

# ANNUAL MEETING

ENERO 2024

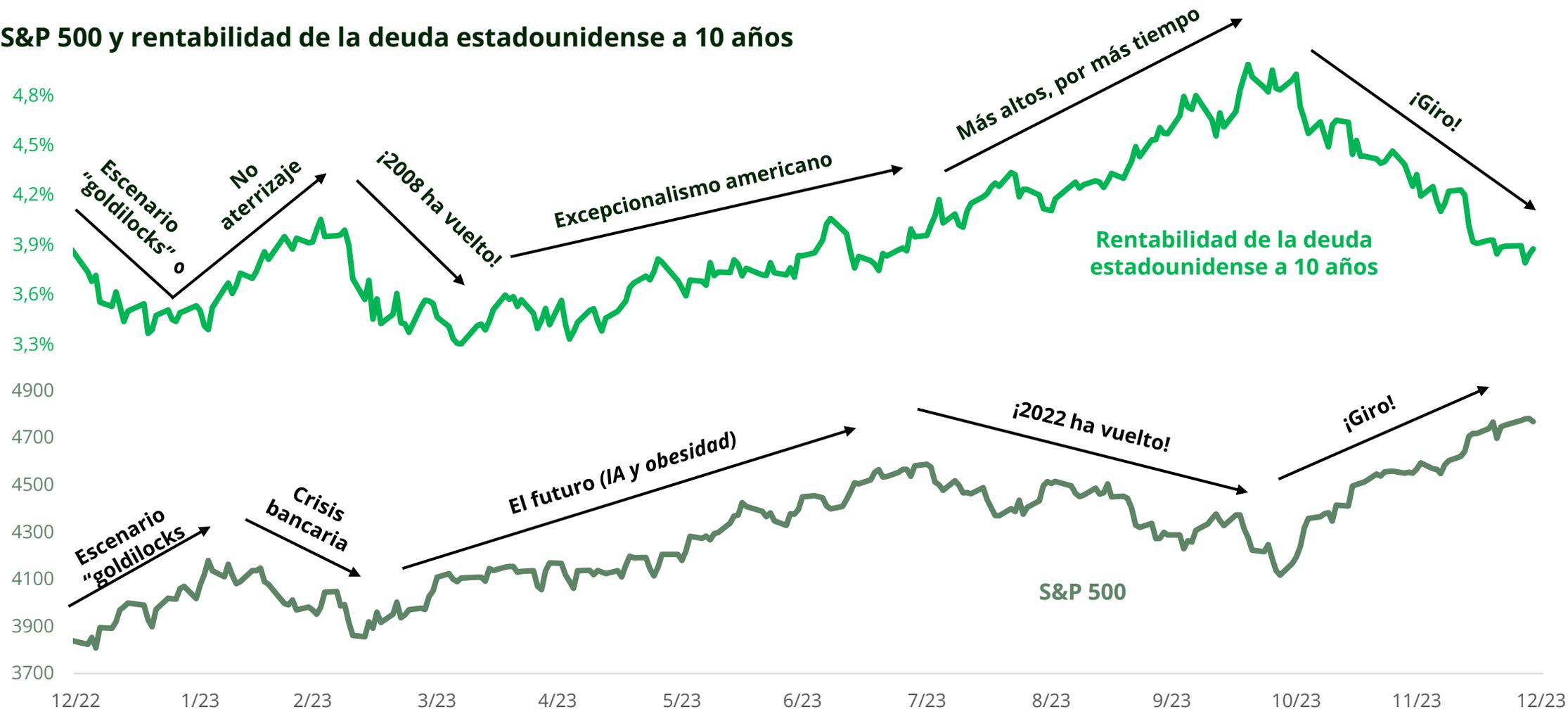


**CARMIGNAC**  
INVESTING IN YOUR INTEREST

# NUESTRO ESCENARIO MACROECONÓMICO

# RESUMEN DEL AÑO 2023

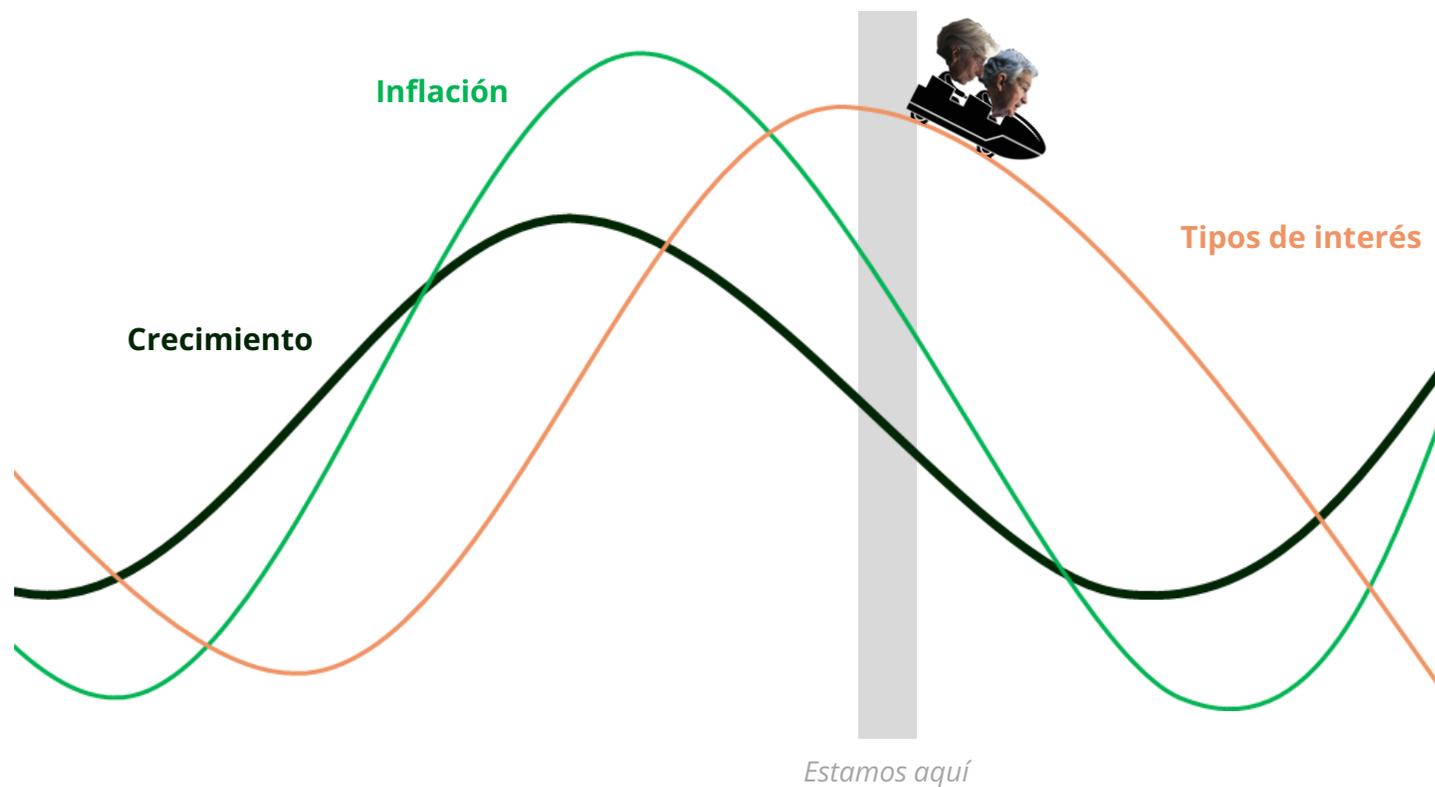
## S&P 500 y rentabilidad de la deuda estadounidense a 10 años



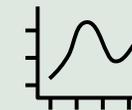
Fuente: Carmignac, Bloomberg, 31 de diciembre de 2023.

# EL RETORNO DEL CICLO

La correlación entre el ciclo económico, la inflación y la política monetaria



Fuente: Carmignac, enero de 2024.



## PRINCIPALES MENSAJES

El ciclo ha vuelto:



Tras la desaceleración económica



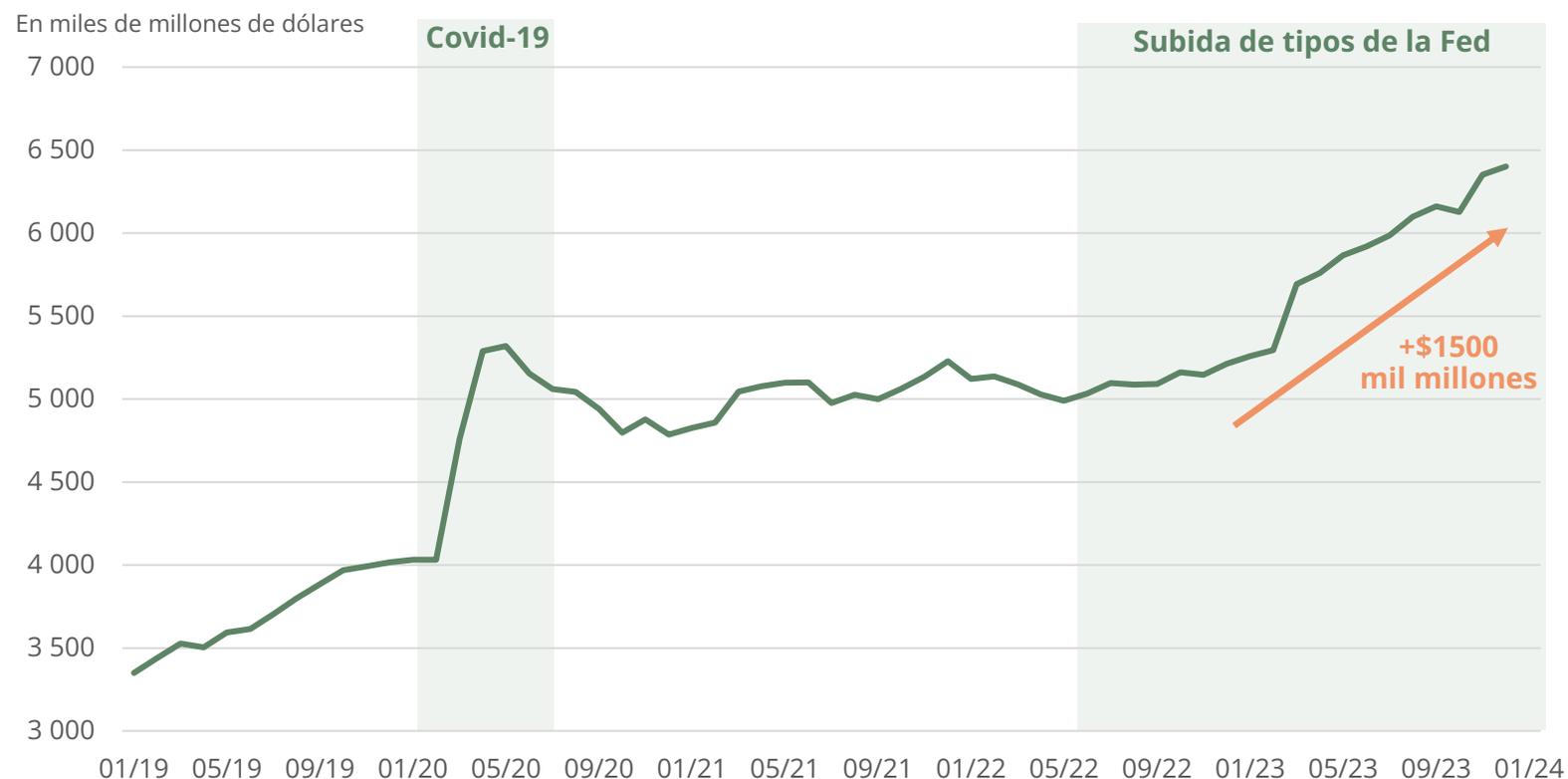
Luego vino la desinflación



Que permite las bajadas de tipos

# LA CAÍDA DE LOS TIPOS A CORTO PLAZO DRENARÁ LOS FONDOS DEL MERCADO MONETARIO

## Activos totales de los fondos del mercado monetario estadounidense



Fuente: Carmignac, Fed de St Louis, enero de 2024.



