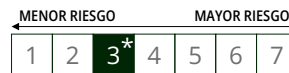


# CARMIGNAC PORTFOLIO EMERGING PATRIMOINE A USD ACC HDG

COMPARTIMENTO DE SICAV DE DERECHO LUXEMBURGUÉS

Duración mínima  
recomendada de  
la inversión:

5 AÑOS



LU0592699259

Informe mensual - 29/02/2024

## OBJETIVO DE INVERSIÓN

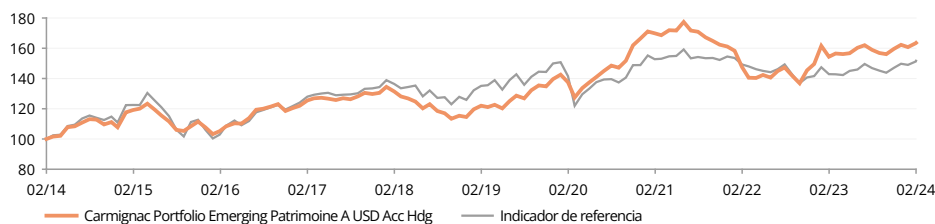
Fondo multiactivo flexible centrado en los mercados emergentes que combina tres motores de rentabilidad: renta variable, renta fija y divisas del universo emergente. Gracias a su capacidad de ajustar la exposición neta a renta variable hasta el 50 % y a su duración modificada [de -4 a +10], el Fondo busca beneficiarse de los repuntes del mercado, al tiempo que limita las caídas. El Fondo adopta un enfoque sostenible y responsable, priorizando aquellos países y empresas que ofrecen soluciones a desafíos medioambientales y sociales teniendo en cuenta los criterios ESG de forma sistemática. El Fondo tiene por objetivo batir a su índice de referencia durante un horizonte de inversión recomendado de cinco 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 29/02/2024 - Neta de comisiones)

|                         | Rentabilidades acumuladas (%) |        |        |         | Rentabilidades anualizadas (%) |        |         |
|-------------------------|-------------------------------|--------|--------|---------|--------------------------------|--------|---------|
|                         | 1 año                         | 3 años | 5 años | 10 años | 3 años                         | 5 años | 10 años |
| A USD Acc Hdg           | 5.92                          | -3.75  | 34.02  | 63.52   | -1.26                          | 6.02   | 5.04    |
| Indicador de referencia | 6.19                          | -0.70  | 12.28  | 51.71   | -0.23                          | 2.34   | 4.25    |

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

|                         | 2023 | 2022  | 2021  | 2020  | 2019  | 2018   | 2017  | 2016  | 2015  | 2014 |
|-------------------------|------|-------|-------|-------|-------|--------|-------|-------|-------|------|
| A USD Acc Hdg           | 9.30 | -7.83 | -4.63 | 21.68 | 21.28 | -12.13 | 9.18  | 10.98 | -0.57 | 4.99 |
| Indicador de referencia | 6.65 | -8.39 | 1.61  | 1.51  | 18.23 | -5.84  | 10.58 | 13.97 | -5.09 | 9.38 |

### ESTADÍSTICAS (%)

|                           | 3 años | 5 años | 10 años |
|---------------------------|--------|--------|---------|
| Volatilidad del fondo     | 10.3   | 10.6   | 10.1    |
| Volatilidad del indicador | 7.8    | 10.4   | 11.6    |
| Ratio de Sharpe           | -0.1   | 0.6    | 0.5     |
| Beta                      | 1.0    | 0.7    | 0.7     |
| Alfa                      | -0.0   | 0.1    | 0.0     |
| Tracking error            | 6.2    | 6.3    | 6.1     |

Cálculo : Semanal

### VAR

|                |      |
|----------------|------|
| VaR de fondo   | 5.1% |
| VaR del índice | 5.5% |



X. Hovasse



A. Adjriou

## CIFRAS CLAVE

|                                  |       |
|----------------------------------|-------|
| Tasa de inversión Renta Variable | 32.6% |
| Exposición neta a renta variable | 22.4% |
| Sensibilidad                     | 2.2   |
| Yield to Maturity <sup>(1)</sup> | 8.1%  |
| Rating Medio                     | BBB-  |
| Número de emisores de acciones   | 28    |
| Cupón medio                      | 5.3%  |
| Número de emisores de bonos      | 55    |
| Número de bonos                  | 80    |
| Active Share                     | 91.8% |

## 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:** 31/03/2011  
**Fund AUM:** 373M€ / 404M\$ <sup>(2)</sup>  
**Moneda de Fondo:** EUR

## CLASE DE ACCIONES

**Política de dividendos:** Capitalización  
**Fecha del primer VL:** 01/04/2011  
**Divisa de cotización:** USD  
**Activos de esta clase:** 4.3M\$  
**VL:** 134.61\$

## GESTOR DEL FONDO

Xavier Hovasse desde 25/02/2015  
 Abdelak Adjriou desde 11/08/2023

## INDICADOR DE REFERENCIA<sup>(3)</sup>

40% MSCI Emerging Markets NR USD (Dividendos netos reinvertidos) + 40% JP Morgan GBI-EM Unhedged (EUR, Cupones reinvertidos) + 20% ESTER capitalizado. Reponderato trimestralmente.

