

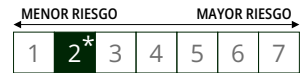
CARMIGNAC PORTFOLIO GLOBAL BOND E EUR ACC

COMPARTIMENTO DE SICAV DE DERECHO LUXEMBURGUÉS



Duración mínima
recomendada de
la inversión:

3 AÑOS



LU1299302254

Informe mensual - 28/03/2024

OBJETIVO DE INVERSIÓN

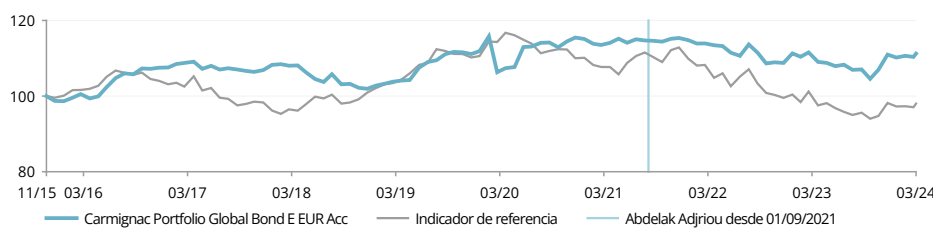
Un fondo de renta fija internacional que implementa estrategias de tipos de interés, crédito y divisas a escala mundial. Su enfoque flexible y centrado en oportunidades permite al Fondo realizar una asignación basada en convicciones y prácticamente sin restricciones y, cuando es necesario, adaptarse 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 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 SU CREACIÓN (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	Desde el 20/11/2015	3 años	5 años	Desde el 20/11/2015	Desde el 01/09/2021
E EUR Acc	0.35	-2.07	6.85	11.24	-0.70	1.33	1.28	-1.0
Indicador de referencia	-1.22	-9.62	-6.97	-2.00	-3.32	-1.43	-0.24	-4.4
Media de la categoría	1.77	-6.33	-3.15	-2.07	-2.16	-0.64	-0.25	—
Clasificación (cuartil)	3	1	1	1	1	1	1	—

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

RENTABILIDADES ANUALES (%) (Neta de comisiones)

	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
E EUR Acc	2.68	-5.91	-0.28	4.33	7.97	-4.12	-0.40	8.83	-1.33
Indicador de referencia	0.50	-11.79	0.60	0.62	7.97	4.35	-6.16	4.60	-0.78

ESTADÍSTICAS (%)

	3 años	5 años	Fecha
Volatilidad del fondo	4.3	5.0	4.6
Volatilidad del indicador	6.7	6.5	6.0
Ratio de Sharpe	-0.1	0.3	0.3
Beta	0.5	0.3	0.4
Alfa	-0.0	0.0	0.0

Cálculo : Semanal

VAR

VaR de fondo	6.0%
VaR del índice	4.6%



A. Adjriou

CIFRAS CLAVE

Sensibilidad	3.2
Yield to Maturity	6.1%
Rating Medio	BBB+
Cupón medio	4.5%
Número de emisores de bonos	98
Número de bonos	129

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: 744M€ / 803M\$⁽¹⁾
Moneda de Fondo: EUR

CLASE DE ACCIONES

Política de dividendos: Capitalización
Fecha del primer VL: 20/11/2015
Divisa de cotización: EUR
Activos de esta clase: 18M€
VL: 111.24€
Categoría Morningstar™: Global Bond
★★★★★
 Overall Morningstar Rating™
 03/2024

GESTOR DEL FONDO

Abdelak Adjriou desde 01/09/2021

INDICADOR DE REFERENCIA

JP Morgan Global Government Bond Index (cupones reinvertidos).