## PRINCIPALES MENSAJES

Desinflación



Bajadas de tipos



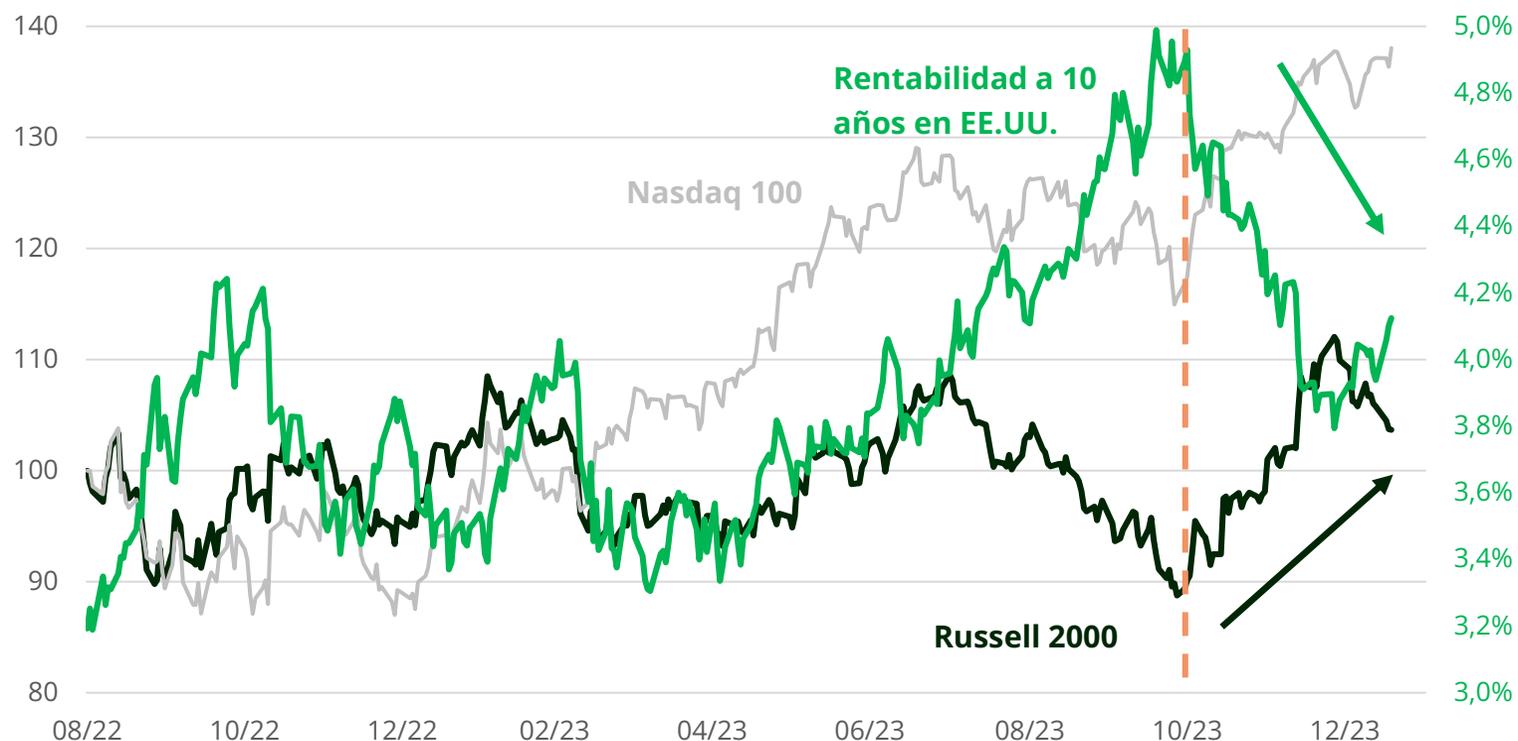
Realocación de carteras



¿Una receta perfecta para activos de riesgo?

# MERCADOS MÁS AMPLIOS

## Tipos de interés de la deuda estadounidense y mercados de renta variable



Fuente: Carmignac, Bloomberg, enero de 2024.



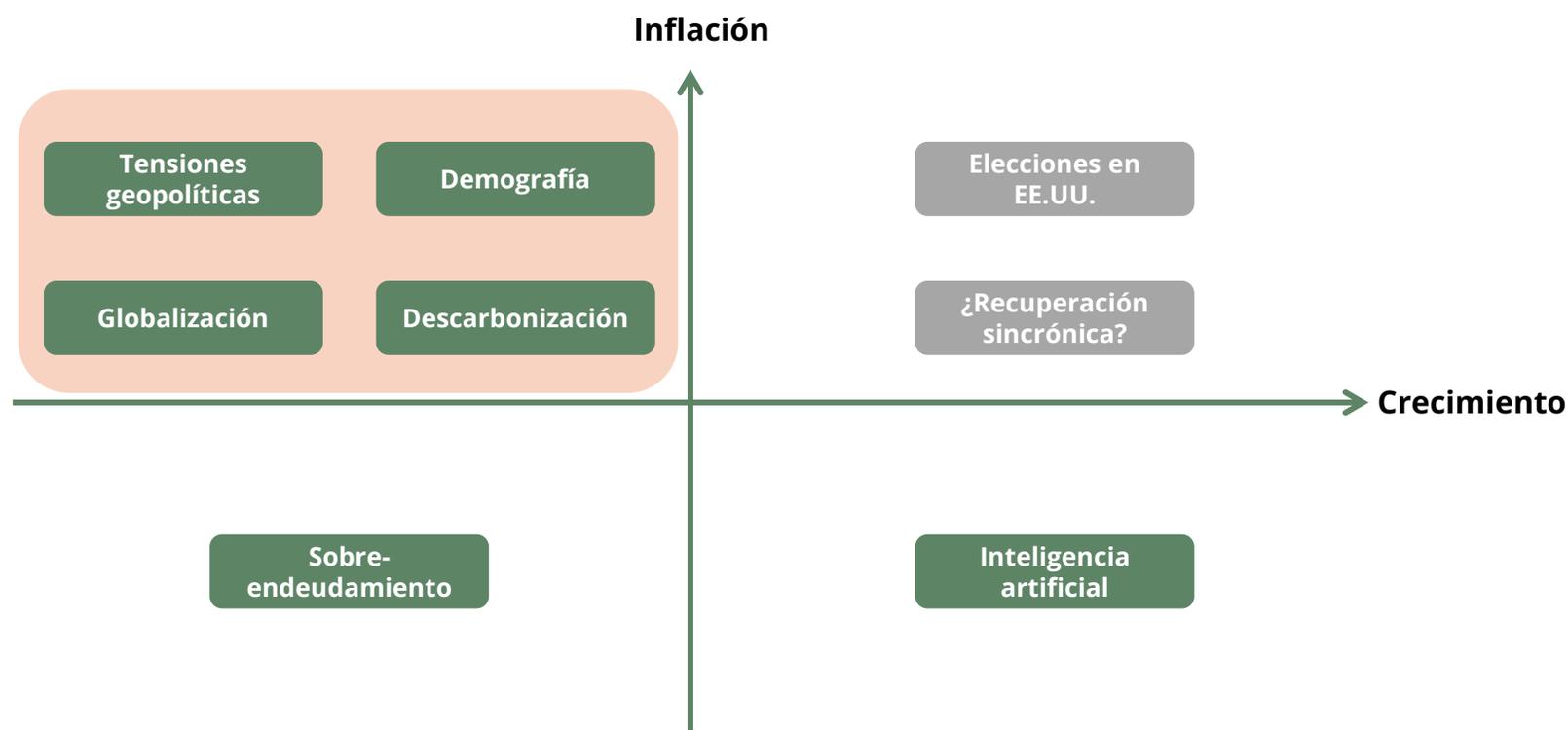
## PRINCIPALES MENSAJES

Los tipos más bajos beneficiarán los mercados de renta variable

Los valores de crecimiento deberían seguir obteniendo buenos resultados

Cuidado con una economía estadounidense "demasiado" resiliente

# LA INFLACIÓN TIENE EL « VIENTO A FAVOR » A MEDIO PLAZO



Fuente: Carmignac, enero de 2024.



## PRINCIPALES MENSAJES

Elecciones americanas



Posible repunte del sector  
manufacturero



¿Retorno de las presiones  
inflacionistas?

