

CARMIGNAC PORTFOLIO
GLOBAL BOND A EUR ACC

COMPARTIMENTO DE SICAV DE DERECHO LUXEMBURGUÉS

Duración mínima
recomendada de
la inversión:

3 AÑOS

MENOR RIESGO MAYOR RIESGO
1 2* 3 4 5 6 7

LU0336083497

Informe mensual - 31/01/2024

OBJETIVO DE INVERSIÓN

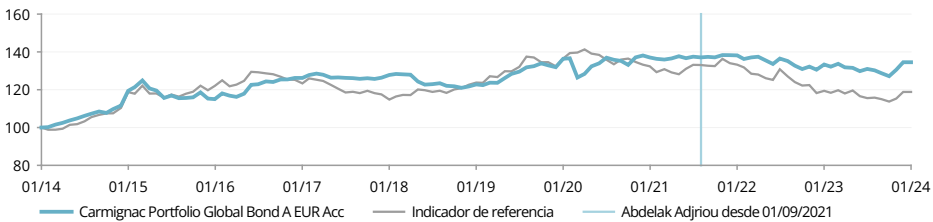
Un fondo de renta fija internacional que implementa estrategias de tipos de interés, crédito y divisas a escala mundial. Su enfoque flexible y centrado en oportunidades permite al Fondo realizar una asignación basada en convicciones y prácticamente sin restricciones y, cuando es necesario, adaptarse 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 10 AÑOS (Base 100 - Neta de comisiones)



RENTABILIDAD ACUMULADA Y ANUALIZADA (a 31/01/2024 - Neta de comisiones)

	Rentabilidades acumuladas (%)				Rentabilidades anualizadas (%)			
	1 año	3 años	5 años	10 años	3 años	5 años	10 años	Desde el 01/09/2021
A EUR Acc	0.90	-1.84	9.56	34.53	-0.61	1.84	3.01	-0.8
Indicador de referencia	-0.49	-10.24	-4.01	18.83	-3.53	-0.81	1.74	-4.5
Media de la categoría	1.50	-6.47	-0.77	17.12	-2.20	-0.15	1.59	—
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	2014
A EUR Acc	3.02	-5.56	0.12	4.70	8.36	-3.66	0.10	9.46	3.33	13.78
Indicador de referencia	0.50	-11.79	0.60	0.62	7.97	4.35	-6.16	4.60	8.49	14.63

ESTADÍSTICAS (%)

	3 años	5 años	10 años
Volatilidad del fondo	4.3	5.0	5.3
Volatilidad del indicador	6.8	6.6	6.3
Ratio de Sharpe	-0.1	0.4	0.6
Beta	0.5	0.3	0.5
Alfa	0.0	0.0	0.0

Cálculo : Semanal

VAR

VaR de fondo	3.4%
VaR del índice	5.3%



A. Adjriou

CIFRAS CLAVE

Sensibilidad	4.2
Yield to Maturity	5.7%
Rating Medio	A-
Cupón medio	4.7%
Número de emisores de bonos	86
Número de bonos	114

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: 736M€ / 799M\$ ⁽¹⁾
Moneda de Fondo: EUR

CLASE DE ACCIONES

Política de dividendos: Capitalización
Fecha del primer VL: 14/12/2007
Divisa de cotización: EUR
Activos de esta clase: 305M€
VL: 1492.57€
Categoría Morningstar™: Global Bond
★★★★★
Overall Morningstar Rating™
01/2024

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



COMUNICACIÓN PUBLICITARIA

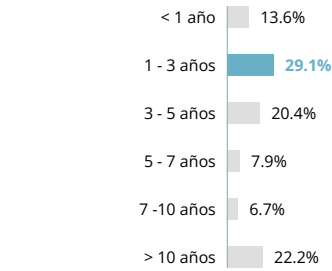
Consulte el KID/folleto antes de tomar una decisión final de inversión. Para más información, visite www.carmignac.es

* Para la clase de participación Carmignac Portfolio Global Bond A EUR Acc. Escala de riesgo del KID (Documento de datos fundamentales). El riesgo 1 no implica una inversión sin riesgo. Este indicador podría evolucionar con el tiempo. (1) Tipo de cambio EUR/USD a 31/01/2024.