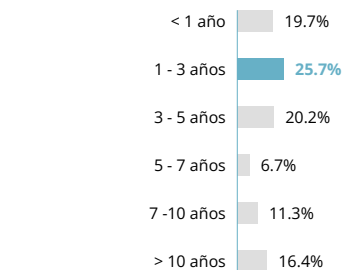
OTRAS CARACTERÍSTICAS ESG

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

ASIGNACIÓN DE ACTIVOS

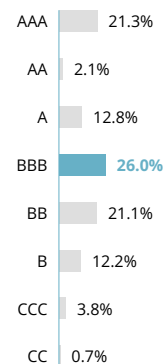
Renta fija	95.4%
Deuda Soberana de países desarrollados	29.0%
América del Norte	20.4%
Asia Pacífica	4.7%
Europa	4.0%
Títulos de deuda Soberana de países emergentes	35.5%
África	6.6%
América Latina	13.9%
Asia	1.4%
Europa del Este	11.1%
Oriente Medio	2.5%
Deuda corporativa de países desarrollados	14.7%
Productos de Consumo no Básico	2.0%
Productos de Primera Necesidad	0.5%
Energía	5.5%
Finanzas	5.0%
Industrials	0.7%
Bienes raíces	0.9%
Deuda corporativa de países emergentes	9.8%
Energía	5.7%
Finanzas	1.8%
Industrials	0.1%
Materiales	1.3%
Bienes raíces	0.5%
Servicios de comunicación	0.3%
Utilities	0.1%
Collateralized Loan Obligation (CLO)	6.5%
Renta variable	0.8%
Monetario	1.1%
Efectivo, operaciones de tesorería y operaciones sobre derivados	2.7%

DESGLOSE POR VENCIMIENTOS



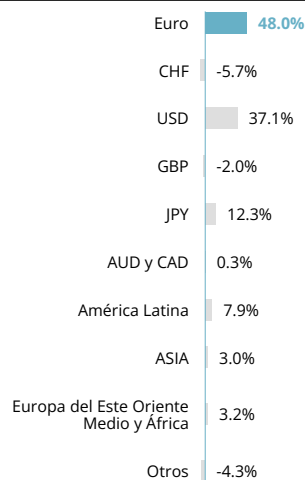
Las fechas de vencimiento se basan en la fecha de la próxima convocatoria cuando está disponible.

DESGLOSE POR RATING

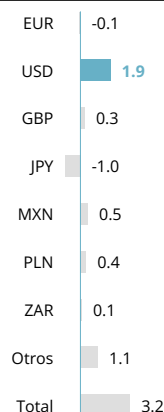


Pesos reajustados

EXPOSICIÓN NETA POR DIVISA DEL FONDO



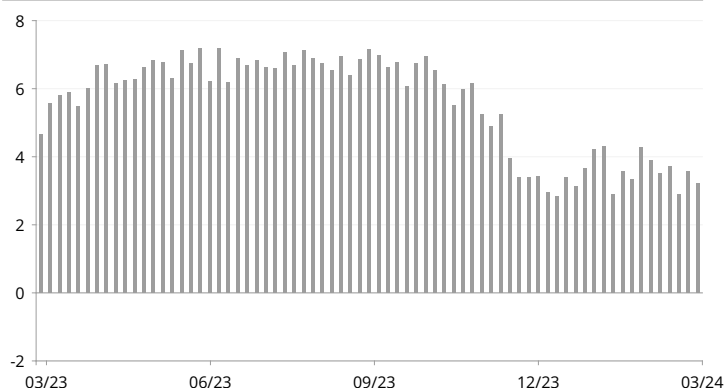
DURACIÓN MODIFICADA POR CURVA DE RENTABILIDAD (EN PB)



PRINCIPALES POSICIONES - RENTA FIJA

Nombre	País	Clasificación	%
UNITED STATES 0.12% 15/04/2026	Estados Unidos	AAA	10.3%
MEXICO 8.50% 01/03/2029	México	BBB-	7.1%
UNITED STATES 2.38% 15/10/2028	Estados Unidos	AAA	6.0%
JAPAN 1.30% 20/03/2063	Japón	A	4.2%
ITALY 0.35% 01/02/2025	Italia	BBB	4.0%
DOMINICAN REPUBLIC 6.88% 29/01/2026	República Dominicana	BB-	3.8%
POLAND 6.00% 25/10/2033	Polonia	A-	3.5%
UNITED STATES 1.50% 15/02/2053	Estados Unidos	AAA	2.1%
UNITED STATES 1.38% 15/07/2033	Estados Unidos	AAA	2.0%
POLAND 1.25% 25/10/2030	Polonia	A	2.0%
Total			44.9%