# CORRELACIÓN ENTRE RENTA VARIABLE Y RENTA FIJA



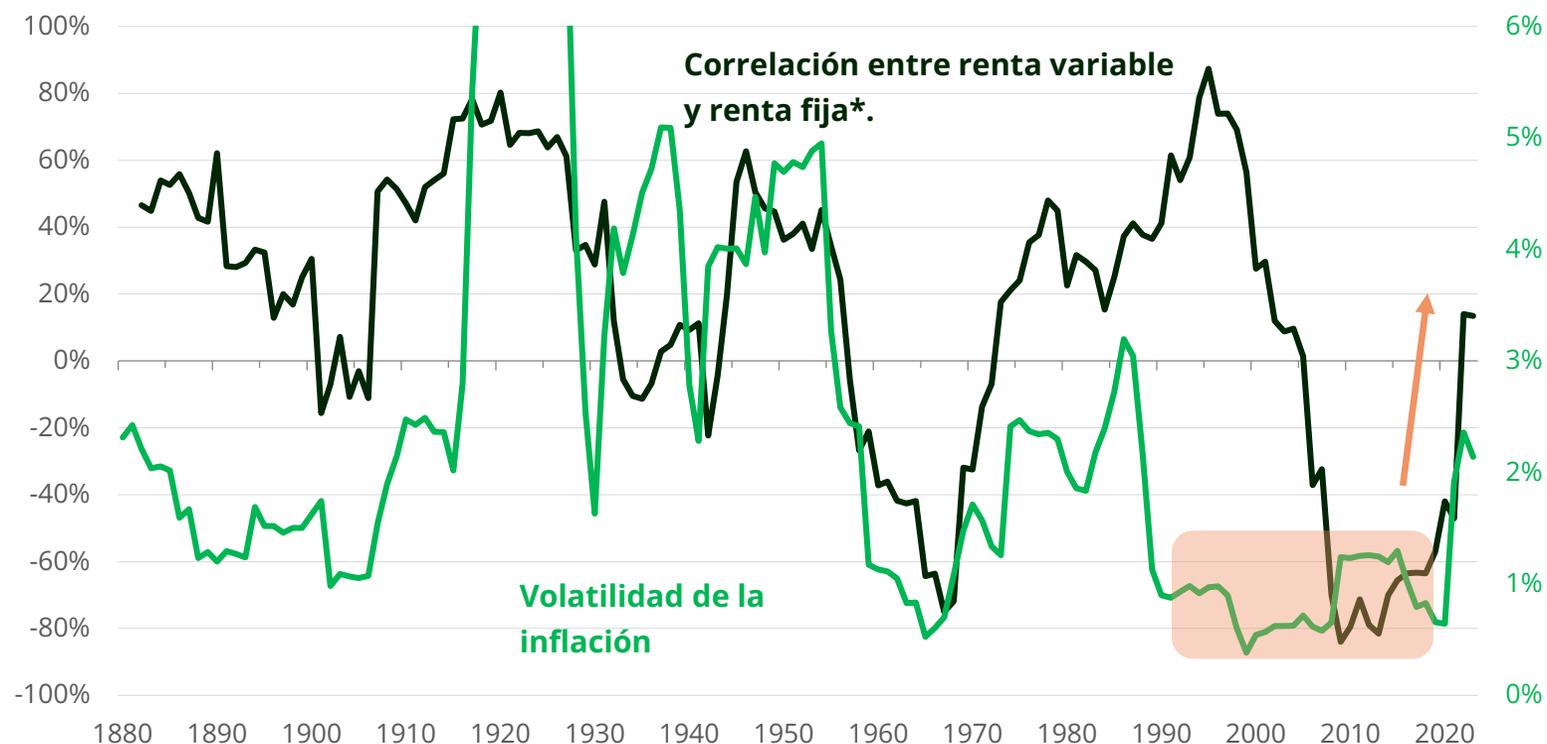
## PRINCIPALES MENSAJES

Es importante identificar  
Los cambios de ciclo

En lugar de la inflación,  
fijémonos en sus  
fluctuaciones

Necesidad de flexibilidad  
para ajustar la exposición

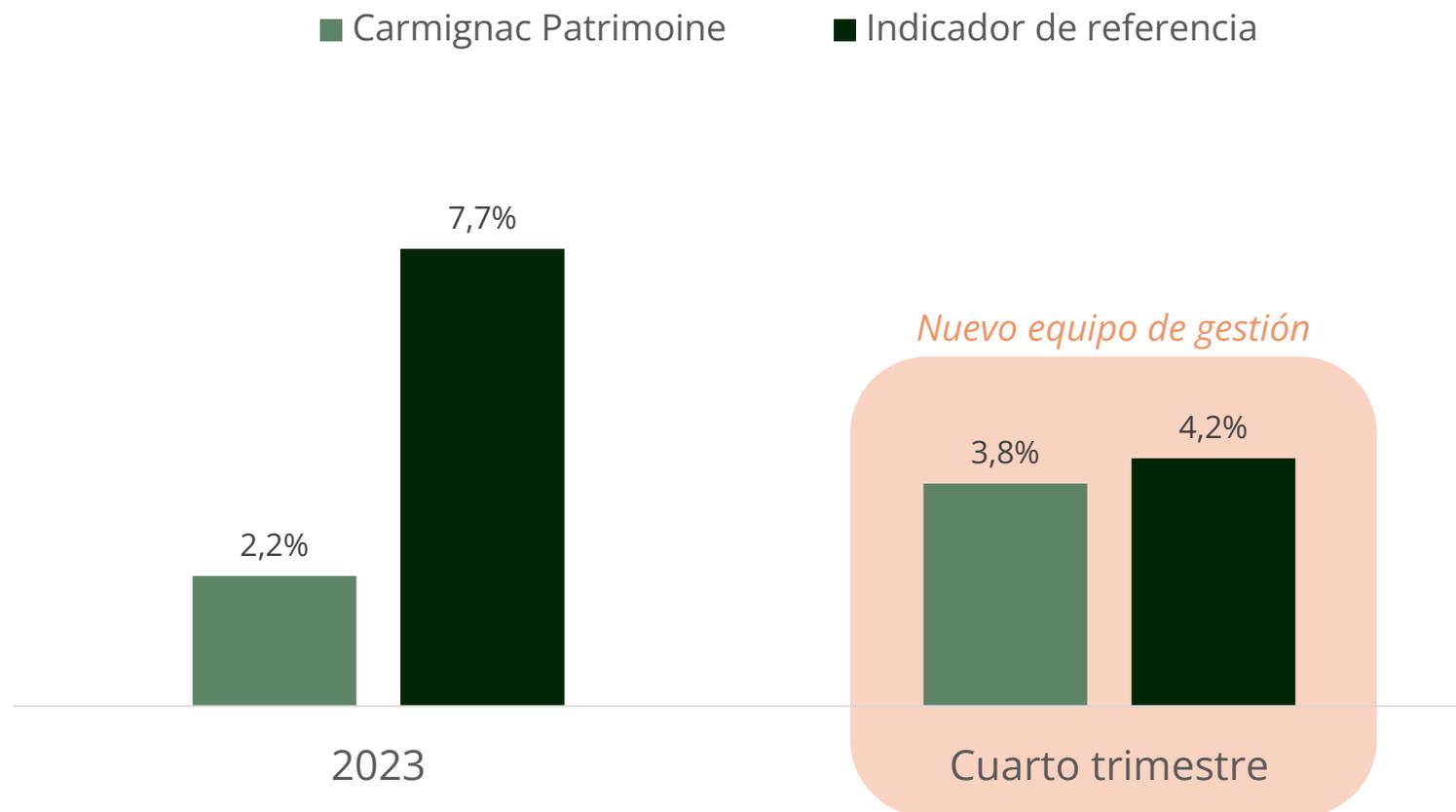
### Correlación entre renta variable y renta fija (10 años) y volatilidad de la inflación



\*A los 10 años, en Estados Unidos  
Fuente: Carmignac, Bloomberg, enero de 2024.

# **NUESTRA VISIÓN A TRAVÉS DE CARMIGNAC PATRIMOINE**

# CARMIGNAC PATRIMOINE EN 2023



Las rentabilidades pasadas no son necesariamente indicativas de rentabilidades futuras. La rentabilidad es neta de comisiones (excluida la comisión de venta aplicable pagadera al distribuidor). Índice de referencia: 40% MSCI AC World NR (USD) (dividendos netos reinvertidos), 40% ICE BofA Global Government Index (USD) (cupones reinvertidos), 20% capitalizado €STER. Fuente: Carmignac, Bloomberg, 31/12/2023.

## PRINCIPALES MENSAJES



### Motores de rentabilidad 4T

- Selección de valores
- Crédito
- Gestión de la sensibilidad

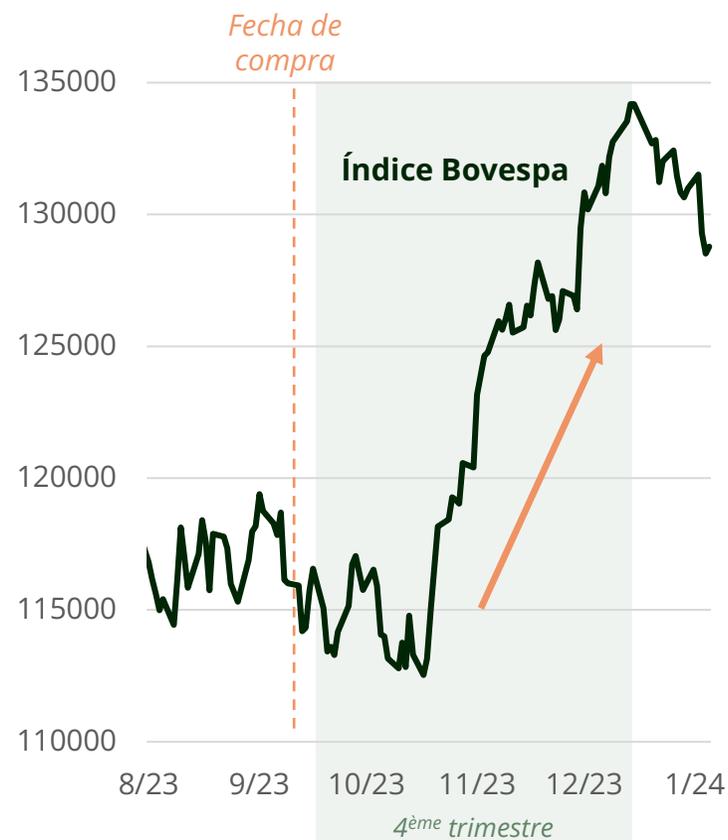


### Detractores del 4T

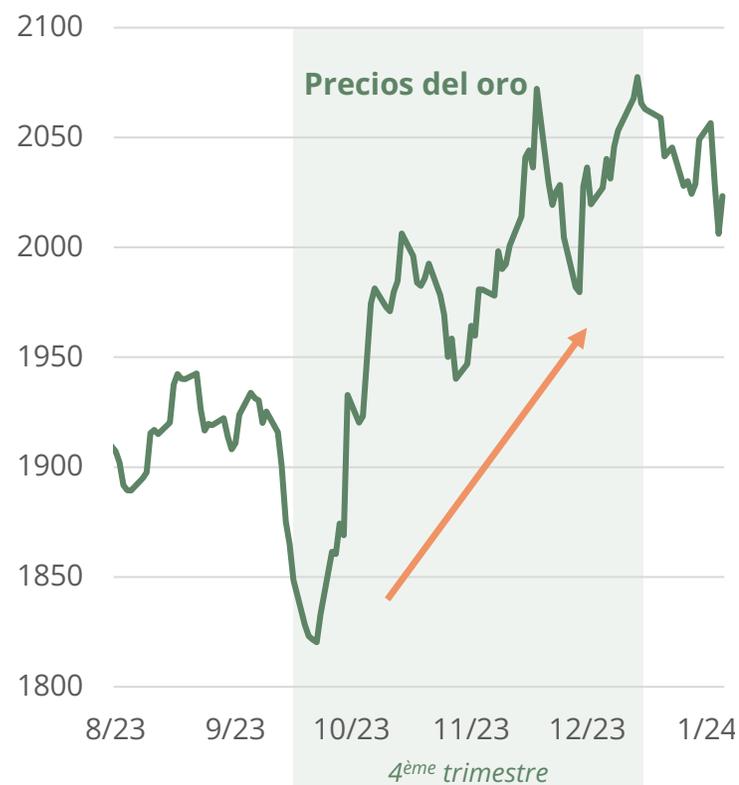
- Exposición a acciones
- Breakeven de inflación

# OPORTUNIDADES MACROECONÓMICAS

## Brasil



## Oro



## PRINCIPALES MENSAJES

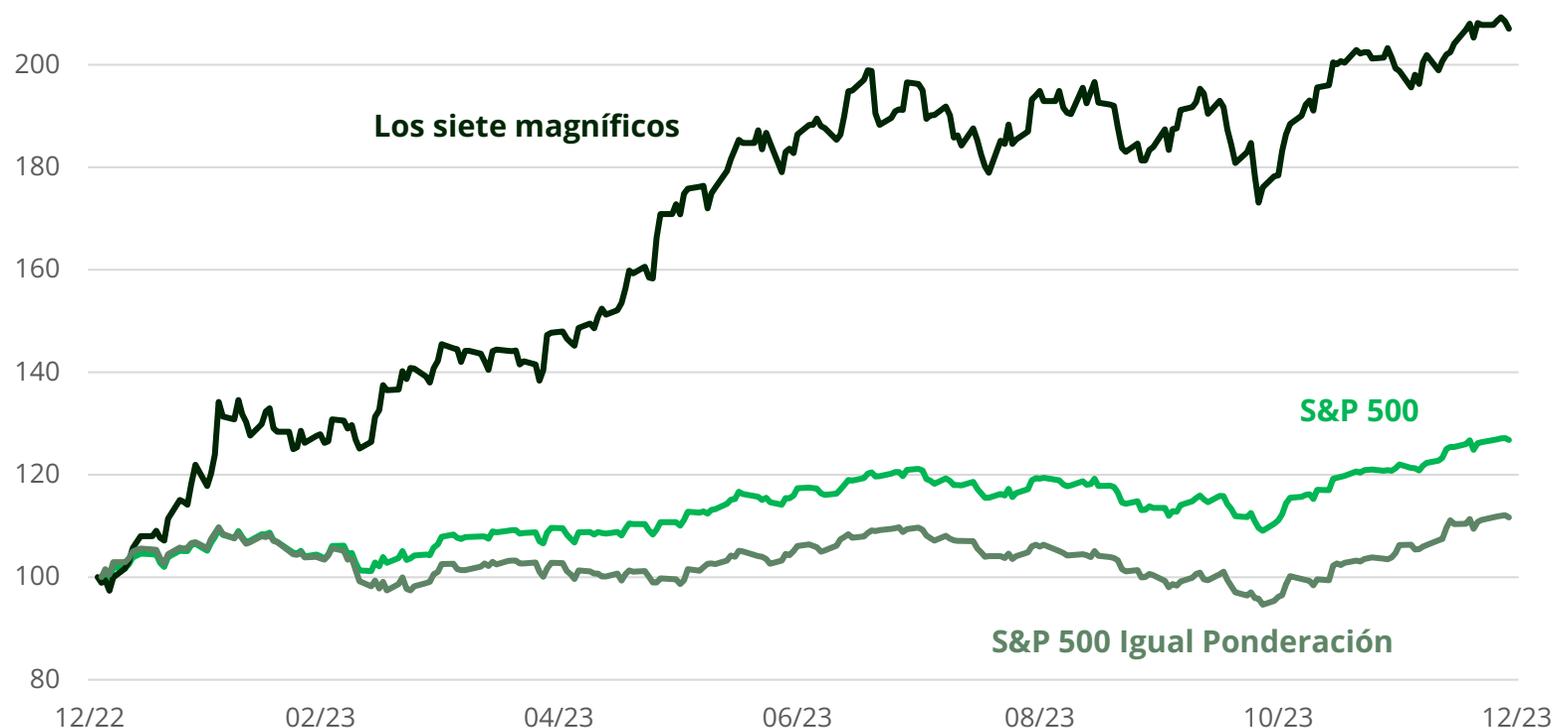
Diversificación de nuestras exposiciones en el cuarto trimestre :

- Brasil:  
*Valoraciones, materias primas y política*
- Oro :  
*Riesgo geopolítico, correlación con los tipos reales y reservas de divisas*

La referencia a determinados valores o instrumentos financieros se hace a título ilustrativo para destacar ciertos valores que están o han estado presentes en las carteras de los Fondos de la gama Carmignac. No pretende promover la inversión directa en dichos instrumentos y no constituye asesoramiento en materia de inversión. La Sociedad Gestora no tiene prohibida la negociación de estos instrumentos con anterioridad a la publicación de la presente comunicación. Las carteras de los Fondos Carmignac pueden sufrir modificaciones en cualquier momento. Fuente: Carmignac, Bloomberg, 18/01/2024.

# 2023: MERCADOS CONCENTRADOS

## Evolución de los índices bursátiles estadounidenses en 2023



\*Cada acción se pondera por igual, independientemente de la capitalización bursátil.  
Fuente: Carmignac, Bloomberg, enero de 2024.



