

LU0992624949

Informe mensual - 28/03/2024

## OBJETIVO DE INVERSIÓN

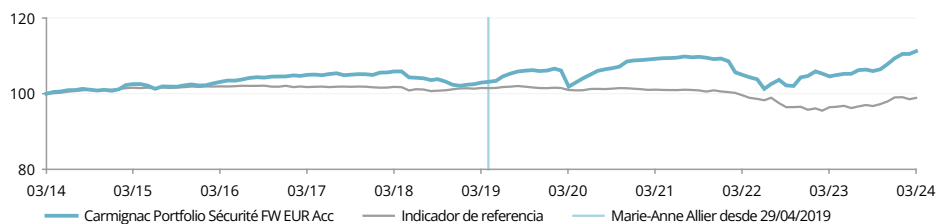
El Fondo invierte en bonos y otros instrumentos de deuda denominados en euros. Gracias a su estrategia flexible de duración reducida, le permite usar estrategias de convicción principalmente en los mercados europeos, sin ningún tipo de limitación de los índices de referencia. Asimismo, el Fondo busca invertir de forma sostenible para lograr un crecimiento a largo plazo y adopta un enfoque de inversión socialmente responsable. Su objetivo consiste en batir a su índice de referencia, el ICE BofA ML 1-3 Y Euro All Government Index (EUR), en un horizonte de inversión de dos 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 Y DEL INDICADOR 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	Desde el 29/04/2019
<b>FW EUR Acc</b>	<b>6.35</b>	<b>1.82</b>	<b>8.07</b>	<b>11.23</b>	<b>0.61</b>	<b>1.56</b>	<b>1.07</b>	<b>1.6</b>
Indicador de referencia	2.55	-2.16	-2.59	-1.11	-0.73	-0.52	-0.11	-0.5
Media de la categoría	4.01	-0.53	0.13	1.05	-0.18	0.03	0.10	—
Clasificación (cuartil)	1	1	1	1	1	1	1	—

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

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

	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
<b>FW EUR Acc</b>	<b>4.45</b>	<b>-4.21</b>	<b>0.44</b>	<b>2.54</b>	<b>3.94</b>	<b>-2.73</b>	<b>0.38</b>	<b>2.35</b>	<b>1.38</b>	<b>1.94</b>
Indicador de referencia	3.40	-4.82	-0.71	-0.15	0.07	-0.29	-0.39	0.30	0.72	1.84

### ESTADÍSTICAS (%)

	3 años	5 años	10 años
Volatilidad del fondo	2.5	2.6	2.0
Volatilidad del indicador	1.8	1.5	1.2
Ratio de Sharpe	0.3	0.7	0.6
Beta	0.3	0.4	0.2
Alfa	-0.0	0.0	-0.0

Cálculo : Semanal



M.-A. Allier



A. Guedy

## CIFRAS CLAVE

<b>Sensibilidad</b>	2.0
<b>Yield to Maturity</b>	4.5%
<b>Rating Medio</b>	A-
<b>Cupón medio</b>	3.2%
<b>Número de emisores de bonos</b>	162
<b>Número de bonos</b>	252

### 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 15:00 h. (CET/CEST)  
**Fecha de lanzamiento del Fondo:** 25/11/2013  
**Fund AUM:** 1272M€ / 1374M\$<sup>(1)</sup>  
**Moneda de Fondo:** EUR

### CLASE DE ACCIONES

**Política de dividendos:** Capitalización  
**Fecha del primer VL:** 25/11/2013  
**Divisa de cotización:** EUR  
**Activos de esta clase:** 771M€  
**VL:** 112.82€  
**Categoría Morningstar™:** EUR Diversified Bond - Short Term



### GESTOR DEL FONDO

Marie-Anne Allier desde 29/04/2019  
Aymeric Guedy desde 01/03/2023

### INDICADOR DE REFERENCIA<sup>(2)</sup>

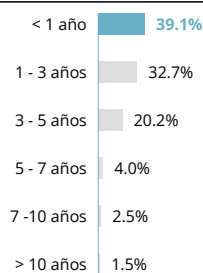
ICE BofA ML 1-3 Year All Euro Government Index (cupones reinvertidos).