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.es

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	77
Número de emisores calificados	73
Tasa de cobertura	94.8%

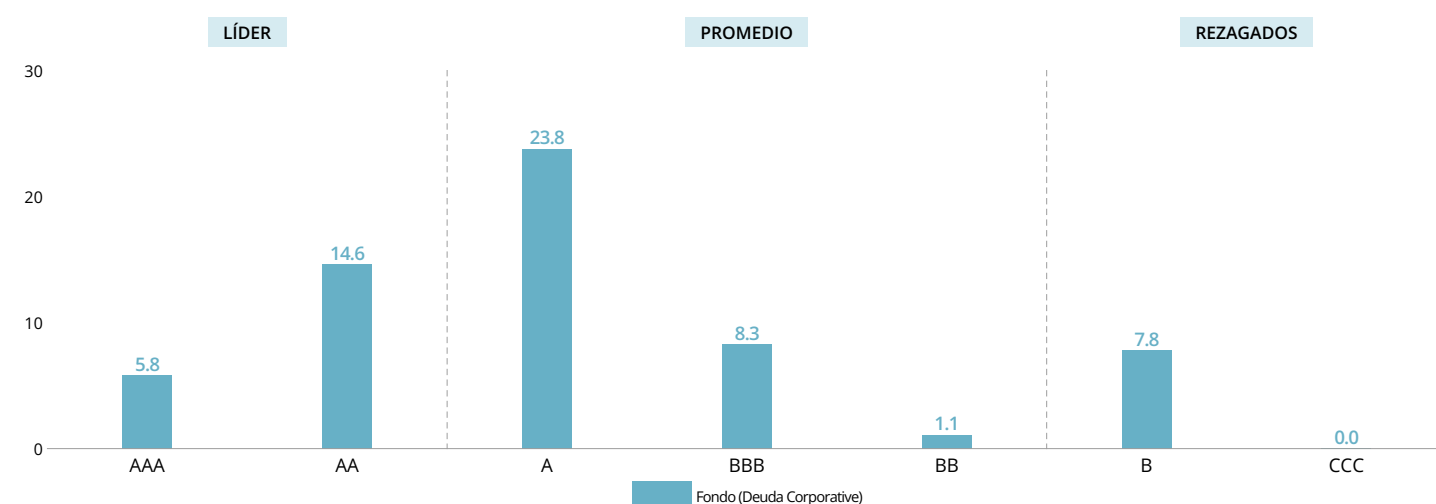
Fuente: Carmignac

PUNTUACIÓN ESG

Carmignac Portfolio Global Bond E EUR Acc	A
---	---

Fuente: MSCI ESG

PUNTUACIÓN ESG DE MSCI DE LA CARTERA



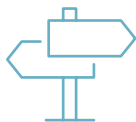
Fuente: Puntuación ESG de MSCI. La categoría «Líderes ESG» engloba a empresas con calificación AAA y AA de MSCI. La categoría «Promedio ESG» engloba a empresas con calificación A, BBB y BB de MSCI. La categoría «Rezagados ESG» engloba a empresas con calificación B y CCC de MSCI. Cobertura ESG de la cartera: 63.4%

LAS CINCO POSICIONES DE LA CARTERA CON MEJORES CALIFICACIONES ESG

Empresa	Ponderación	Calificación ESG
FINNAIR OYJ	0.7%	AAA
PETROLEUM GEOSERVICES AS	0.2%	AAA
APA INFRASTRUCTURE LTD	0.2%	AAA
TOTALENERGIES SE	0.8%	AA
FIRST QUANTUM MINERALS LTD	0.2%	AA