## PRINCIPALES MENSAJES

"Los siete magníficos":  
70% de la rentabilidad del  
S&P 500 en 2023

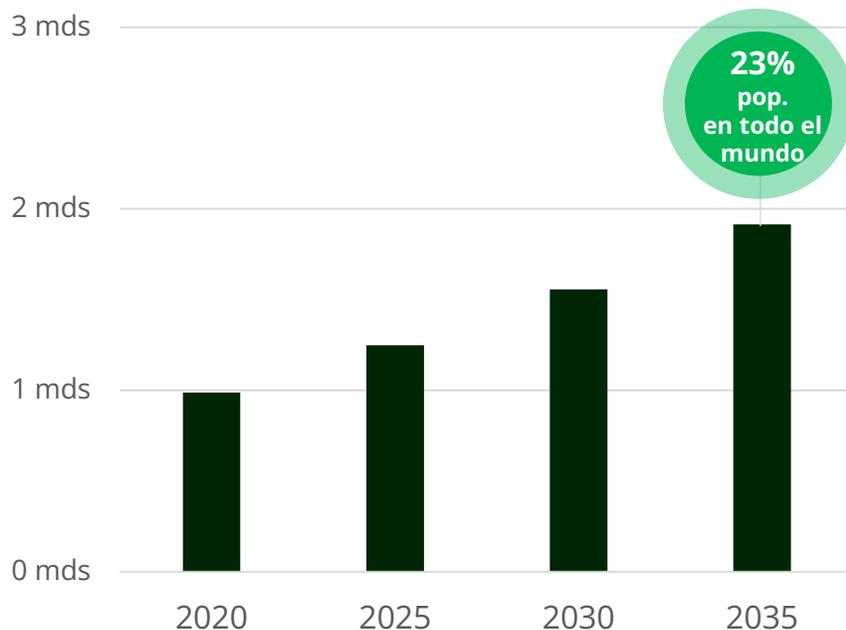
Temáticas a tener en  
cuenta:

- Inteligencia artificial
- Lucha contra la obesidad

# INNOVACIÓN EN SANIDAD

## Tamaño potencial del mercado de la obesidad

Individuos



■ Número de personas que padecen obesidad\* (%)

## Nueva generación de tratamientos contra el cáncer:



## PRINCIPALES MENSAJES

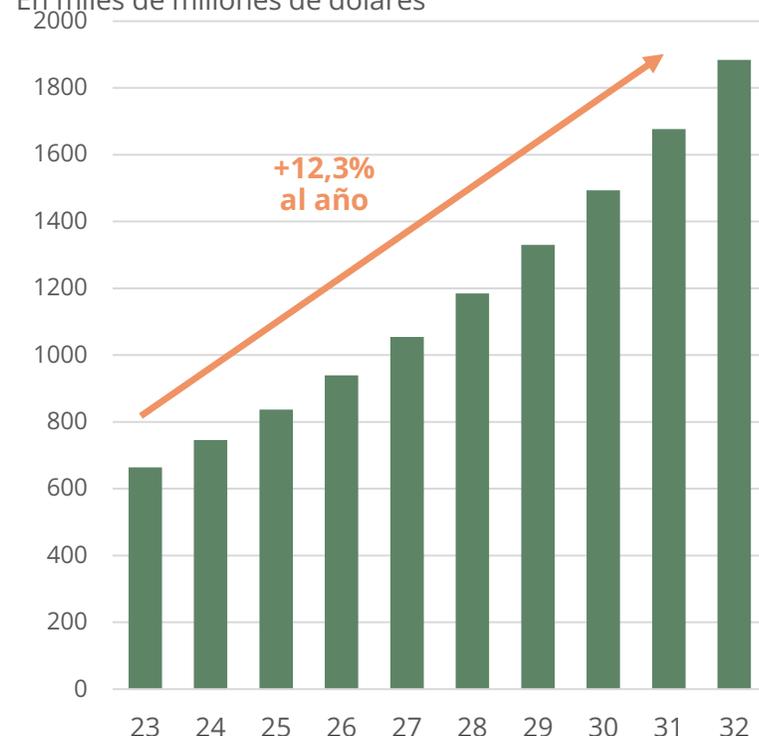
- Medicamentos contra la obesidad
- Tratamientos contra el cáncer

\*Las marcas y logotipos no implican ninguna afiliación o aprobación por parte de las entidades respectivas. La referencia a determinados valores o instrumentos financieros se hace a título ilustrativo para destacar ciertos valores que están o han estado presentes en las carteras de los Fondos de la gama Carmignac. No pretende promover la inversión directa en dichos instrumentos y no constituye asesoramiento en materia de inversión. La Sociedad Gestora no tiene prohibida la negociación de estos instrumentos con anterioridad a la publicación de la presente comunicación. Las carteras de los Fondos Carmignac pueden sufrir modificaciones en cualquier momento. Fuente: Carmignac, Día mundial de la obesidad, enero de 2024

# INTELIGENCIA ARTIFICIAL : CATALIZADOR DE BENEFICIOS

## Previsiones sobre el tamaño del mercado de semiconductores

En miles de millones de dólares

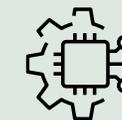


\*Fuente: Carmignac, Bloomberg, Financial Times, enero de 2024.



'Una cuarta parte de los CEO globales espera que el despliegue de la **inteligencia artificial generativa** resulte en **reducciones de plantilla de al menos un 5% para 2024.**'

*FT, Foro Económico Mundial de Davos*



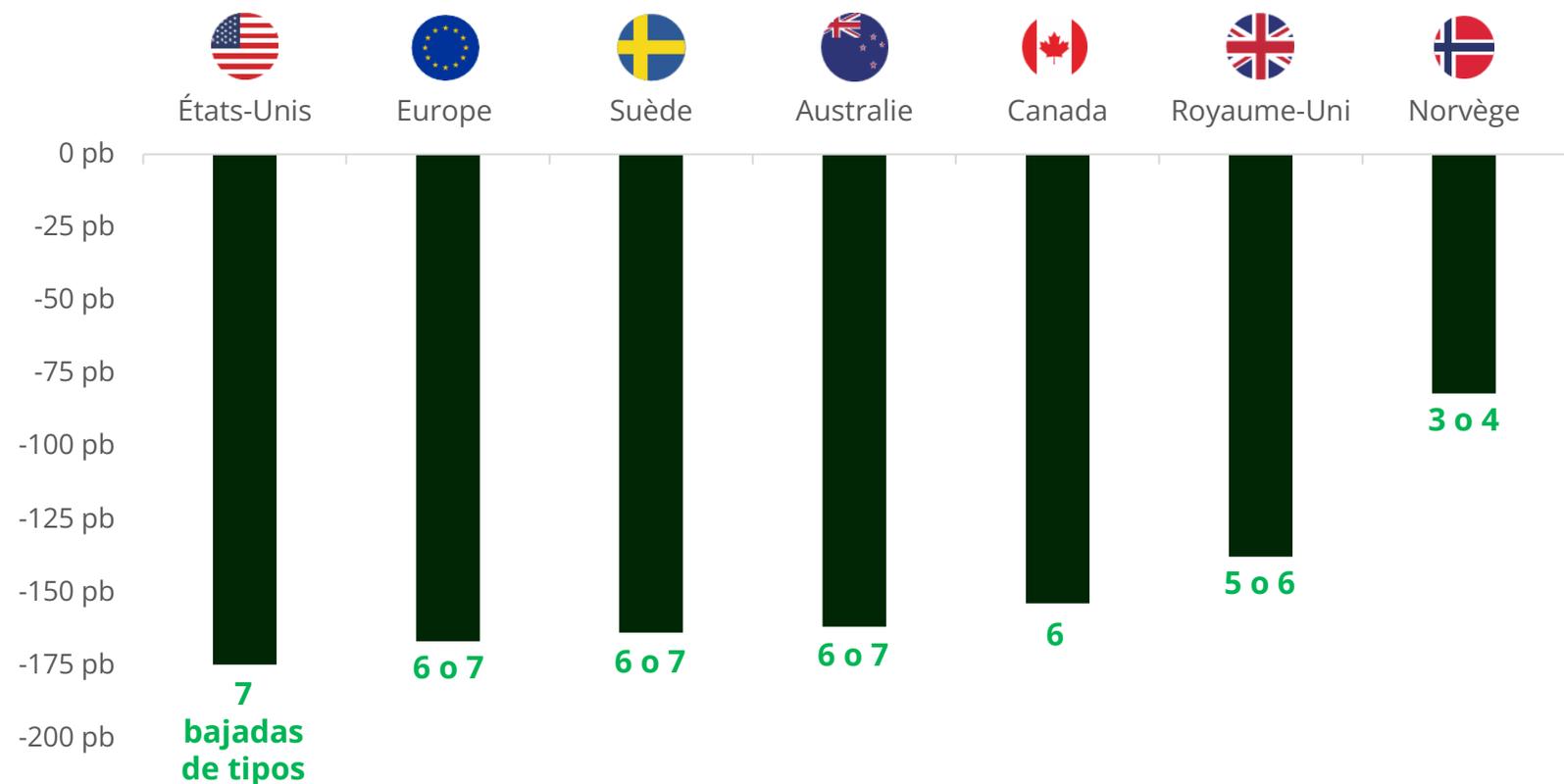
## PRINCIPALES MENSAJES

Inteligencia artificial  
más allá de los "7  
Magníficos"

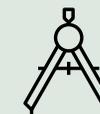
- Semiconductores
- Publicidad digital

# 2024: EL AÑO DEL GIRO

## Recortes de tipos previstos en un año



Pb: punto base  
Fuente: Carmignac, Bloomberg, 18/01/2024



## PRINCIPALES MENSAJES

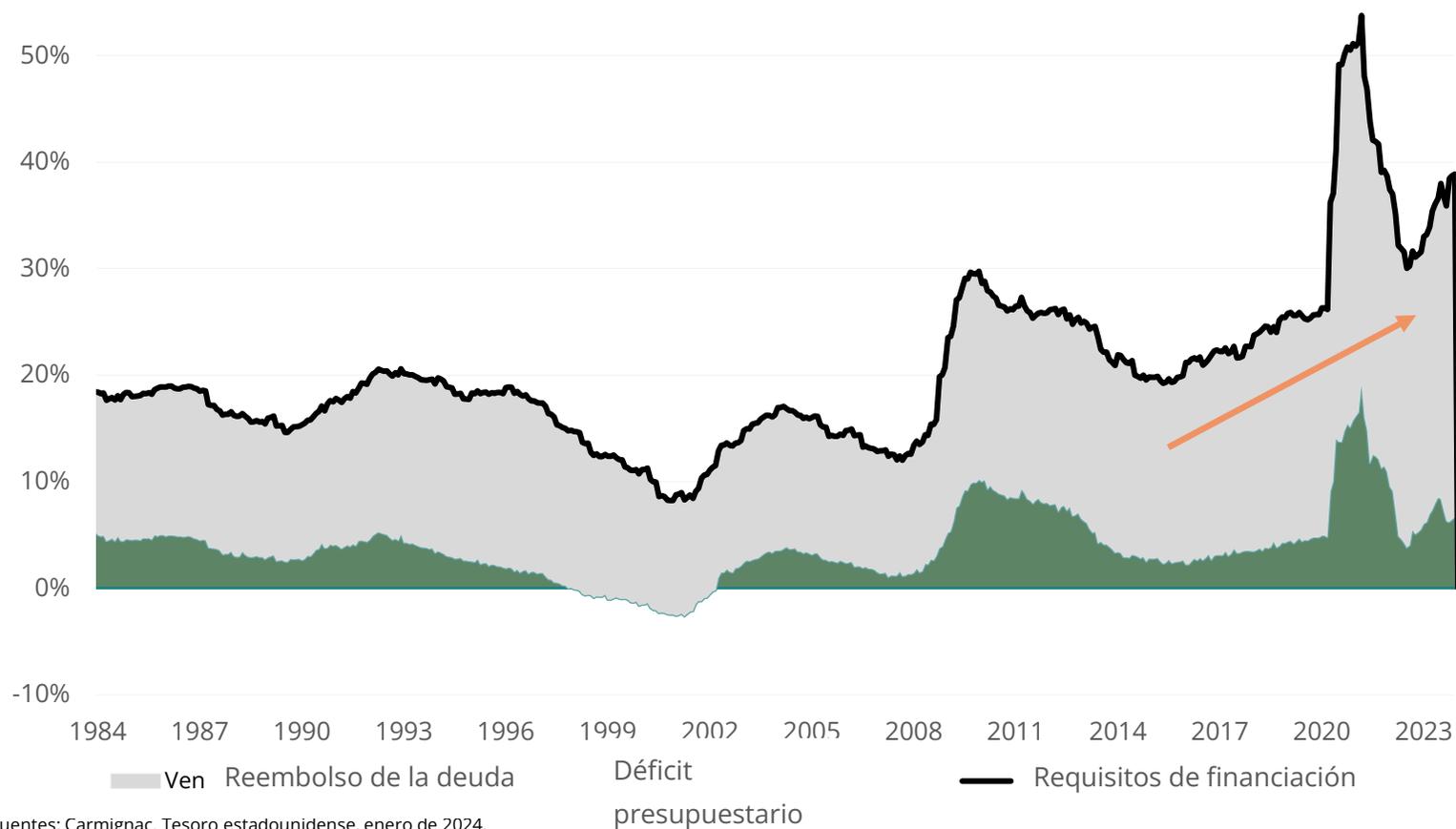
Un ciclo de bajadas de tipos sincronizado