### OTRAS CARACTERÍSTICAS ESG

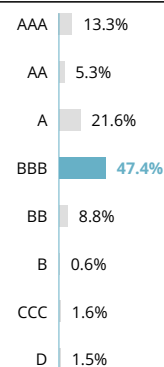
% Mínimo de alineación taxonomía ..... 0%  
 % Mínimo inversiones sostenibles ..... 10%  
 Principal Impacto Adverso considerado ..... Si

**ASIGNACIÓN DE ACTIVOS**

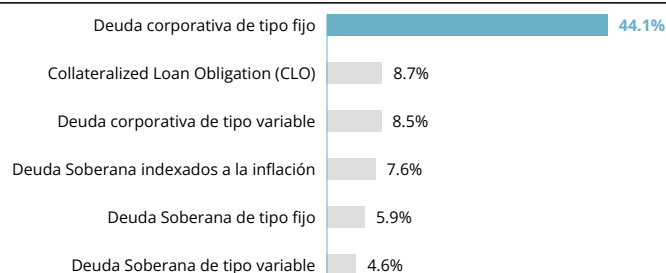
<b>Renta fija</b>	<b>79.4%</b>
<b>Deuda Soberana de países desarrollados</b>	<b>16.0%</b>
América del Norte	4.7%
Europa	10.3%
Europa del Este	0.3%
Supranacional	0.7%
<b>Títulos de deuda Soberana de países emergentes</b>	<b>2.1%</b>
Europa del Este	2.1%
<b>Deuda corporativa de países desarrollados</b>	<b>47.4%</b>
Productos de Consumo no Básico	2.6%
Productos de Primera Necesidad	0.8%
Energía	10.8%
Finanzas	20.7%
Health Care	1.0%
Industrials	2.8%
Tecnología de la Información	0.7%
Materiales	1.4%
Bienes raíces	2.3%
Servicios de comunicación	1.5%
Utilities	2.7%
<b>Deuda corporativa de países emergentes</b>	<b>5.3%</b>
Productos de Consumo no Básico	0.5%
Finanzas	3.2%
Industrials	0.5%
Bienes raíces	1.0%
<b>Collateralized Loan Obligation (CLO)</b>	<b>8.7%</b>
<b>Monetario</b>	<b>16.7%</b>
<b>Efectivo, operaciones de tesorería y operaciones sobre derivados</b>	<b>3.9%</b>

**DESGLOSE POR VENCIMIENTOS**


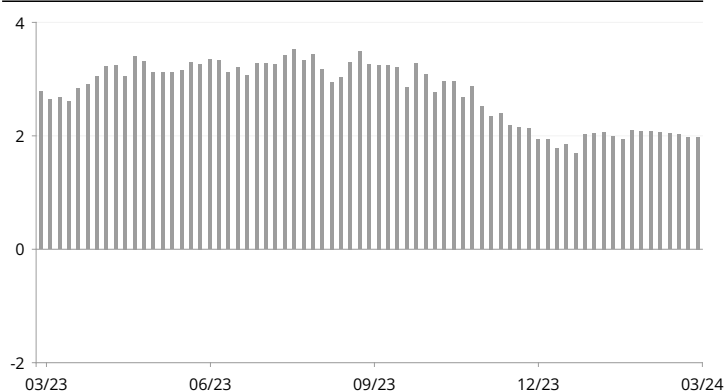
Las fechas de vencimiento se basan en la fecha de la próxima convocatoria cuando está disponible.

**DESGLOSE POR RATING**


Pesos reajustados

**DESGLOSE POR TIPO DE EMPRÉSTITOS - RENTA FIJA**

**PRINCIPALES POSICIONES - RENTA FIJA**

Nombre	País	Clasificación	%
UNITED STATES 0.12% 15/04/2026	Estados Unidos	AAA	4.7%
SPAIN 0.65% 30/11/2027	España	A-	2.9%
ITALY 5.07% 15/04/2025	Italia	BBB	1.7%
NETHERLANDS 0.25% 07/06/2024	Países Bajos	AAA	1.2%
RUSSIA 1.12% 20/11/2027	Rusia	D	1.2%
REPSOL INTERNATIONAL FINANCE 22/12/2026	España	BBB-	1.0%
ENI TV 13/10/2025	Italia	BBB	0.9%
REPSOL INTERNATIONAL FINANCE 11/03/2026	España	BBB-	0.9%
ITALY TV 28/06/2026	Italia	BBB	0.8%
GREECE 5.17% 15/12/2027	Grecia	BBB-	0.8%
<b>Total</b>			<b>16.2%</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)

## 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:

- Un mínimo del 10% del patrimonio neto del Subfondo se invierte en bonos verdes, sociales, de sostenibilidad o ligados a la sostenibilidad de emisores corporativos o soberanos, así como en emisores corporativos que se centren en uno de los 9 (de un total de 17) Objetivos de Desarrollo Sostenible de las Naciones Unidas;
- El nivel mínimo de inversiones sostenibles con objetivos medioambientales y sociales es del 1% y del 3%, respectivamente, del patrimonio neto del Subfondo;
- 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	134
Número de emisores calificados	131
Tasa de cobertura	97.8%