## OTRAS CARACTERÍSTICAS ESG

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

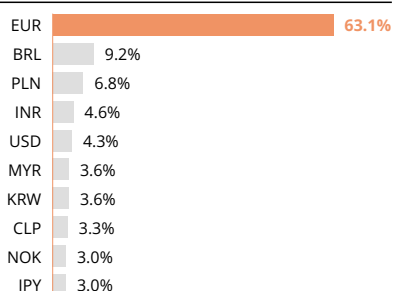
### ASIGNACIÓN DE ACTIVOS

|   |              |
|---|--------------|
| <b>Renta variable</b>   | <b>32.6%</b> |
| <b>Países emergentes</b>  | <b>32.6%</b> |
| América Latina  | 7.1%         |
| Asia  | 25.0%        |
| Europa del Este   | 0.5%         |
| <b>Renta fija</b>   | <b>60.3%</b> |
| Deuda Soberana de países desarrollados                                  | 4.5%         |
| Títulos de deuda Soberana de países emergentes                          | 34.3%        |
| Deuda corporativa de países desarrollados                               | 3.0%         |
| Deuda corporativa de países emergentes                                  | 18.5%        |
| <b>Efectivo, operaciones de tesorería y operaciones sobre derivados</b> | <b>7.1%</b>  |

### DIEZ POSICIONES PRINCIPALES (RENDA VARIABLE Y RENDA FIJA)

| Nombre                                    | País                 | Sector / Clasificación         | %            |
|---|----------------------|--------------------------------|--------------|
| PETROLEOS MEXICANOS 4.75% 26/02/2029      | México               | B+                             | 5.1%         |
| TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING CO LTD | Taiwán               | Tecnología de la Información   | 4.9%         |
| CENTRAIS ELETRICAS BRASILEIRAS SA         | Brasil               | Utilities                      | 4.7%         |
| SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD                | Corea del Sur        | Tecnología de la Información   | 3.8%         |
| SOUTH AFRICA 8.00% 31/01/2030             | Sudáfrica            | BB                             | 3.5%         |
| JAPAN 1.30% 20/03/2063                    | Japón                | A                              | 2.5%         |
| IVORY COAST 6.88% 17/10/2040              | Costa de Marfil      | BB-                            | 2.3%         |
| DOMINICAN REPUBLIC 6.88% 29/01/2026       | República Dominicana | BB-                            | 1.9%         |
| HYUNDAI MOTOR CO                          | Corea del Sur        | Productos de Consumo no Básico | 1.8%         |
| GRUPO FINANCIERO BANORTE SAB DE CV        | México               | Finanzas                       | 1.8%         |
| <b>Total</b>                              |                      |                                | <b>32.3%</b> |

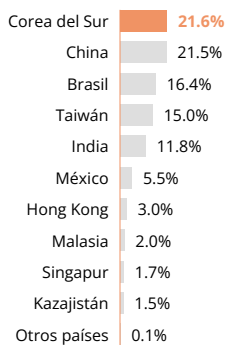
### EXPOSICIÓN NETA POR DIVISA DEL FONDO



Exposición a divisas en función del mercado nacional de la empresa extranjera.

