierta deuda de mercados emergentes, en particular la de algunos países de Europa del Este, tuvo un impacto positivo.
- Nuestra exposición al crédito contribuyó positivamente, debido principalmente a nuestra exposición a las instituciones financieras, al sector de la Energía y a nuestra selección de países emergentes en divisa fuerte. En cambio, nuestras posiciones en deuda argentina y las protecciones que establecimos para reducir nuestra exposición a este mercado tuvieron un impacto negativo.
- Por último, en el ámbito de las divisas, nos beneficiamos de nuestra exposición a ciertas divisas de mercados emergentes como el peso chileno, nuestra selección de divisas de Europa del Este y Asia Central (zloty polaco, forint húngaro y tenge kazajo), así como nuestras posiciones largas en el yen japonés. Por el contrario, la cartera se vio afectada por su exposición al dólar estadounidense, la libra esterlina y el yuan chino.



### PERSPECTIVAS Y ESTRATEGIA DE INVERSIÓN

- En un contexto de crecimiento mundial resistente y de descenso gradual de la inflación, esperamos que los principales bancos centrales de los mercados desarrollados y emergentes prosigan gradualmente su relajación monetaria. En consecuencia, mantenemos la duración modificada en un nivel relativamente elevado.
- En cuanto a los tipos de interés, preferimos los tipos reales en Estados Unidos, donde los datos económicos del mes pasado apuntan a una ralentización. También nos centramos en los bancos centrales que van por detrás del ciclo, como el Reino Unido, pero también en ciertos mercados emergentes, como Brasil, que también se está beneficiando de unos tipos reales elevados, y ciertos países de Europa del Este que se verán afectados por un posible alto el fuego en Ucrania. También estamos cortos en los tipos japoneses, donde la inflación está empezando a afianzarse, así como en Europa, en un contexto de elevado gasto en defensa.
- En cuanto al crédito, mantenemos nuestra postura positiva pero prudente, debido a las elevadas valoraciones, y mantenemos un nivel significativo de cobertura en el iTraxx Xover para proteger la cartera del riesgo de ampliación de los diferenciales.
- En deuda de mercados emergentes, nuestra selección sigue diversificada y continuamos favoreciendo las situaciones especiales en países cuyas economías se están reestructurando o están mostrando una mejora significativa.
- Por último, en cuanto a las divisas, actualmente tenemos una exposición moderada al dólar estadounidense y mantenemos una exposición limitada a las Divisas de los mercados emergentes. Sin embargo, estamos diversificando nuestra exposición a las divisas de los bancos centrales menos acomodaticios a medida que la FED continúa normalizando su política monetaria y China aplica medidas de estímulo: el yen japonés, una selección de divisas latinoamericanas (BRL, MXN, CLP), países de Europa del Este y Asia Central (PLN, KZT) y una posición corta en el renminbi.



## 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 universo de inversión de deuda corporativa se reduce activamente en un 20% como mínimo;
- El análisis ASG se aplica al menos al 90% de los emisores.

### COBERTURA ESG DE LA CARTERA

Número de emisores en cartera	89
Número de emisores calificados	88
Tasa de cobertura	98.9%