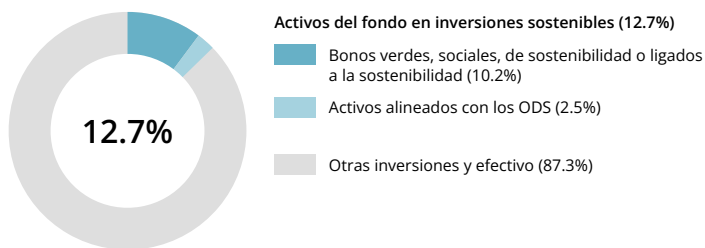
Fuente: Carmignac

### PUNTUACIÓN ESG

Carmignac Portfolio Sécurité FW EUR Acc AA

Fuente: MSCI ESG

### INVERSIONES SOSTENIBLES (ACTIVOS NETOS)

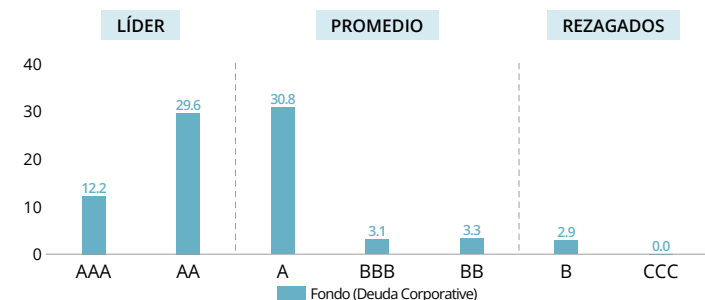


Para la evaluación de los **bonos verdes, sociales, sostenibles y ligados a la sostenibilidad** se utilizan los indicadores de deuda sostenible de Bloomberg, con el fin de seleccionar los títulos de deuda de las empresas que presentan características de sostenibilidad declaradas por ellas mismas. Para nuestra evaluación son importantes consideraciones tales como que el instrumento esté clasificado con arreglo a normas de mercado reconocidas como la Asociación Internacional de Mercados de Capitales (ICMA) o la Climate Bonds Initiative (CBI), o que cuente con la garantía de terceros.

**La alineación con los ODS** se define para cada inversión mediante el cumplimiento de al menos uno de los tres umbrales siguientes.

1. La empresa obtiene al menos el 50 % de sus ingresos de bienes y servicios relacionados con uno de los siguientes nueve ODS: (1) No a la pobreza, (2) No al hambre, (3) Buena salud y bienestar, (4) Educación de calidad, (6) Agua limpia, (7) Energía asequible y limpia, (9) Industria, innovación e infraestructura, (11) Ciudades y comunidades sostenibles, (12) Consumo y producción responsables.
2. La empresa invierte al menos el 30% de sus gastos de capital en actividades empresariales relacionadas con uno de los nueve ODS mencionados.
3. La empresa alcanza el estado de alineación operativa para al menos tres de los diecisiete ODS y no alcanza una alineación errónea para ningún ODS. Las políticas, prácticas y objetivos de la empresa participada que abordan dichos ODS aportan pruebas de ello.

### 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: 82.9%

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

Empresa	Ponderación	Calificación ESG
IBERDROLA INTERNATIONAL BV	1.5%	AAA
CASTELLUM AKTIEBOLAG	0.2%	AAA
APA INFRASTRUCTURE LTD	0.1%	AAA
3I GROUP PLC	0.0%	AAA
INFORMA PLC	0.0%	AAA

Fuente: MSCI ESG

## ANÁLISIS DE LOS GESTORES DE FONDOS



### ENTORNO DE MERCADO

Las reuniones de los bancos centrales no depararon grandes sorpresas durante el mes de marzo, con la excepción del Banco de Japón, que puso fin a su política de tipos de interés negativos aumentando su tipo de referencia desde el -0,1% hasta una horquilla del 0-0,1%. Por el contrario, la perspectiva de un movimiento a la baja de los tipos coordinado entre el Banco Central Europeo y la Reserva Federal parece reducirse, toda vez que los datos de crecimiento y de inflación no dejan de sorprender al alza al otro lado del Atlántico. A pesar de un discurso expansivo, la Reserva Federal se vio obligada a aumentar sus previsiones de crecimiento para el próximo ciclo. El índice de precios al consumo volvió a superar las expectativas de los operadores del mercado, situándose en el 3,2% interanual después de un dato que ya fue decepcionante el mes anterior, mientras que la inflación subyacente se mantiene claramente por encima del objetivo de la Reserva Federal, con un 3,8%. Los demás indicadores también dieron muestras de fortaleza, como las ventas minoristas o la producción industrial, que rebotaron a finales de febrero, mientras que el informe sobre creación de empleo también superó las previsiones, con 275.000 puestos de trabajo creados durante el mes. En el Viejo Continente, la tendencia siguió siendo más moderada, mientras que los estados hicieron gala de algo más de ortodoxia presupuestaria para satisfacer las reglas de déficit fijadas por la Unión Europea. No obstante, destacamos que la publicación de los datos preliminares de los PMI fue alentadora, ya que evidenció una mejoría de la actividad en los servicios, que entraron en territorio de expansión, así como la confianza de los consumidores, que rebotó. El Banco Central Europeo emitió un mensaje tranquilizador al recortar sus previsiones de inflación, a pesar de que la inflación de los servicios siga anclada en el 4% y que las tensiones en las cotizaciones de las materias primas parecen aumentar después de un fuerte descenso en 2023.