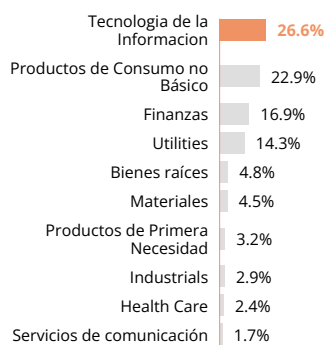
### RENDA VARIABLE

#### DESGLOSE POR ZONAS GEOGRAFICAS



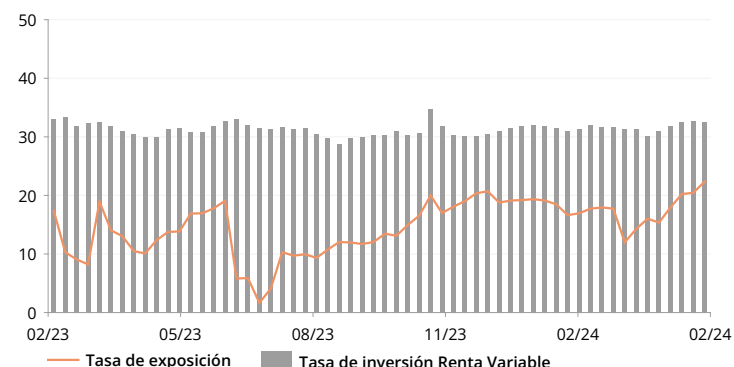
Pesos reajustados

#### DESGLOSE POR SECTOR



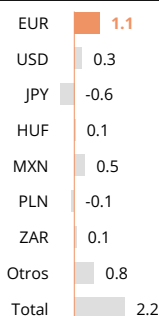
Pesos reajustados

#### EVOLUCIÓN DE LA EXPOSICIÓN RENDA VARIABLE DESDE 1 AÑO (% ACTIVOS) <sup>(1)</sup>

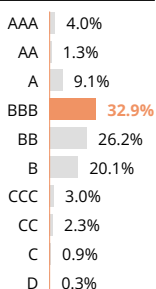


### RENDA FIJA

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

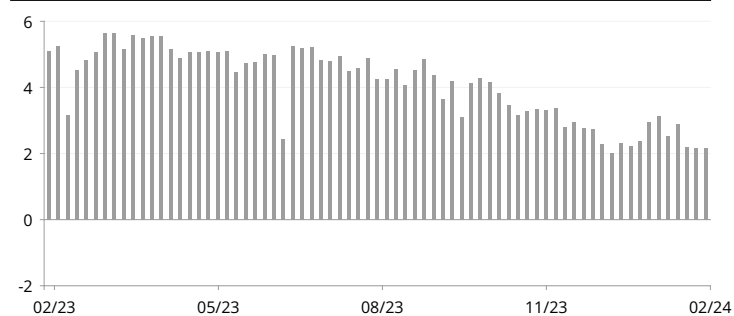


#### DESGLOSE POR RATING



Pesos reajustados

#### EVOLUCIÓN DE LA SENSIBILIDAD DESDE 1 AÑO



(1) Tasa de exposición a la renta variable = tasa de inversión en renta variable + exposición a derivados de renta variable

### COMUNICACIÓN PUBLICITARIA

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

- Un mínimo del 10% de los activos netos del Subfondo se invierten en inversiones sostenibles alineadas positivamente con los Objetivos de Desarrollo Sostenible de las Naciones Unidas;
- El nivel mínimo de inversiones sostenibles con objetivos medioambientales y sociales es del 1% y del 3%, respectivamente, del patrimonio neto del Subfondo;
- El universo de inversión de renta variable y 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  | 81    |
| Número de emisores calificados | 77    |
| Tasa de cobertura              | 95.1% |

Fuente: Carmignac

### PUNTUACIÓN ESG

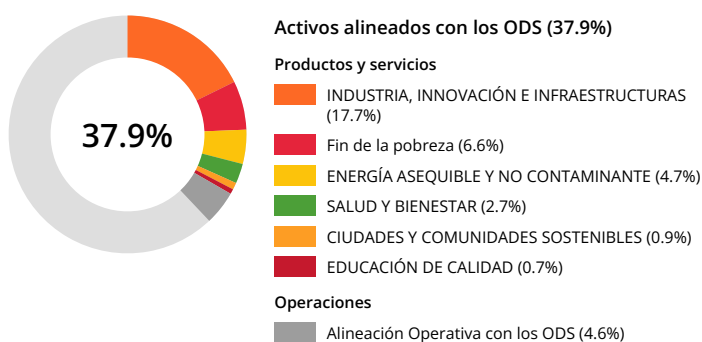
|   |   |
|---|---|
| Carmignac Portfolio Emerging Patrimoine A USD | A |
| Acc Hdg                                       |   |
| Indicador de referencia*                      | A |