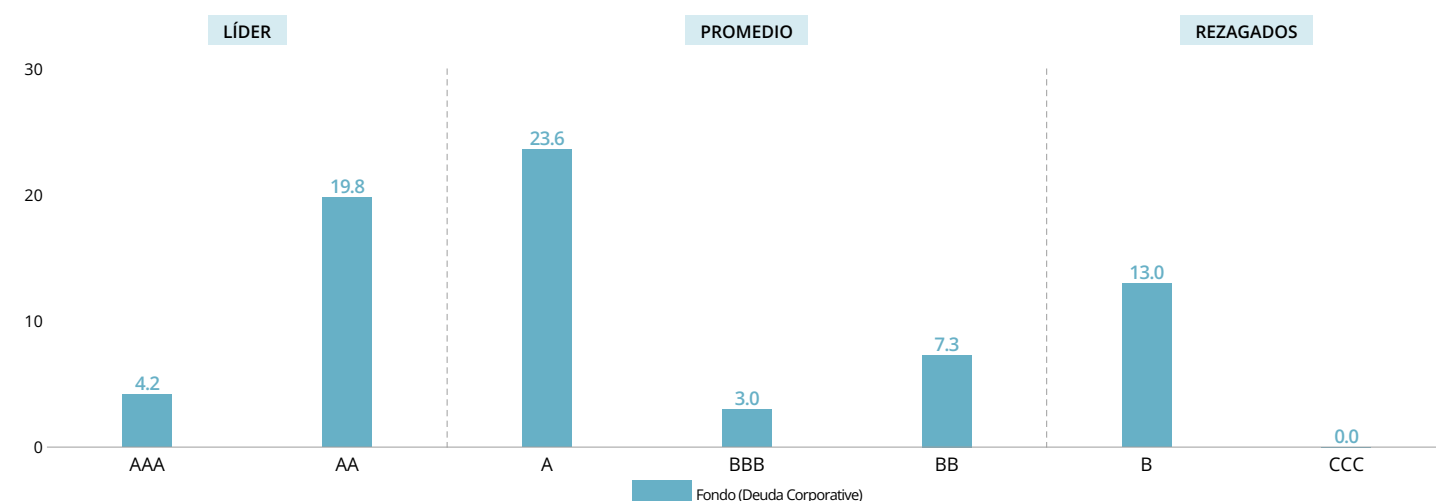
Fuente: Carmignac

### PUNTUACIÓN ESG

Carmignac Portfolio Global Bond F CHF Acc Hdg	A
---	---

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: 70%

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

Empresa	Ponderación	Calificación ESG
FINNAIR PLC	0.3%	AAA
APA INFRASTRUCTURE LTD	0.2%	AAA
TOTALENERGIES SE	0.7%	AA
MEDCO MAPLE TREE PTE LTD	0.7%	AA
PIRAEUS BANK SA	0.4%	AA

Fuente: MSCI ESG

## GLOSARIO

**Alfa:** El coeficiente alfa mide la rentabilidad de una cartera con respecto a su índice de referencia. Un alfa negativo implica que el fondo ha registrado un comportamiento inferior al de su índice (por ejemplo, si el índice se ha anotado un avance del 10 % en un año y el fondo solo ha repuntado un 6 %, su alfa será de -4). Un alfa positivo implica que el fondo ha registrado mejor comportamiento que su índice (por ejemplo, si el índice se ha anotado un avance del 6 % en un año y el fondo se ha revalorizado un 10 %, su alfa será de 4).

**Alto rendimiento o high yield:** Se trata de una obligación o instrumento de deuda con una calificación inferior a Investment Grade, debido a que su riesgo de impago es mayor. El rendimiento de estos títulos es, en general, más elevado.

**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.

**Duración:** La duración de una obligación corresponde al periodo después de que su rentabilidad no se ve afectada por las variaciones de los tipos de interés. La duración se entiende como la vida media actualizada de todos los flujos (interés y capital).

**Investment Grade:** Se trata de una obligación o instrumento de deuda con una calificación que oscila entre AAA y BBB-, otorgada por las agencias de calificación, que indica un riesgo de impago relativamente bajo en términos generales.

**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.

**Sensibilidad:** la sensibilidad de una obligación mide el riesgo que comporta una determinada variación en los tipos de interés. Una sensibilidad a los tipos de interés de +2 significa que, para un alza repentina del 1 % en los tipos, el valor de la cartera descendería un 2 %

**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.

**Yield to Maturity:** El rendimiento al vencimiento (YTM) es la tasa de rendimiento anual estimada que se espera de un bono si se mantiene hasta su vencimiento y suponiendo que todos los pagos se realizan según lo previsto y se reinvierten a esta tasa. En el caso de los bonos perpetuos, se utiliza para el cálculo la siguiente fecha de amortización. Tenga en cuenta que el rendimiento indicado no tiene en cuenta el carry de divisas ni las comisiones y gastos de la cartera. El YTM de la cartera es la media ponderada de los YTM de las tenencias individuales de bonos dentro de la cartera.