### COMENTARIO DE RENDIMIENTO

En un contexto de ligero descenso de los tipos core y unos mercados de deuda corporativa propicios, nuestro posicionamiento favorable a las estrategias de carry, sobre todo la deuda corporativa, nos permitió registrar una rentabilidad ligeramente positiva, pero muy superior a la de nuestro índice de referencia. Nuestra asignación a bonos corporativos y del sector financiero y, en menor medida, nuestros títulos de deuda pública de la periferia contribuyeron positivamente a la rentabilidad durante el mes. Por último, la cartera sigue beneficiándose del buen comportamiento de nuestra selección de bonos colateralizados por créditos a empresas (Collateralized Loan Obligations - CLO) y nuestra exposición a los instrumentos monetarios.



### PERSPECTIVAS Y ESTRATEGIA DE INVERSIÓN

En este escenario de aterrizaje suave de la economía europea, gracias sobre todo a la mejora de la renta real y a una inflación que regresa lentamente hacia el objetivo del banco central, lo que abre la puerta a un primer recorte de tipos en junio, la cartera mantiene una sensibilidad a los tipos moderada en torno a 2, consistente principalmente en estrategias de inflación y elevación de la curva y una exposición importante a la deuda corporativa. Al mismo tiempo, seguimos considerando la deuda corporativa como un motor de rentabilidad atractivo y esta representa casi dos tercios de la cartera, desde una óptica de carry, manteniendo al mismo tiempo coberturas tácticas a la vista de los niveles de valoración actuales. Nuestra exposición se centra en los vencimientos cortos con calificaciones elevadas, área donde los valores del sector financiero, el sector de la energía y los CLO siguen siendo nuestras principales convicciones. Además, aumentamos gradualmente nuestra estrategia de elevación de la curva de tipos durante el mes (largo 5 años frente a corto 30 años en Alemania), mientras que el BCE se aproxima a su primer recorte de tipos, lo que debería elevar la inclinación de unas curvas históricamente planas. Por último, mantenemos la exposición a los tipos reales y las tasas de inflación implícita, que pueden beneficiarse en el futuro de un revés en la trayectoria desinflacionista en un contexto político y geopolítico más que incierto. El rendimiento medio de la cartera se situaba al final del periodo en torno al 4,7%, en la parte alta de la horquilla desde hace más de diez años, lo que debería seguir siendo el principal catalizador de rentabilidad este año.

## 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.

**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>

**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.

**Rentabilidad a vencimiento o Yield to Maturity:** La rentabilidad a vencimiento corresponde al concepto de rendimiento actuarial. Es, en el momento del cálculo, la tasa de retorno estimada que ofrece una obligación en caso de que el inversor la mantenga hasta su vencimiento. Tenga en cuenta que la rentabilidad indicada no tiene en cuenta el carry de FX (divisas) ni las comisiones y gastos del Fondo.

**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).

**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 & METODOLOGÍA 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 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>.

**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>	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
FW EUR Acc	25/11/2013	CARPSFE LX	LU0992624949	Max. 0.55%	—	—	0.64%	0.23%	—	—	6.4	-0.3	-4.0	7.1	-0.9
A EUR Acc	31/12/2021	CACPSAE LX	LU2426951195	Max. 1%	Max. 1%	—	1.1%	0.23%	20%	—	5,5	-0,7	—	—	—

(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

**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. **CRÉDITO:** El riesgo de crédito corresponde al riesgo de que el emisor no sea capaz de atender sus obligaciones. **PÉRDIDA DE CAPITAL:** La cartera no ofrece garantía o protección alguna del capital invertido. La pérdida de capital se produce en el momento de vender una participación a un precio inferior al del precio de compra. **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 Fondo 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.