Fuente: MSCI ESG



01/2019

### ALINEACIÓN CON LOS OBJETIVOS DE DESARROLLO SOSTENIBLE DE LA ONU (ACTIVOS NETOS)



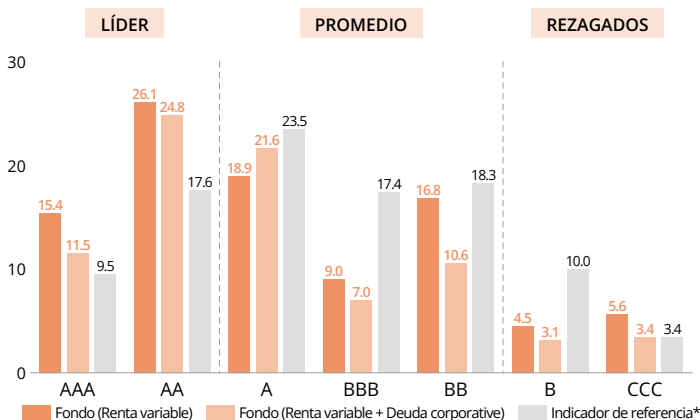
### Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS)

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

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

Toda la información sobre los Objetivos de Desarrollo Sostenible de las Naciones Unidas puede consultarse en <https://www.un.org/sustainabledevelopment/es/objetivos-de-desarrollo-sostenible/>.

### PUNTUACIÓN ESG DE MSCI DE LA CARTERA FRENTE A ÍNDICE DE REFERENCIA (%)



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: 85.6%

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

| Empresa                                  | Ponderación | Calificación ESG |
|--|-------------|------------------|
| PETROLEUM GEOSERVICES AS                 | 0.9%        | AAA              |
| WUXI BIOLOGICS CAYMAN INC                | 0.1%        | AAA              |
| SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD               | 3.8%        | AA               |
| HONG KONG EXCHANGES AND CLEARING LIMITED | 1.0%        | AA               |
| ING GROEP NV                             | 0.3%        | AA               |

Fuente: MSCI ESG

### LAS CINCO PONDERACIONES ACTIVAS PRINCIPALES Y SUS PUNTUACIONES ESG

| Empresa                                   | Ponderación | Puntuación ESG |
|---|-------------|----------------|
| CENTRAIS ELETRICAS BRASILEIRAS SA         | 4.6%        | BB             |
| OTP BANK NYRT                             | 2.4%        | A              |
| PROSUS NV                                 | 2.2%        | AA             |
| SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD                | 2.1%        | AA             |
| TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING CO LTD | 1.8%        | AAA            |

Fuente: MSCI ESG

\* Indicador de referencia: 40% MSCI Emerging Markets NR USD (Dividendos netos reinvertidos) + 40% JP Morgan GBI-EM Unhedged (EUR, Cupones reinvertidos) + 20% ESTER capitalizado. Reponderato trimestralmente. La referencia a una clasificación o premio, no garantiza futuros resultados de los fondos o del gestor. Para obtener más información sobre la divulgación de productos, consulte la Información sobre sostenibilidad relacionada con el artículo 10 disponible en la página web del Fondo.

### COMUNICACIÓN PUBLICITARIA

Consulte el KID/folleto antes de tomar una decisión final de inversión. Para más información, visite [www.carmignac.es](http://www.carmignac.es)

## ANÁLISIS DE LOS GESTORES DE FONDOS



### ENTORNO DE MERCADO

En febrero, los mercados emergentes registraron fuertes alzas, a diferencia del mes de enero, que fue más complicado. La evolución de los índices (+6,9% en el Hang Seng, +9,6% en el CSI 300) se sostuvo gracias a las nuevas medidas de apoyo del gobierno chino, que recortó otros 25 puntos básicos su tipo de referencia a 5 años. Además, el país celebró su nuevo año lunar, lo que elevó el consumo y el turismo hasta niveles anteriores al covid. El gasto turístico superó en un 7,7% los niveles del mismo periodo de 2019, hasta 632.700 millones de yuanes (equivalentes a 81.500 millones de euros). En lo que respecta a los datos económicos, el país registró por quinto mes consecutivo una contracción del índice NBS del sector manufacturero (49,1 en febrero, frente a 49,2 de enero de 2024), lo que prueba que el país no ha resuelto todavía sus problemas estructurales. En la India, la inflación anual se situó en el 5,1% en enero, mientras que el índice del sector manufacturero pasó del +2,4% en el mes de noviembre al +3,8% en diciembre. En este entorno, el índice Nifty 50 se anotó una subida del 1,2% durante el mes. Por último, la economía surcoreana siguió beneficiándose de las tensiones entre China y EE. UU. y el entusiasmo en torno a los valores expuestos a la inteligencia artificial y el índice KOSPI subió un 6,5% durante el periodo.