ASIGNACIÓN DE ACTIVOS

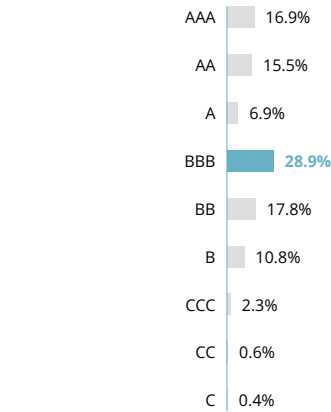
Renta fija	93.0%
Deuda Soberana de países desarrollados	38.4%
América del Norte	28.0%
Asia Pacífica	4.3%
Europa	6.0%
Títulos de deuda Soberana de países emergentes	26.4%
África	7.1%
América Latina	11.5%
Asia	1.5%
Europa del Este	6.2%
Deuda corporativa de países desarrollados	15.0%
Productos de Consumo no Básico	2.2%
Productos de Primera Necesidad	0.5%
Energía	5.5%
Finanzas	5.6%
Industrials	0.7%
Bienes raíces	0.5%
Utilities	0.1%
Deuda corporativa de países emergentes	6.9%
Energía	3.9%
Finanzas	1.4%
Industrials	0.1%
Materiales	1.0%
Bienes raíces	0.5%
Collateralized Loan Obligation (CLO)	6.4%
Renta variable	0.8%
Monetario	1.1%
Efectivo, operaciones de tesorería y operaciones sobre derivados	5.1%

DESGLOSE POR VENCIMIENTOS



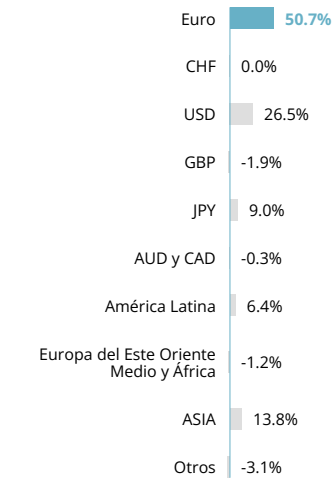
Las fechas de vencimiento se basan en la fecha de la próxima convocatoria cuando está disponible.

DESGLOSE POR RATING

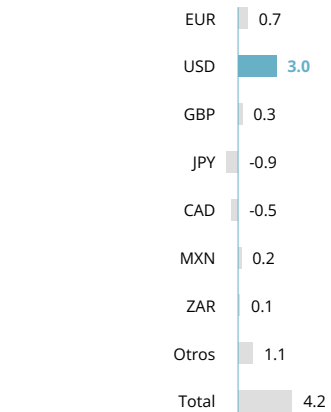


Pesos reajustados

EXPOSICIÓN NETA POR DIVISA DEL FONDO



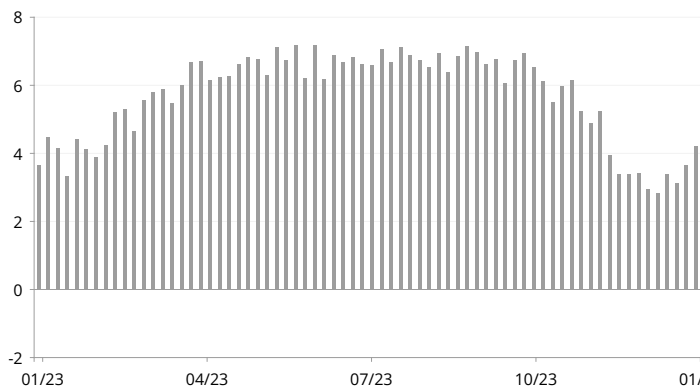
DURACIÓN MODIFICADA POR CURVA DE RENTABILIDAD (EN PB)



PRINCIPALES POSICIONES - RENTA FIJA

Nombre	País	Clasificación	%
UNITED STATES 4.38% 31/08/2028	Estados Unidos	AA+	12.3%
UNITED STATES 0.12% 15/04/2026	Estados Unidos	AAA	5.3%
UNITED STATES 1.25% 31/12/2026	Estados Unidos	AAA	5.1%
MEXICO 8.50% 01/03/2029	México	BBB-	4.1%
ITALY 0.35% 01/02/2025	Italia	BBB	4.0%
JAPAN 1.30% 20/03/2063	Japón	A	3.9%
DOMINICAN REPUBLIC 6.88% 29/01/2026	República Dominicana	BB-	3.5%
UNITED STATES 2.38% 15/10/2028	Estados Unidos	AAA	3.0%
COLOMBIA 4.12% 15/11/2050	Colombia	BBB	2.2%
ITALY 1.50% 01/06/2025	Italia	BBB	2.0%
Total			45.3%