Fuente: MSCI ESG

ANÁLISIS DE LOS GESTORES DE FONDOS



ENTORNO DE MERCADO

Las reuniones de los bancos centrales de los países desarrollados 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 recorte de tipos coordinado entre el BCE y la Fed parece alejarse, ya que los datos de crecimiento e inflación de EE. UU. no dejan de sorprender al alza. A pesar de su discurso expansivo, la Fed tuvo que elevar sus previsiones de crecimiento. 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, que rebotaron a finales de febrero, y el informe sobre creación de empleo, que también superó las previsiones, con 275.000 puestos de trabajo creados durante el mes. En Europa, la tendencia siguió siendo más moderada, mientras, 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. El BCE lanzó un mensaje tranquilizador al recortar sus previsiones de inflación, a pesar de que la inflación de los servicios sigue siendo elevada, con un 4%. En cuanto a los mercados emergentes, por último, los bancos centrales adoptaron un tono ligeramente más prudente. Aunque en la región de Latinoamérica los bancos centrales continuaron con su ciclo de recorte de tipos, su discurso sobre lo que ocurrirá a partir de ahora cambió ligeramente. Así, la mayoría de los bancos centrales de los países emergentes recortaron la magnitud de su ciclo de recortes de tipos o adoptaron una postura de pausa.



COMENTARIO DE RENDIMIENTO

El Fondo registró una rentabilidad positiva en marzo y superior a la de su índice. Nuestra selección de deuda emergente en moneda fuerte continuó registrando un buen comportamiento, con Argentina y Rumanía en cabeza. La deuda emergente en moneda nacional también realizó una contribución positiva, sobre todo de la mano de Brasil y México. La deuda corporativa también contribuyó positivamente, a pesar de unos diferenciales en mínimos históricos. Mantenemos un nivel de cobertura elevado en este sector. Nuestra infraponderación en sensibilidad a los tipos de interés también fue beneficiosa. Por el contrario, nuestras estrategias en divisas tuvieron un impacto negativo, en especial nuestra posición en el yen japonés. Por su parte, el dólar estadounidense contribuyó positivamente a la rentabilidad absoluta del fondo.



PERSPECTIVAS Y ESTRATEGIA DE INVERSIÓN

Los indicadores macroeconómicos sugieren que el suelo de la actividad manufacturera ha quedado atrás en EE. UU., la zona del euro y China. Esta perspectiva refuerza nuestra visión de que la economía no registrará una ralentización acusada, lo que también hace improbable que la inflación retorne al objetivo en EE. UU. Este hecho sostiene nuestro optimismo en relación con las materias primas, sobre todo el cobre y el petróleo, lo que debería ser favorable a la deuda emergente y a las monedas de los países emergentes productores de materias primas. En este sentido, mantenemos una visión positiva sobre el real brasileño. Mantenemos también una visión constructiva sobre algunas monedas asiáticas, como el won coreano, ya que la economía surcoreana debería beneficiarse del auge de la inteligencia artificial. En cuanto a las monedas desarrolladas, también mantenemos posiciones compradoras en la corona noruega y hemos aumentado nuestra exposición al dólar por la dinámica de crecimiento e inflación mucho más elevada al otro lado del Atlántico. También mantenemos nuestra posición compradoras en el yen japonés ahora que el Banco de Japón ha iniciado su ciclo de subidas de tipos en marzo y lucha contra la depreciación de su moneda. Seguimos siendo compradores también en deuda emergente en moneda fuerte, aunque empezamos a recoger beneficios en nuestras posiciones con mayores ganancias desde principios de año. En la deuda corporativa, aumentamos nuestras protecciones ante los elevados niveles de los diferenciales. En último término, los bancos centrales de los países desarrollados deberían iniciar su ciclo de recortes de tipos, aunque el calendario del BCE parece más claro al contemplar una primera bajada este verano, mientras que el de la Fed está menos definido. Por todos estos motivos, mantenemos una postura de prudencia en el fondo en relación con la sensibilidad a los tipos de interés, que se sitúa de alrededor de 3,3 a finales de mes. En resumen, tres elementos principales influyen en nuestro enfoque: seguimos siendo optimistas sobre los tipos reales estadounidenses debido a su nivel elevado, somos compradores en deuda en moneda nacional de los países emergentes que han iniciado un ciclo de bajadas de tipos, y somos optimistas sobre las monedas infravaloradas que se benefician de tendencias económicas sólidas.