Pero en gran medida previsto

Lo que incita a la precaución

# PRESIÓN FUTURA EN LA PARTE LARGA DE LA CURVA

## Necesidad de financiación del Gobierno estadounidense (en % del PIB)



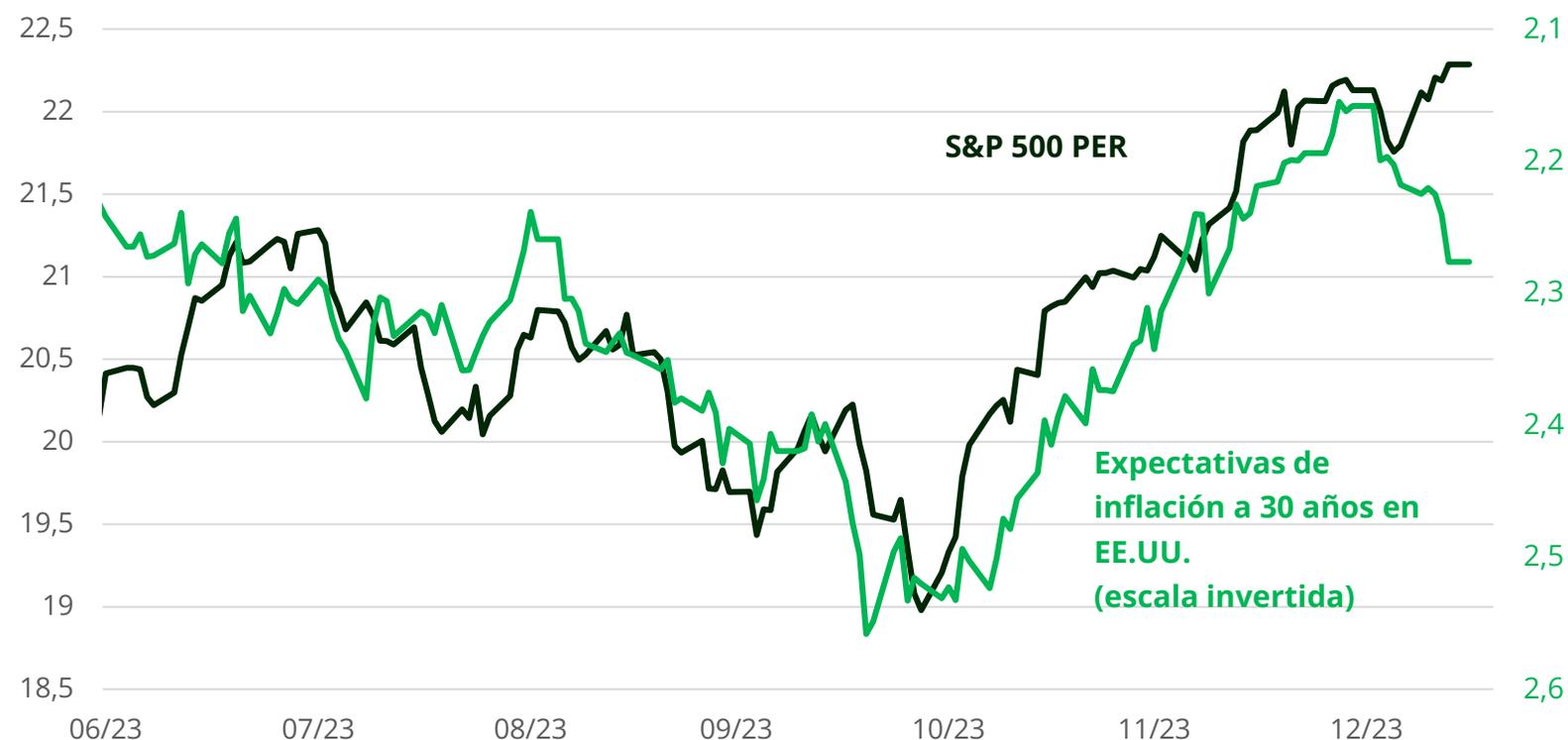
## PRINCIPALES MENSAJES

El aumento de emisiones de bonos

Promueve estrategias de «steepening» de la curva

# EL RIESGO DE INFLACIÓN

## Relación entre las expectativas de inflación y las valoraciones en Estados Unidos



\*Cada acción se pondera por igual, independientemente de la capitalización bursátil. PER = Relación precio/beneficio.  
Fuente: Carmignac, Bloomberg, enero de 2024



## PRINCIPALES MENSAJES

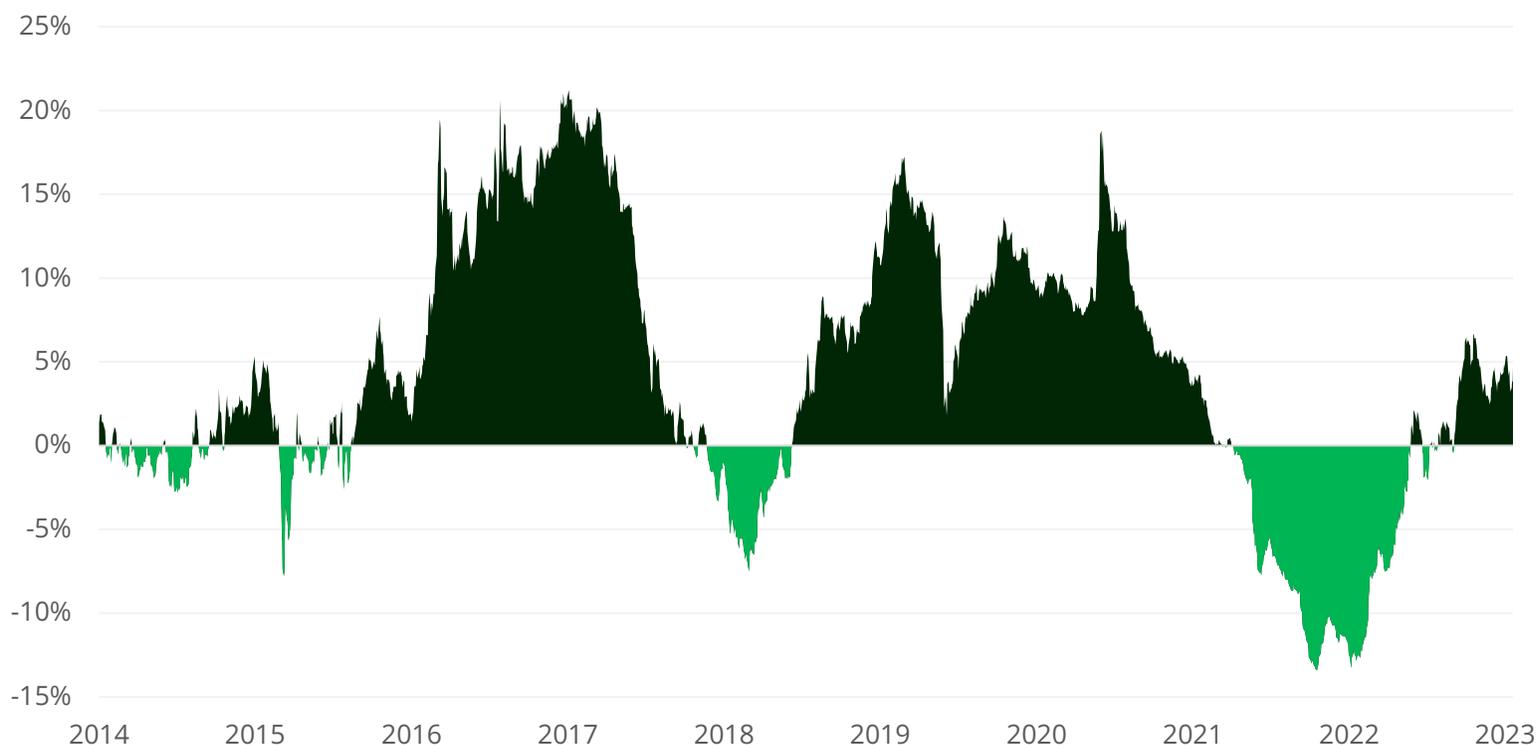
La vuelta a la inflación afectaría a las valoraciones

Protección pertinente:

- Expectativas de inflación
- Diversificación sectorial

# OPORTUNIDADES EN CRÉDITO

## Evolución a 12 meses de la deuda subordinada financiera (%)



Fuente: ICE Bank of America - índice COCO, Bloomberg, enero de 2024.



## PRINCIPALES MENSAJES

Carry atractivo vía :

- Deuda subordinada financiera
- Selección de créditos
- CLOs

# NUESTROS MOTORES DE RENTABILIDAD



## COMPARTIR

Inteligencia Artificial

Innovación en salud

Oro

Consumo  
Innovación en salud

Direccional

Finanzas

Brasil

Tecnología en Asia

## BONOS DIVISAS

Tipos reales  
Steepening  
Breakeven de inflación

Crédito  
Breakeven de inflación

Sensibilidad negativa

Exportadores de materias primas  
Posición corta en el Yuan



## PARA RECORDAR

Exposición neta a acciones

**40%**

TIR de la cartera de renta fija

**5,9%**

Duración Modificada

**1,3**

Las rentabilidades pasadas no son necesariamente indicativas de rentabilidades futuras. La rentabilidad puede aumentar o disminuir debido a las fluctuaciones de los tipos de cambio. La rentabilidad es neta de comisiones (excluida la comisión de venta aplicable pagadera al distribuidor). Las carteras pueden modificarse en cualquier momento. La referencia a determinados valores o instrumentos financieros se hace a título ilustrativo para destacar ciertos valores que están o han estado presentes en las carteras de los Fondos de la gama Carmignac. No pretende promover la inversión directa en dichos instrumentos y no constituye asesoramiento en materia de inversión. La Sociedad Gestora no tiene prohibida la negociación de estos instrumentos con anterioridad a la publicación de la presente comunicación. Las carteras de los Fondos Carmignac pueden sufrir modificaciones en cualquier momento. Fuente: Carmignac, Bloomberg, enero de 2024.

# DEBATE

**MERCADOS DE CRÉDITO**

**VS**

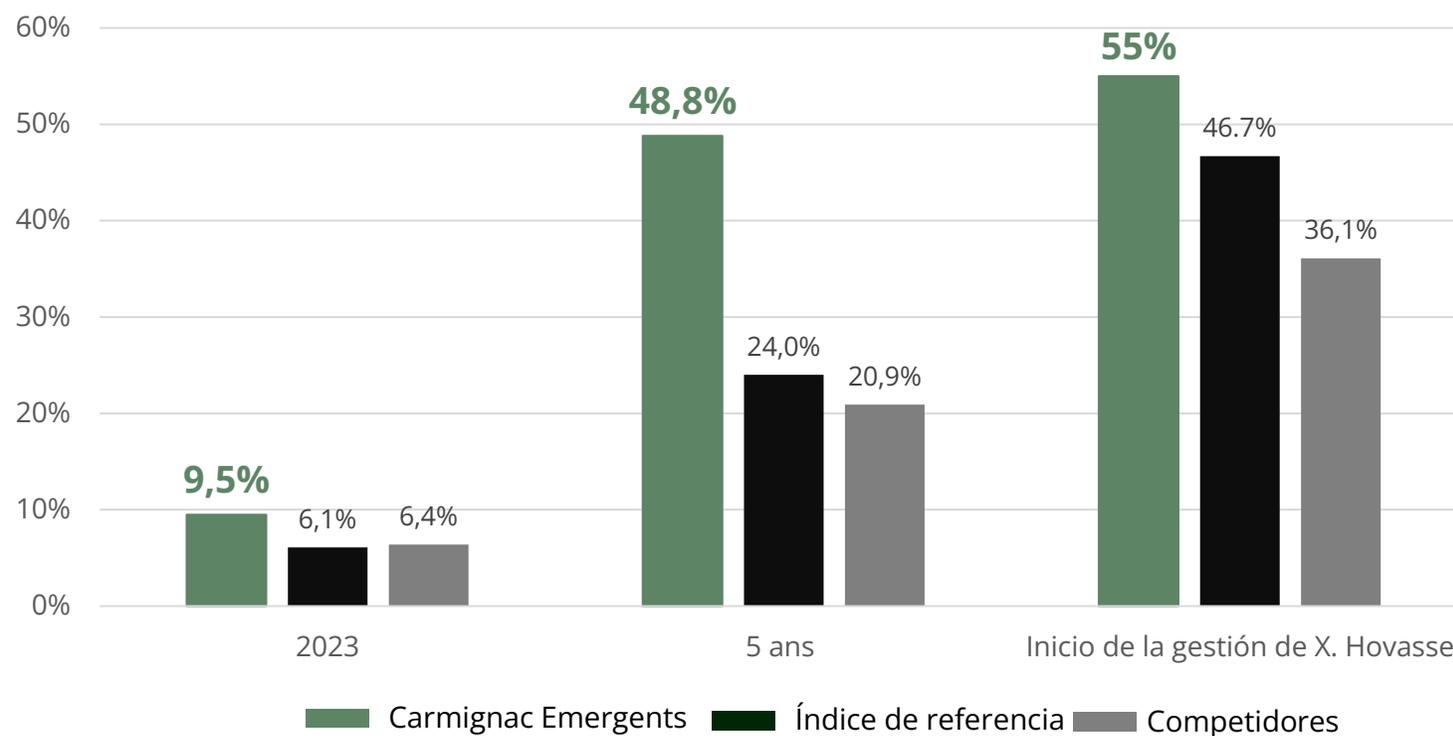
**MERCADOS  
EMERGENTES**

por Pierre Verlé

por Xavier Hovasse

# UNA SÓLIDA RENTABILIDAD HISTÓRICA

## Rentabilidad acumulada de Carmignac Emergents A EUR Acc



Clase A EUR Acc, ISIN FR0010149302, Índice de referencia: MSCI EM (USD) (dividendos netos reinvertidos), categoría Morningstar: Emerging Global Equities; gestión asumida por X. Hovasse: enero de 2015. La rentabilidad es neta de comisiones (excepto las comisiones de entrada cobradas por el distribuidor). Rentabilidades pasadas no son necesariamente indicativas de rentabilidades futuras. Consulte la diapositiva del fondo en el apéndice de este documento.  
Fuente: Carmignac, © 2024 Morningstar, Inc, 31/12/2023.