EVOLUCIÓN DE LA SENSIBILIDAD DESDE 1 AÑO



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

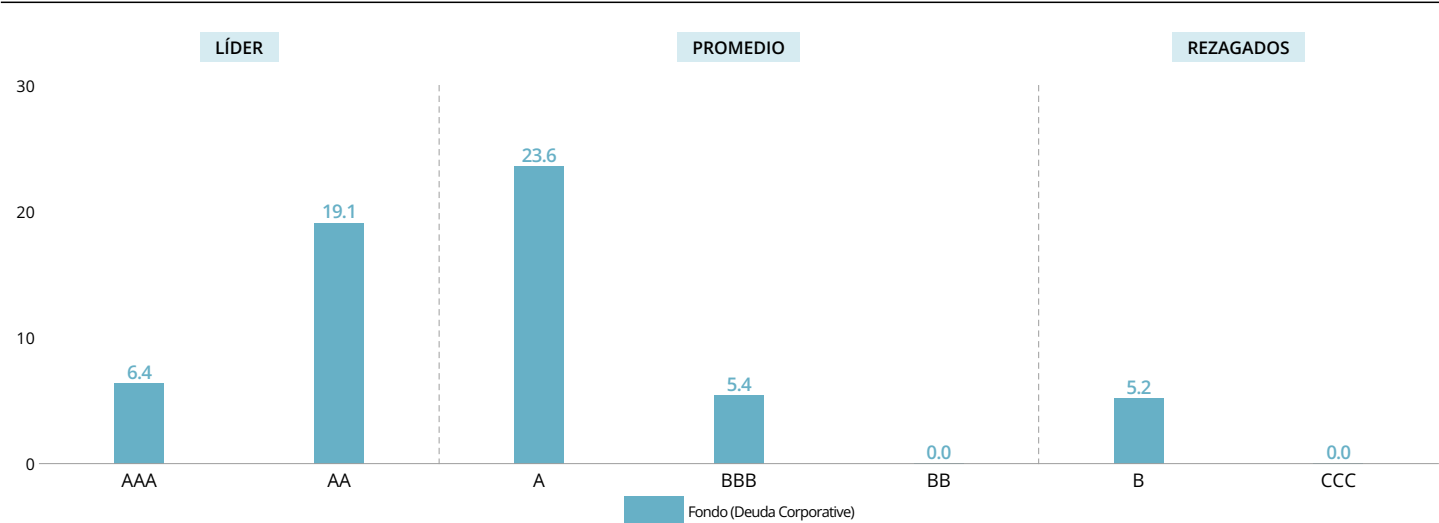
Número de emisores en cartera	68
Número de emisores calificados	65
Tasa de cobertura	95.6%

Fuente: Carmignac

PUNTUACIÓN ESG

Carmignac Portfolio Global Bond A 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: 60%

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	0.7%	AA
FIRST QUANTUM MINERALS LTD	0.2%	AA

Fuente: MSCI ESG

ANÁLISIS DE LOS GESTORES DE FONDOS



ENTORNO DE MERCADO

Este primer mes del año 2024 se caracterizó por unos datos de crecimiento mejores de lo previsto por los mercados. El PIB estadounidense del cuarto trimestre superó ampliamente las previsiones gracias a un gasto de consumo sostenido. La solidez del mercado laboral y el crecimiento de los salarios también contribuyeron a este vigor del consumo. Los indicadores adelantados confirman la buena salud de la economía estadounidense; así, el PMI compuesto subió y el componente manufacturero se expandió. La Reserva Federal adoptó un discurso menos expansivo e indicó que era demasiado pronto para contemplar un recorte de tipos. A pesar de la desaceleración de la inflación, las tensiones geopolíticas en Oriente Medio y el vigor de la economía mantienen vivo el fantasma de la inflación en los mercados. En Europa, la economía emite señales de aterrizaje suave, con un crecimiento estable y una inflación a la baja. Los indicadores adelantados apuntan a una ligera mejora de la coyuntura, sobre todo en el sector servicios y la industria manufacturera. El Banco Central Europeo adoptó un discurso más expansivo al mencionar los avances conseguidos en la lucha contra la inflación. Este crecimiento más robusto de lo esperado a ambos lados del Atlántico trajo consigo un rebote de los tipos largos, como el bono a 10 años de EE. UU., que avanzó 4 pb, mientras que el bono a 10 años de Alemania subió 17 pb y los diferenciales de la deuda corporativa se ampliaron ligeramente: +18 pb en el iTraxx Xover. Finalmente, el dólar estadounidense se anotó un fuerte ascenso en este comienzo de año, sostenido principalmente por la resistencia del crecimiento y una Fed menos expansiva de lo previsto inicialmente. En cuanto a los países emergentes, por un lado tenemos a China, donde el banco central anunció una importante reducción de las reservas obligatorias de los bancos, lo que permitirá inyectar alrededor de 140.000 millones de dólares de liquidez en el sistema bancario y emite una señal fuerte de apoyo a una economía que se ralentiza. Por otro lado, tenemos a los bancos centrales de los países emergentes de Latinoamérica, que continuaron con su ciclo de recorte de tipos, como Chile (-100 pb), Brasil (-50 pb), Colombia (-25 pb) y Perú (-25 pb).