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.

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).

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

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

DEFINICIONES & METODOLOGIA ESG

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

Cálculo de la puntuación ESG: Sólo se tienen en cuenta las participaciones en acciones y bonos corporativos del fondo. La calificación global del fondo se calcula utilizando la metodología «MSCI Fund ESG Quality Score» (puntuación de calidad ESG de los fondos de MSCI): excluidos el efectivo y las posiciones sin puntuación ESG, se realiza la media ponderada de las ponderaciones normalizadas de las posiciones y la puntuación ajustada por sector de las posiciones, y se multiplica por (1 + % ajuste), que consiste en la ponderación de las calificaciones ESG con tendencia positiva menos la ponderación de los rezagados ESG menos la ponderación de las calificaciones ESG con tendencia negativa. Si desea obtener una explicación detallada, consulte la sección 2.3 «MSCI ESG Fund Ratings Methodology» (metodología de cálculo de las calificaciones ESG de los fondos de MSCI). Actualizado en enero de 2021. <https://www.msci.com/documents/1296102/15388113/MSCI+ESG+Fund+Ratings+Exec+Summary+Methodology.pdf/ec622acc-42a7-158f-6a47-ed7aa4503d4f?t=1562690846881>.

Clasificación 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 ⁽¹⁾	Costes de salida ⁽²⁾	Comisiones de gestión y otros costes administrativos o de funcionamiento ⁽³⁾	Costes de operación ⁽⁴⁾	Comisiones de rendimiento ⁽⁵⁾	Mínimo de suscripción inicial ⁽⁶⁾	Rentabilidad en un solo ejercicio (en %)				
											28.03.23-28.03.24	28.03.22-28.03.23	26.03.21-28.03.22	27.03.20-26.03.21	28.03.19-27.03.20
A EUR Acc	14/12/2007	CARGLBD LX	LU0336083497	Max. 1%	Max. 2%	—	1.2%	1.36%	20%	—	0.7	-2.3	0.9	7.2	2.2
A EUR Ydis	19/07/2012	CARGBDE LX	LU0807690168	Max. 1%	Max. 2%	—	1.2%	1.36%	20%	—	0.7	-2.3	0.9	7.2	2.2
A CHF Acc Hdg	19/07/2012	CARGBAC LX	LU0807689822	Max. 1%	Max. 2%	—	1.2%	1.48%	20%	—	-1.2	-3.1	0.5	6.8	1.7
A USD Acc Hdg	19/07/2012	CARGBAU LX	LU0807690085	Max. 1%	Max. 2%	—	1.2%	1.48%	20%	—	2.0	-0.6	1.5	8.0	4.6
E EUR Acc	20/11/2015	CAGBEEC LX	LU1299302254	Max. 1.4%	—	—	1.6%	1.36%	20%	—	0.4	-2.7	0.5	6.8	1.8
F EUR Acc	15/11/2013	CARGBFE LX	LU0992630599	Max. 0.6%	—	—	0.8%	1.36%	20%	—	1.1	-2.0	1.3	7.5	2.6
Income A EUR	20/11/2015	CAGBAED LX	LU1299302098	Max. 1%	Max. 2%	—	1.2%	1.36%	20%	—	0.7	-2.3	0.9	7.1	2.2
Income E USD Hdg	15/11/2013	CARGBEH LX	LU0992630326	Max. 1.4%	—	—	1.6%	1.48%	20%	—	1.7	-1.0	1.1	7.7	4.2
F EUR Ydis	19/03/2018	CAUGBFE LX	LU1792392216	Max. 0.6%	—	—	0.8%	1.36%	20%	—	1.0	-2.0	1.3	7.5	2.6

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

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

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

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

(5) 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.

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 28/03/2024. 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, 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 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.