## DEFINICIONES & METODOLOGIA ESG

**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 junio de 2023. <https://www.msci.com/documents/1296102/34424357/MSCI+ESG+Fund+Ratings+Methodology.pdf>

**Clasificación SFDR:** Reglamento de divulgación sobre sostenibilidad (SFDR) 2019/2088. 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. Además de no promover características medioambientales o sociales, los fondos del "artículo 6" no tienen objetivos sostenibles. Si desea consultar información adicional, visite: <https://eur-lex.europa.eu/eli/reg/2019/2088/oj>

**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

**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>
A EUR Acc	14/12/2007	CARGLBD LX	LU0336083497	Max. 1%	Max. 2%	—	1.21%	0.74%	20%	—
A EUR Ydis	19/07/2012	CARGBDE LX	LU0807690168	Max. 1%	Max. 2%	—	1.21%	0.74%	20%	—
A CHF Acc Hdg	19/07/2012	CARGBAC LX	LU0807689822	Max. 1%	Max. 2%	—	1.21%	0.84%	20%	—
A USD Acc Hdg	19/07/2012	CARGBAU LX	LU0807690085	Max. 1%	Max. 2%	—	1.21%	0.84%	20%	—
E EUR Acc	19/11/2015	CAGBEEC LX	LU1299302254	Max. 1.4%	—	—	1.61%	0.74%	20%	—
F EUR Acc	15/11/2013	CARGBFE LX	LU0992630599	Max. 0.6%	—	—	0.81%	0.74%	20%	—
F CHF Acc Hdg	15/11/2013	CARGBFC LX	LU0992630755	Max. 0.6%	—	—	0.81%	0.84%	20%	—
F USD Acc Hdg	15/11/2013	CARGBFU LX	LU0992630912	Max. 0.6%	—	—	0.81%	0.83%	20%	—
Income A EUR	19/11/2015	CAGBAED LX	LU1299302098	Max. 1%	Max. 2%	—	1.21%	0.74%	20%	—
Income E USD Hdg	15/11/2013	CARGBEH LX	LU0992630326	Max. 1.4%	—	—	1.61%	0.84%	20%	—
F EUR Ydis	16/03/2018	CAUGBFE LX	LU1792392216	Max. 0.6%	—	—	0.81%	0.74%	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) cuando la clase de acciones supera el indicador de referencia durante el período de rendimiento. También se pagará en caso de que la clase de acciones haya superado el indicador de referencia pero haya tenido un rendimiento negativo. El bajo rendimiento se recupera durante 5 años. La cantidad real variará según el rendimiento de su inversión. La estimación de costos agregados anterior incluye el promedio de los últimos 5 años, o desde la creación del producto si es 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

**CRÉDITO:** El riesgo de crédito corresponde al riesgo de que el emisor no sea capaz de atender sus obligaciones. **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. **GESTIÓN DISCRECIONAL:** La anticipación de la evolución de los mercados financieros efectuada por la Sociedad gestora tiene un impacto directo en la rentabilidad del Fondo que depende de los títulos seleccionados.

**El fondo no garantiza la preservación del capital.**

## INFORMACIÓN LEGAL IMPORTANTE

Fuente: Carmignac a 28/02/2025. 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 5: [https://www.carmignac.es/es\\_ES/informacion-legal](https://www.carmignac.es/es_ES/informacion-legal). Para España: Los Fondos se encuentran registrados ante la Comisión Nacional del Mercado de Valores de España, con los números 392. 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.