## PRINCIPALES MENSAJES

Carmignac Emergents :

- Rentabilidad anualizada del **8%** en 5 años
- **5º PERCENTIL** por sus resultados a 5 años
- **1º DECIL** por su rentabilidad desde que está Xavier Hovasse (2015)

# UN SÓLIDO HISTORICO EN LA GAMA DE CRÉDITO

## Rentabilidad desde el lanzamiento

	Fecha de lanzamiento	Fondos	Relativa	YTW EUR
<b>CARMIGNAC CREDIT 2025</b> <i>A EUR Acc</i>	30/10/2020	<b>+4,3 %</b>	-	<b>5,7 %</b>
<b>CARMIGNAC CREDIT 2027</b> <i>A EUR Acc</i>	30/06/2022	<b>+14,0 %</b>	-	<b>6,1 %</b>
<b>CARMIGNAC CREDIT 2029</b> <i>A EUR Acc</i>	20/10/2023	-	-	<b>6,3 %</b>
<b>CARMIGNAC P. CREDIT</b> <i>AW EUR Acc</i>	31/07/2017	<b>+36,9 %</b>	<b>+33,1 %</b>	<b>7,1 %</b>

Fuente: Carmignac. 31/12/2023.

Índice de referencia Carmignac Portfolio Credit: 75% ICE BofA Euro Corporate Index y 25% ICE BofA Euro High Yield  
La rentabilidad es neta de comisiones (excluidas las comisiones de entrada deducidas por el distribuidor). Rentabilidades pasadas no son necesariamente indicativas de rentabilidades futuras. Consulte la ficha del fondo correspondiente en el apéndice de este documento. Rendimiento a peor (EUR): Se trata del tipo de rendimiento actuarial más bajo en euros (incluido el coste de cobertura de las divisas de inversión y antes de comisiones de gestión) calculado sobre la base de todas las hipótesis de reembolso de las obligaciones de la cartera.

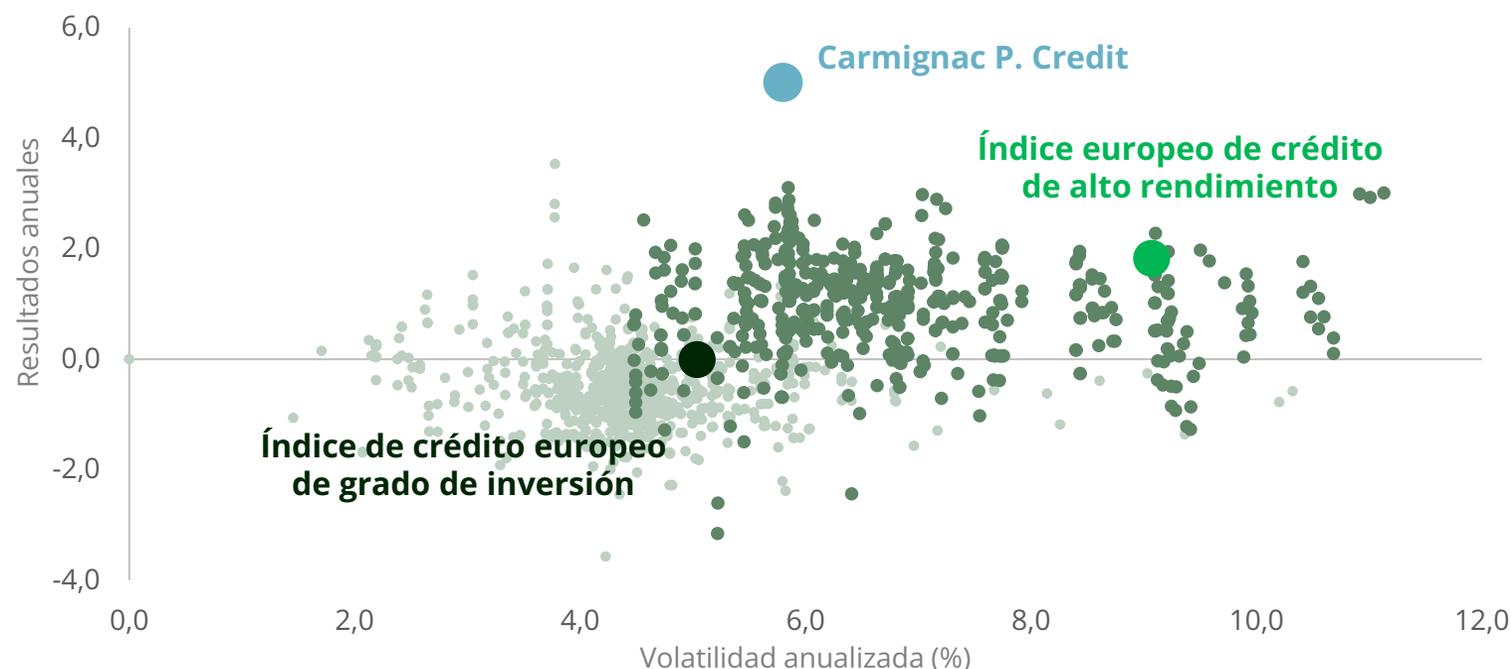
## PRINCIPALES MENSAJES

Rentabilidades atractivas en diferentes entornos de mercado gracias a :

- Un enfoque flexible
- Acceso a toda la gama de crédito
- Diversidad de motores de rentabilidad

# UNA GESTIÓN DE CONVICCIONES QUE COMBINA LO MEJOR DE DOS MUNDOS

Comparación de Carmignac P. Credit desde su lanzamiento con las categorías Morningstar IG y HY credit (31/07/2017 - 31/12/2023)



Fuentes: Carmignac, Morningstar Direct: 2024 Morningstar, Inc - Todos los derechos reservados. Datos en EUR a finales de diciembre de 2023, utilizando pasos diarios. <sup>1</sup>Lanzado el 31 de julio de 2017. A EUR Acc ISIN: LU1623762843. <sup>2</sup>El 23/01/2024. Índice de referencia: 75% ICE BofA Euro Corporate Index y 25% ICE BofA Euro High Yield. La rentabilidad es neta de comisiones (excluidas las comisiones de entrada cobradas por el distribuidor). Rentabilidades pasadas no son necesariamente indicativas de rentabilidades futuras.

## PRINCIPALES MENSAJES

Rentabilidad<sup>3</sup> anual relativa de Carmignac P. Credit

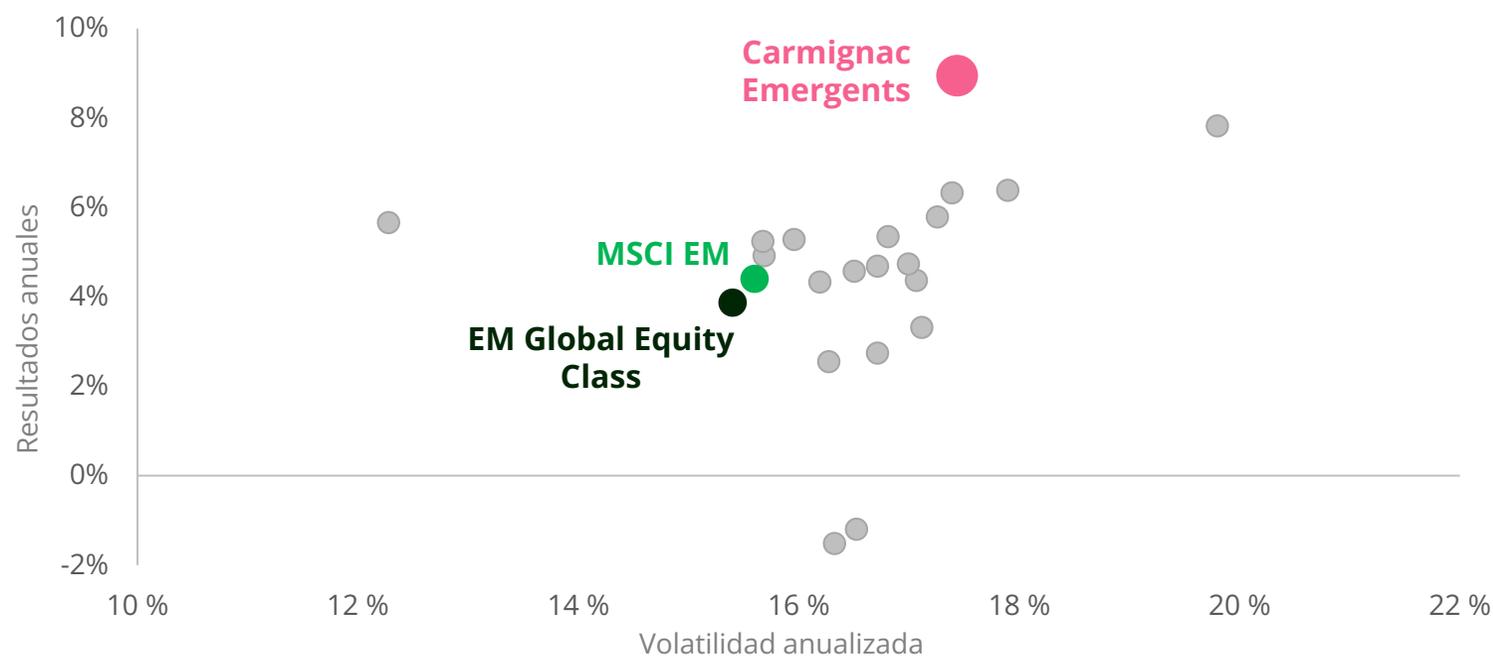
2017 <sup>1</sup>	+0,66%
2018	+3,44%
2019	+13,43%
2020	+7,59%
2021	+2,90%
2022	+0,30%
2023	+1,58%
AÑO 2024	+0,76%

Máximo drawdown inferior a :

- 57% de los fondos IG EUR
- 72% de los fondos HY EUR

# UN PERFIL DE RENTABILIDAD/RIESGO ASIMÉTRICO

Comparación de Carmignac Emergents con los 20 mayores fondos activos de su categoría Morningstar (a 5 años)



Acción A EUR Acc, ISIN FR0010149302, Índice de referencia: MSCI EM (USD) (Dividendos netos reinvertidos), Categoría Morningstar: Renta Variable Global Emergente  
Fuente: Carmignac, Morningstar, 31/12/2023. 2024 Morningstar, Inc - Todos los derechos reservados. Rentabilidades diarias hasta finales de diciembre de 2023. Rentabilidad neta de comisiones (a excepción de las comisiones de suscripción cobradas por el distribuidor). Rentabilidades pasadas no son necesariamente indicativas de rentabilidades futuras.

## PRINCIPALES MENSAJES

A lo largo de 5 años, **el Fondo ha caído una media del 6% menos que** su índice de referencia MSCI Emerging Markets durante los periodos de caída.

Por el contrario, se **aprecia una media del 11% más durante los** mercados alcistas.

# NUESTRAS TEMÁTICAS DE INVERSIÓN

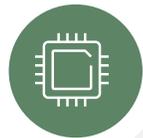


## LATAM

Beneficiarios del **nearshoring** (deslocalización de la producción) y de **las mejoras en los fundamentales**

vesta

GRUPO FINANCIERO  
BANORTE



## LÍDERES EN TECNOLOGIA ASIÁTICOS

Aprovechar la revolución de la **inteligencia artificial** y el nuevo superciclo de **los semiconductores**

tsmc

SAMSUNG  
ELECTRONICS



## INDIA / SUDESTE ASIÁTICO

Aprovechar las oportunidades derivadas del **dinamismo económico y demográfico** de la región

kotak

EMBASSY  
REIT



## CHINA

Aprovechar las **ineficiencias del mercado** y las **valoraciones cercanas a mínimos** históricos

DiDi

MINI  
SOÜ

## CARMIGNAC MERCADOS EMERGENTES

44,5%

Crecimiento de los beneficios en los próximos 12 meses

14%

Rentabilidad de los fondos propios

-4%

Deuda neta sobre capitalización bursátil

Fuente: Carmignac, Bloomberg, 15/01/2024.  
Las rentabilidades pasadas no son necesariamente indicativas de rentabilidades futuras.

# NUESTRAS TEMÁTICAS DE INVERSIÓN



## FINANZAS

Beneficiarse del entorno de **tipos de interés elevados** y de **unos fundamentos más sólidos**



## ENERGÍA

Se benefician directamente de los **elevados precios de la energía**, agravados por **años de falta de inversión**



## CLO'S

Rendimientos atractivos con **protección frente a la subida de los tipos** y estructuras que **protegen frente a la subida de los impagos**



## CONVICCIONES IDIOSINCRÁTICAS

Beneficiarse de oportunidades específicas, vinculadas a una posible falta de comprensión del **mercado** y/o a posibles **primas por complejidad**.