COMENTARIO DE RENDIMIENTO

El Fondo se anotó una rentabilidad neutra en enero, en consonancia con la de su índice. El fondo comenzó el año con una duración baja, lo que nos permitió conseguir una rentabilidad absoluta neutral y, de este modo, batir al índice de referencia, que sufrió más. Nuestras estrategias en deuda corporativa generaron rentabilidades positivas, a pesar de las coberturas que mantenemos en este segmento. Nuestra selección de títulos pertenecientes a los sectores de la energía, los materiales o la deuda estructurada se colocó como una de las mayores contribuciones de este mes. Por último, nuestras estrategias en divisas tuvieron un impacto negativo en la rentabilidad absoluta del fondo, sobre todo nuestro posicionamiento comprador en determinadas divisas asiáticas y en el yen japonés. Además, nuestras posiciones largas en monedas como el dólar estadounidense aportaron a la rentabilidad absoluta.



PERSPECTIVAS Y ESTRATEGIA DE INVERSIÓN

No abandonamos una postura de prudencia y mantenemos en el fondo una sensibilidad reducida a los tipos de alrededor de 3 a finales de mes. En resumen, tres elementos principales influyen en nuestro enfoque. Aunque los bancos centrales han modificado su discurso en relación con los recortes de tipos y la política monetaria al anunciar que los tipos de interés bajarán más adelante en el año, pensamos que el mercado descuenta ya un número importante de recortes de tipos en el año en EE. UU. y Europa. Además, la tendencia deflacionista ha sido más fuerte de lo previsto, pero pensamos que su fin está cerca. El discurso en torno a la ausencia de aterrizaje en 2024, al menos durante el primer semestre del año, es favorable a la inflación. Así, seguimos apostando por los tipos reales en el fondo. Por último, el crecimiento estadounidense sigue siendo más fuerte de lo que se esperaba. Habida cuenta de la prudencia que mencionábamos antes, mantenemos cierto nivel de protección en deuda corporativa. En cuanto a las divisas, hemos aumentado la exposición al dólar estadounidense, que representa ahora alrededor del 30% del fondo. También mantenemos una posición de alrededor del 6% en el yen japonés. Además, manejamos perspectivas positivas sobre algunos mercados emergentes y sobre las divisas vinculadas a las materias primas, principalmente el real brasileño, pero también varias divisas asiáticas, como el dólar taiwanés y el won surcoreano, ya que sus economías deberían beneficiarse del entusiasmo en torno a la inteligencia artificial. En cuanto a las monedas de los países desarrollados, mantenemos una posición compradora en la corona noruega.

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 %)				
											31.01.23-31.01.24	31.01.22-31.01.23	29.01.21-31.01.22	31.01.20-29.01.21	31.01.19-31.01.20
A EUR Acc	14/12/2007	CARGLBD LX	LU0336083497	Max. 1%	Max. 2%	—	1.24%	0.93%	20%	—	0.9	-3.5	0.8	0.5	11.1
A EUR Ydis	19/07/2012	CARGBDE LX	LU0807690168	Max. 1%	Max. 2%	—	1.24%	0.93%	20%	—	0.9	-3.5	0.8	0.5	11.1
A CHF Acc Hdg	19/07/2012	CARGBAC LX	LU0807689822	Max. 1%	Max. 2%	—	1.24%	1%	20%	—	-1.0	-4.1	0.5	0.1	10.5
A USD Acc Hdg	19/07/2012	CARGBAU LX	LU0807690085	Max. 1%	Max. 2%	—	1.24%	1%	20%	—	2.3	-1.9	1.4	1.6	13.7
E EUR Acc	20/11/2015	CAGBEEC LX	LU1299302254	Max. 1.4%	—	—	1.64%	0.93%	20%	—	0.6	-3.9	0.4	0.1	10.7
F EUR Acc	15/11/2013	CARGBFE LX	LU0992630599	Max. 0.6%	—	—	0.84%	0.93%	20%	—	1.2	-3.2	1.2	0.9	11.4
Income A EUR	20/11/2015	CAGBAED LX	LU1299302098	Max. 1%	Max. 2%	—	1.25%	0.93%	20%	—	0.9	-3.5	0.8	0.5	11.1
Income E USD Hdg	15/11/2013	CARGBEH LX	LU0992630326	Max. 1.4%	—	—	1.64%	0.99%	20%	—	2.0	-2.3	1.0	1.2	13.3
F EUR Ydis	19/03/2018	CAUGBFE LX	LU1792392216	Max. 0.6%	—	—	0.84%	0.93%	20%	—	1.2	-3.2	1.2	0.9	11.5

(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 31/01/2024. 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 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.