## GAMA DE CRÉDITO

YTW y Rating :

Carmignac Credit 2025  
**5,7% | BBB+**

Carmignac Credit 2027  
**6,1% | BBB**

Carmignac Credit 2029  
**6,3% | BBB**

Carmignac P. Credit  
**7,1% | BB+**

*Riesgo de cambio: 100% EUR*

Fuentes: Carmignac, Bloomberg, 19/01/2024. La cartera está sujeta a cambios sin previo aviso. Las marcas y logotipos no implican afiliación o aprobación. Las rentabilidades pasadas no son necesariamente indicativas de rentabilidades futuras.

# MERCADOS DE CRÉDITO

Rentabilidad: estilo flexible y diversidad de motores de rendimiento **1**

Riesgos: la diversificación y la gestión oportunista son la mejor defensa contra el aumento de los impagos **2**

Motores de rentabilidad: carry, temáticas estructurales y situaciones específicas **3**

# VS

# MERCADOS EMERGENTES

**1** Rentabilidad: calidad de la selección de valores y enfoque ISR

**2** Riesgos: existen riesgos geopolíticos, pero pueden mitigarse con disciplina y rigor.

**3** Motores de rentabilidad: India, América Latina y Tech Asia

## PRINCIPALES RIESGOS DE CARMIGNAC PATRIMOINE

### Acciones

Las variaciones de los precios de las acciones, cuyo alcance depende de factores económicos externos, del volumen de acciones negociadas y del nivel de capitalización de la empresa, pueden afectar a la rentabilidad del Fondo. El volumen de acciones negociadas y el nivel de capitalización de la empresa.

### Tipos de interés

El riesgo de tipo de interés se traduce en una caída del valor liquidativo en caso de variaciones de los tipos de interés.

### Crédito

El riesgo de crédito es el riesgo de que el emisor no pueda cumplir sus compromisos.

### Riesgo de cambio

El riesgo de cambio surge de la exposición, a través de inversiones directas o del uso de instrumentos financieros a plazo, a una moneda distinta de la moneda de valoración del Fondo.

**El Fondo conlleva un riesgo de pérdida de capital.**



Clasificación SFDR\*\* **ARTÍCULO 8**

Duración mínima recomendada de la inversión: **3 AÑOS**

## RENTABILIDAD CARMIGNAC PATRIMOINE - A EUR ACC

### Rentabilidad Anual

	Fondos	Índice de referencia <sup>(1)</sup>
2014	+8,8%	+16,0%
2015	+0,7%	+8,4%
2016	+3,9%	+8,1%
2017	+0,1%	+1,5%
2018	-11,3%	-0,1%
2019	+10,6%	+18,2%
2020	+12,4%	+5,2%
2021	-0,9%	+13,3%
2022	-9,4%	+10,3%
2023	+2,2%	+7,7%

### Rentabilidad anualizada

	Fondos	Índice de referencia <sup>(1)</sup>
3 años	-2,82%	+3,10%
5 años	+2,67%	+6,38%
10 años	+1,43%	+6,49%
Desde su creación <sup>(2)</sup>	+6,5%	+5,7%

## COMPOSICIÓN DE LOS GASTOS CARMIGNAC PATRIMOINE

Código ISIN - FR0010135103

### Costes únicos de entrada o salida

**Costes de entrada** 4,00% 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.

**Costes de salida** No cobramos gastos de salida por este producto.

### Costes recurrentes recaudados cada año

**Comisiones de gestión y otros costes administrativos o de funcionamiento** 1,51% del valor de su inversión al año. Se trata de una estimación basada en los costes reales del último año.

**Coste de transacción** 0,73% 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

### Gastos accesorios percibidos en determinadas condiciones

**Comisiones de rendimiento** 20,00% como máximo del exceso de rentabilidad, siempre que la rentabilidad desde el inicio del año supere la rentabilidad del indicador de referencia, aun cuando se registre una rentabilidad negativa y no deba recuperarse ninguna rentabilidad inferior pasada. El importe real variará en función de los resultados de su inversión. La estimación de los costes agregados anterior incluye la media de los últimos 5 años.

\*Fuente: Carmignac, 31/12/2023. Escala de riesgo KID (Key Information Document). Riesgo 1 no significa una inversión sin riesgo.

\*\*SFDR (Reglamento sobre divulgación de información financiera sostenible) 2019/2088. Para más información, visite: <https://eur-lex.europa.eu/eli/reg/2019/2088/oj?locale=fr>.

(1) Índice de referencia: 40% MSCI AC World NR (USD) (dividendos netos reinvertidos), 40% ICE BofA Global Government Index (USD) (cupones reinvertidos), 20% ESTER capitalizado. Reequilibrado trimestralmente. (2) Lanzamiento del Fondo: 07/11/1989

Fuente: Carmignac a 31/12/2023. Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras. Son netas de comisiones (excluidas las comisiones de entrada aplicadas por el distribuidor).

## PRINCIPALES RIESGOS DE CARMIGNAC EMERGENTS

### Acciones

Las variaciones de los precios de las acciones, cuyo alcance depende de factores económicos externos, del volumen de acciones negociadas y del nivel de capitalización de la empresa, pueden afectar a la rentabilidad del Fondo.

volumen de acciones negociadas y el nivel de capitalización de la empresa.

### Países emergentes

Las condiciones de funcionamiento y supervisión de los mercados "emergentes" pueden diferir de las normas vigentes en los principales mercados internacionales y tener implicaciones para la cotización de los instrumentos cotizados en los que el Fondo pueda invertir.

### Gestión discrecional

La anticipación de la evolución de los mercados financieros por parte de la sociedad gestora incide directamente en la rentabilidad del Fondo, que depende de los valores seleccionados.

### Riesgo de cambio

El riesgo de cambio surge de la exposición, a través de inversiones directas o del uso de instrumentos financieros a plazo, a una moneda distinta de la moneda de valoración del Fondo.

**El Fondo conlleva un riesgo de pérdida de capital.**



Clasificación SFDR\*\* **ARTÍCULO 9**

Duración mínima recomendada de la inversión: **5 AÑOS**

## RENTABILIDAD CARMIGNAC EMERGENTS - A EUR ACC

### Rentabilidad Anual

	Fondos	Índice de referencia <sup>(1)</sup>
2014	+5,76%	+11,38%
2015	+5,15%	-5,23%
2016	+1,39%	+14,51%
2017	+18,84%	+20,59%
2018	-18,60%	-10,27%
2019	+24,73%	+20,61%
2020	+44,66%	+8,54%
2021	-10,73%	+4,86%
2022	-15,63%	-14,85%
2023	9,51%	+6,11%

### Rentabilidad anualizada

	Fondos	Índice de referencia <sup>(1)</sup>
3 años	-2,15%	-0,85%
5 años	+8,21%	+3,26%
10 años	+4,56%	+3,99%
Desde su creación <sup>(2)</sup>	+7,67%	+3,66%

## COMPOSICIÓN DE LOS GASTOS CARMIGNAC EMERGENTS

Código ISIN - FR0010149302

### Costes únicos de entrada o salida

Costes de entrada 4,00% 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.

Costes de salida No cobramos gastos de salida por este producto.

### Costes recurrentes recaudados cada año

Comisiones de gestión y otros costes administrativos o de funcionamiento 1,54% del valor de su inversión al año. Se trata de una estimación basada en los costes reales del último año.

Coste de transacción 1,09% 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

### Gastos accesorios percibidos en determinadas condiciones

Comisiones de rendimiento 20,00% como máximo del exceso de rentabilidad, siempre que la rentabilidad desde el inicio del año supere la rentabilidad del indicador de referencia, aun cuando se registre una rentabilidad negativa y no deba recuperarse ninguna rentabilidad inferior pasada. 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.

\*Fuente: Carmignac, 31/12/2023. Escala de riesgo KID (Key Information Document). Riesgo 1 no significa una inversión sin riesgo. Este indicador puede variar con el tiempo.

\*\*SFDR (Reglamento sobre divulgación de información financiera sostenible) 2019/2088. Para más información, visite: <https://eur-lex.europa.eu/eli/reg/2019/2088/oj?locale=fr>.

(1) Índice de referencia: 40% MSCI AC World NR (USD) (dividendos netos reinvertidos), 40% ICE BofA Global Government Index (USD) (cupones reinvertidos), 20% ESTER capitalizado. Reequilibrado trimestralmente. (2) Lanzamiento del fondo: 31/01/1997

Fuente: Carmignac a 31/12/2023. Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras. Son netas de comisiones (excluidas las comisiones de entrada aplicadas por el distribuidor).

## PRINCIPALES RIESGOS DE CARMIGNAC P. CREDIT

### Gestión discrecional

La anticipación de la evolución de los mercados financieros por parte de la sociedad gestora incide directamente en la rentabilidad del Fondo, que depende de los valores seleccionados.

### Tipos de interés

El riesgo de tipo de interés se traduce en una caída del valor liquidativo en caso de variaciones de los tipos de interés.

### Crédito

El riesgo de crédito es el riesgo de que el emisor no pueda cumplir sus compromisos.

### Liquidez

Las perturbaciones ocasionales del mercado pueden influir en las condiciones de precio a las que el Fondo tendrá que liquidar, iniciar o modificar sus posiciones.

**El Fondo conlleva un riesgo de pérdida de capital.**



Clasificación SFDR\*\* **ARTÍCULO 6**

Duración mínima recomendada de la inversión: **3 AÑOS**

## RENTABILIDAD CARMIGNAC P. CREDIT - A EUR ACC

### Rentabilidad Anual

	Fondos	Índice de referencia <sup>(1)</sup>
2018	+1,69%	-1,74%
2019	+20,93%	+7,50%
2020	+10,39%	+2,80%
2021	+2,96%	+0,06%
2022	-13,01%	-13,31%
2023	+10,58%	+9,00%

### Rentabilidad anualizada

	Fondos	Índice de referencia <sup>(1)</sup>
3 años	-0,69%	-3,07%
5 años	+4,15%	-0,47%
Desde su creación <sup>(2)</sup>	+4,14%	-0,30%

## COMPOSICIÓN DE LOS GASTOS CARMIGNAC P CREDIT.

Código ISIN - LU1623762843

### Costes únicos de entrada o salida

Costes de entrada	4,00% 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.
Costes de salida	No cobramos gastos de salida por este producto.

### Costes recurrentes recaudados cada año

Comisiones de gestión y otros costes administrativos o de funcionamiento	1,21% del valor de su inversión al año. Se trata de una estimación basada en los costes reales del último año.
Coste de transacción	1,22% 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.

### Gastos accesorios percibidos en determinadas condiciones

Comisiones en función de los resultados	20,00% como máximo del exceso de rentabilidad, siempre que la rentabilidad desde el inicio del año supere la rentabilidad del indicador de referencia, aun cuando se registre una rentabilidad negativa y no deba recuperarse ninguna rentabilidad inferior pasada. 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
---	--

\*Fuente: Carmignac, 31/12/2023. Escala de riesgo KID (Key Information Document). Riesgo 1 no significa una inversión sin riesgo. Este indicador puede variar con el tiempo.

\*\*SFDR (Reglamento sobre divulgación de información financiera sostenible) 2019/2088. Para más información, visite: <https://eur-lex.europa.eu/eli/reg/2019/2088/oj?locale=fr>.

(1) Índice de referencia: 40% MSCI AC World NR (USD) (dividendos netos reinvertidos), 40% ICE BofA Global Government Index (USD) (cupones reinvertidos), 20% ESTER capitalizado. Reequilibrado trimestralmente. (2) Lanzamiento del Fondo: 31/07/2017

Fuente: Carmignac a 31/12/2023. Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras. Son netas de comisiones (excluidas las comisiones de entrada aplicadas por el distribuidor).

## PRINCIPALES RIESGOS DEL CARMIGNAC CREDIT 2025

### Gestión discrecional

La anticipación de la evolución de los mercados financieros por parte de la sociedad gestora incide directamente en la rentabilidad del Fondo, que depende de los valores seleccionados.

### Tipos de interés

El riesgo de tipo de interés se traduce en una caída del valor liquidativo en caso de variaciones de los tipos de interés.

### Crédito

El riesgo de crédito es el riesgo de que el emisor no pueda cumplir sus compromisos.

### Liquidez

Las perturbaciones ocasionales del mercado pueden influir en las condiciones de precio a las que el Fondo tendrá que liquidar, iniciar o modificar sus posiciones.

**El Fondo conlleva un riesgo de pérdida de capital.**



Clasificación SFDR\*\*

**ARTÍCULO 6**

Duración mínima recomendada de la inversión:

**5 AÑOS**

## RENDIMIENTO CARMIGNAC CREDIT 2025 - A EUR ACC

### Rentabilidad Anual

	Fondos	Índice de referencia <sup>(1)</sup>
2021	+3,33%	
2022	-13,70%	
2023	+10,16%	

### Rentabilidad Anualizada

	Fondos	Índice de referencia <sup>(1)</sup>
Desde su creación <sup>(2)</sup>	-0,22%	

## COMPOSICIÓN DE LOS GASTOS CARMIGNAC CREDIT 2025

Código ISIN - FR0013515970

### Costes únicos de entrada o salida

Costes de entrada 1,00% del importe que pague en el momento de la inversión. Este es el máximo que tendrá que pagar. La persona encargada de vender el producto le informará de los costes reales.

Costes de salida No cobramos gastos de salida por este producto.

### Costes recurrentes recaudados cada año

Comisiones de gestión y otros gastos administrativos y de explotación 0,95% del valor de su inversión al año. Esta estimación se basa en los costes reales del último año.

Coste de transacción 0,18% del valor de su inversión al año. Se trata de una estimación de los costes en que incurrimos cuando compramos y vendemos las inversiones subyacentes al producto. El importe real varía en función de lo que compremos y vendamos.

### Gastos accesorios percibidos en determinadas condiciones

Comisiones en función de los resultados No se cobra comisión de rentabilidad por este producto

\*Fuente: Carmignac, 31/12/2023. Escala de riesgo KID (Key Information Document). Riesgo 1 no significa una inversión sin riesgo. Este indicador puede variar con el tiempo.

\*\*SFDR (Reglamento sobre divulgación de información financiera sostenible) 2019/2088. Para más información, visite: <https://eur-lex.europa.eu/eli/reg/2019/2088/oj?locale=fr>.

(1) Índice de referencia: 40% MSCI AC World NR (USD) (dividendos netos reinvertidos), 40% ICE BofA Global Government Index (USD) (cupones reinvertidos), 20% ESTER capitalizado. Reequilibrado trimestralmente. (2) Lanzamiento del Fondo: 30/10/2020

Fuente: Carmignac a 31/12/2023. Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras. Son netas de comisiones (excluidas las comisiones de entrada aplicadas por el distribuidor).

## PRINCIPALES RIESGOS DE CARMIGNAC CREDIT 2027

### Gestión discrecional

La anticipación de la evolución de los mercados financieros por parte de la sociedad gestora incide directamente en la rentabilidad del Fondo, que depende de los valores seleccionados.

### Tipos de interés

El riesgo de tipo de interés se traduce en una caída del valor liquidativo en caso de variaciones de los tipos de interés.

### Crédito

El riesgo de crédito es el riesgo de que el emisor no pueda cumplir sus compromisos.

### Liquidez

Las perturbaciones ocasionales del mercado pueden influir en las condiciones de precio a las que el Fondo tendrá que liquidar, iniciar o modificar sus posiciones.

**El Fondo conlleva un riesgo de pérdida de capital.**



Clasificación SFDR\*\*

**ARTÍCULO 8**

Duración mínima recomendada de la inversión:

**5 AÑOS**

## RENDIMIENTO CARMIGNAC CREDIT 2027 - A EUR ACC

### Rentabilidad Anual

	Fondos	Índice de referencia <sup>(1)</sup>
2023	+12,76%	

### Rentabilidad Anualizada

	Fondos	Índice de referencia <sup>(1)</sup>
Desde su creación <sup>(2)</sup>	+6,32%	

## COMPOSICIÓN DE LOS GASTOS CARMIGNAC CREDIT 2027

Código ISIN - FR00140081Y1

### Costes únicos de entrada o salida

Costes de entrada 1,00% del importe que pague en el momento de la inversión. Este es el máximo que tendrá que pagar. La persona encargada de vender el producto le informará de los costes reales.

Costes de salida No cobramos gastos de salida por este producto.

### Costes recurrentes recaudados cada año

Comisiones de gestión y otros gastos administrativos y de explotación 1,04% del valor de su inversión al año. Esta estimación se basa en los costes reales del último año.

Coste de transacción 0,16% del valor de su inversión al año. Se trata de una estimación de los costes en que incurrimos cuando compramos y vendemos las inversiones subyacentes al producto. El importe real varía en función de lo que compremos y vendamos.

### Gastos accesorios percibidos en determinadas condiciones

Comisiones en función de los resultados No se cobra comisión de rentabilidad por este producto

\*Fuente: Carmignac, 31/12/2023. Escala de riesgo KID (Key Information Document). Riesgo 1 no significa una inversión sin riesgo. Este indicador puede variar con el tiempo.

\*\*SFDR (Reglamento sobre divulgación de información financiera sostenible) 2019/2088. Para más información, visite: <https://eur-lex.europa.eu/eli/reg/2019/2088/oj?locale=fr>.

(1) Índice de referencia: 40% MSCI AC World NR (USD) (dividendos netos reinvertidos), 40% ICE BofA Global Government Index (USD) (cupones reinvertidos), 20% ESTER capitalizado. Reequilibrado trimestralmente. (2) Lanzamiento del Fondo: 03/05/2022

Fuente: Carmignac a 31/12/2023. Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras. Son netas de comisiones (excluidas las comisiones de entrada aplicadas por el distribuidor).

## PRINCIPALES RIESGOS DEL CARMIGNAC CREDIT 2029

### Gestión discrecional

La anticipación de la evolución de los mercados financieros por parte de la sociedad gestora incide directamente en la rentabilidad del Fondo, que depende de los valores seleccionados.

### Tipos de interés

El riesgo de tipo de interés se traduce en una caída del valor liquidativo en caso de variaciones de los tipos de interés.

### Crédito

El riesgo de crédito es el riesgo de que el emisor no pueda cumplir sus compromisos.

### Liquidez

Las perturbaciones ocasionales del mercado pueden influir en las condiciones de precio a las que el Fondo tendrá que liquidar, iniciar o modificar sus posiciones.

**El Fondo conlleva un riesgo de pérdida de capital.**



Clasificación SFDR\*\*

**ARTÍCULO 8**

Duración mínima recomendada de la inversión:

**5 AÑOS**

## COMPOSICIÓN DE LOS GASTOS CARMIGNAC CREDIT 2029

Código ISIN - FR001400KAV4

### Costes únicos de entrada o salida

Costes de entrada 1,00% del importe que pague en el momento de la inversión. Este es el máximo que tendrá que pagar. La persona encargada de vender el producto le informará de los costes reales.

Costes de salida No cobramos gastos de salida por este producto.

### Costes recurrentes recaudados cada año

Comisiones de gestión y otros gastos administrativos y de explotación 1,14% del valor de su inversión al año. Esta estimación se basa en los costes reales del último año.

Coste de transacción 0,16% del valor de su inversión al año. Se trata de una estimación de los costes en que incurrimos cuando compramos y vendemos las inversiones subyacentes al producto. El importe real varía en función de lo que compremos y vendamos.

### Gastos accesorios percibidos en determinadas condiciones

Comisiones en función de los resultados 20,00% como máximo del exceso de rentabilidad cuando la participación supere su objetivo de obtener una rentabilidad anualizada del 4,22% durante el periodo de rentabilidad. La rentabilidad inferior se recuperará en un plazo de 5 años. El importe real variará en función de los buenos que sean los resultados de su inversión. La estimación de los costes agregados anterior incluye la media de los últimos 5 años o el periodo transcurrido desde la creación del producto en el caso de que se haya creado hace menos de 5 años.

\*Fuente: Carmignac, 31/12/2023. Escala de riesgo KID (Key Information Document). Riesgo 1 no significa una inversión sin riesgo. Este indicador puede variar con el tiempo.

\*\*SFDR (Reglamento sobre divulgación de información financiera sostenible) 2019/2088. Para más información, visite: <https://eur-lex.europa.eu/eli/reg/2019/2088/oj?locale=fr>.

(1) Índice de referencia: 40% MSCI AC World NR (USD) (dividendos netos reinvertidos), 40% ICE BofA Global Government Index (USD) (cupones reinvertidos), 20% ESTER capitalizado. Reequilibrado trimestralmente. (2) Lanzamiento del Fondo: 30/10/2020

Fuente: Carmignac a 31/12/2023. Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras. Son netas de comisiones (excluidas las comisiones de entrada aplicadas por el distribuidor).

# DISCLAIMER

**Comunicación publicitaria. Por favor, consulte el KID/prospectus antes de tomar cualquier decisión final de inversión. Este documento está destinado a clientes profesionales.** Queda prohibida la reproducción total o parcial de este documento sin la autorización previa de la sociedad gestora. No constituye una oferta de suscripción ni un asesoramiento en materia de inversión. La información contenida en este documento puede ser incompleta y está sujeta a cambios sin previo aviso.

Carmignac Patrimoine es un fondo de inversión colectiva (FCP) francés que cumple con la Directiva OICVM. Las rentabilidades pasadas no son indicativas de rentabilidades futuras. Son netas de comisiones (excluidas las eventuales comisiones de entrada aplicadas por el distribuidor). La referencia a determinados valores o instrumentos financieros se hace a título ilustrativo para destacar ciertos valores que están o han estado presentes en las carteras de los Fondos de la gama Carmignac. No pretende promover la inversión directa en dichos instrumentos y no constituye asesoramiento en materia de inversión. La Sociedad Gestora no tiene prohibida la negociación de estos instrumentos con anterioridad a la publicación de la presente comunicación. Las carteras de los Fondos de la gama Carmignac pueden sufrir modificaciones en cualquier momento.

El SFDR (Sustainable Finance Disclosure Regulation) 2019/2088 es un reglamento europeo que obliga a los gestores de activos a clasificar sus fondos como, en particular: "Artículo 8" que promueven características ambientales y sociales, "Artículo 9" que realizan inversiones sostenibles con objetivos mensurables, o "Artículo 6" que no necesariamente tienen un objetivo de sostenibilidad. Para más información, visite: <https://eur-lex.europa.eu/eli/reg/2019/2088/oj?locale=fr>.

La decisión de invertir en los fondos promovidos debe tener en cuenta todas sus características y objetivos, tal y como se describen en su folleto. El acceso a los Fondos puede estar restringido a determinadas personas o países. Los Fondos no están registrados en virtud de la US Securities Act de 1933. En particular, no pueden ofrecerse ni venderse, directa o indirectamente, a una "persona estadounidense" o por cuenta o en beneficio de la misma, tal como se define en el Reglamento S de EE.UU. y/o en la FATCA. El Fondo presenta un riesgo de pérdida de capital. Los riesgos, gastos corrientes y otros gastos se describen en los KID (Documentos de Datos Fundamentales). Los folletos, los KID y los informes anuales de los Fondos están disponibles en la página web [www.carmignac.com](http://www.carmignac.com) y previa solicitud a la Sociedad Gestora. - **En Francia:** Los folletos, los DFI y los informes anuales de los Fondos pueden consultarse en el sitio web [www.carmignac.fr](http://www.carmignac.fr) y solicitarse a la Sociedad Gestora. El documento de datos fundamentales debe entregarse al suscriptor antes de la suscripción. - **En Suiza:** Los folletos, el documento de datos fundamentales y los informes anuales de los Fondos están disponibles en la página web [www.carmignac.ch](http://www.carmignac.ch) y a través de nuestro representante en Suiza (Switzerland) S.A., Route de Signy 35, P.O. Box 2259, CH-1260 Nyon. El Servicio de Pago es CACEIS Bank, Montrouge, sucursal de Nyon / Suiza Route de Signy 35, 1260 Nyon. El KID debe entregarse al abonado antes de la suscripción. **Para España:** Los Fondos se encuentran registrados ante la Comisión Nacional del Mercado de Valores de España, con los números : Carmignac Securite 395, Carmignac Portfolio 392, Carmignac Patrimoine 386, Carmignac Long-short European Equities 398, Carmignac Investissement 385, Carmignac Emergents 387, Carmignac Credit 2025 1947, Carmignac Euro Entrepreneur 396, Carmignac Court Terme 1111, Carmignac Credit 2027 2098, Carmignac Credit 2029 2203.

La sociedad gestora puede decidir en cualquier momento el cese de la comercialización en su país. Los inversores pueden acceder a un resumen de sus derechos en francés en los siguientes enlaces (apartado 6 "Resumen de los derechos de los inversores"): Francia: [https://www.carmignac.fr/fr\\_FR/article-page/informations-reglementaires-3862](https://www.carmignac.fr/fr_FR/article-page/informations-reglementaires-3862); Suiza: [https://www.carmignac.ch/fr\\_CH/article-page/informations-reglementaires-1789](https://www.carmignac.ch/fr_CH/article-page/informations-reglementaires-1789); Bélgica: [https://www.carmignac.be/fr\\_BE/article-page/informations-reglementaires-2244](https://www.carmignac.be/fr_BE/article-page/informations-reglementaires-2244).

**CARMIGNAC GESTION** - 24, place Vendôme - F - 75001 París - Tel: (+33) 01 42 86 53 35  
Sociedad de gestión de carteras autorizada por la AMF. SA con capital de 13.500.000 euros - RCS Paris B 349 501 676

**CARMIGNAC GESTION LUXEMBURGO** - City Link - 7, rue de la Chapelle - L-1325 Luxemburgo - Tel: (+352) 46 70 60 1 - Filial de Carmignac Gestion.  
Sociedad gestora de fondos de inversión autorizada por la CSSF. SA au capital de 23 000 000 € - RC Luxembourg B67549