### COMENTARIO DE RENDIMIENTO

En este contexto, el fondo se anotó una rentabilidad positiva, en línea con la de su índice. En la partida de renta variable, nos beneficiamos plenamente del repunte del mercado chino. Aquí, nuestra selección en valores de consumo discrecional registró ganancias, como las de Anta Sports y Vipshop. Además, las nuevas conversaciones en el seno del gobierno sobre las actividades de apoyo escolar y los marcos educativos permitieron a nuestro valor especializado en educación New Oriental registrar un buen comportamiento durante el mes. En lo que respecta a nuestra cartera surcoreana, el anuncio de resultados sólidos por parte de Hyundai Motor, con una buena dinámica en las ventas de vehículos a pesar de la debilidad del mercado automovilístico en EE. UU., hicieron rebotar al valor en Bolsa y convirtieron a esta posición en la que más aportó a la rentabilidad durante el periodo. En la parte de renta fija, nuestra selección de deuda en moneda fuerte, sobre todo en los países de África, contribuyó de forma muy positiva a la rentabilidad. Nuestra posición compradora en Egipto registró una rentabilidad especialmente buena durante el periodo a raíz de las diferentes declaraciones del FMI sobre los fondos que va a conceder al país. De modo similar, nuestra exposición a la deuda de Ecuador contribuyó positivamente a la rentabilidad, al igual que nuestra selección de emisores privados mexicanos pertenecientes al sector bancario. Por último, en relación con nuestro componente de divisas, nos penalizó ligeramente nuestra gestión del won surcoreano.



### PERSPECTIVAS Y ESTRATEGIA DE INVERSIÓN

Mantenemos nuestro optimismo respecto a los mercados emergentes en 2024. El ingente universo emergente nos ofrece numerosas oportunidades en todas las regiones y clases de activos. El arranque del año 2024 sigue estando marcado por la caída continua de la inflación y el fin del ciclo de subidas de tipos de la Fed y el BCE, lo que constituye un factor de apoyo sustancial para los activos emergentes. Sin embargo, seguimos observando varios riesgos sistémicos, como las tribulaciones del sector inmobiliario chino (y, por ende, de la economía china) o las incertidumbres geopolíticas. Estas incertidumbres justifican adoptar a corto plazo una gestión activa que combine protecciones en nuestra cartera de acciones y nuestra cartera de deuda corporativa, con el fin de proteger el fondo en caso de ralentización económica demasiado pronunciada. En renta fija, mantenemos posiciones compradoras en la deuda y las monedas de las economías con tipos reales elevados y de los países exportadores de materias primas, como Brasil, México, Colombia y Sudáfrica. Durante el mes, reforzamos nuestras posiciones en deuda china en moneda nacional en un contexto de presiones desinflationarias cada vez mayores y previsiones de descenso de los tipos por parte de los mercados. En deuda pública, seguimos priorizando los países manufactureros que se beneficiarán a largo plazo del fenómeno del nearshoring, es decir, la posible repatriación de las cadenas de producción hacia países más cercanos y estables (Rumanía, México). No obstante, pensamos que el mercado descuenta adecuadamente la posibilidad de relajación de los tipos de los bancos centrales en el ejercicio 2024, razón por la cual recogimos beneficios en nuestras posiciones en renta fija recortando la duración global de la cartera. En las divisas, aunque mantenemos una fuerte exposición al euro (moneda de referencia del fondo), aumentamos nuestra exposición a determinadas monedas emergentes, sobre todo las monedas infravaloradas vinculadas a las materias primas, como el real brasileño, el peso chileno y algunas monedas asiáticas, como el won de Corea del Sur, cuya economía debería beneficiarse del entusiasmo por la inteligencia artificial. Al margen de las monedas de los países emergentes mencionadas anteriormente, conservamos nuestras posiciones largas en el yen japonés, ya que consideramos que la divisa nipona sigue estando infravalorada. Por último, en el lado de la renta variable, aumentamos ligeramente nuestra exposición a la renta variable hasta alrededor del 22%, incrementando nuestra exposición a los mercados surcoreanos y, en particular, a los valores tecnológicos asiáticos, donde la temática de la inteligencia artificial está aumentando de forma sostenible la demanda de semiconductores y componentes electrónicos. Por otro lado, aprovechamos el rebote de los mercados chinos para reducir nuestra exposición a este país cerrando nuestras posiciones en la biotecnológica líder Wuxi Biologics y la empresa de servicios en línea Meituan. Por último, elevamos nuestra exposición al mercado indio y, más concretamente, al sector bancario, como la entidad de banca privada Kotak Mahindra, después de que las valoraciones descendieran hasta niveles razonables.

## 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.

**Ponderación activa:** Representa el valor absoluto de la diferencia entre la ponderación de una posición en la cartera del gestor y la ponderación de la misma posición en el índice de referencia.

**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](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 - Artículos SFDR:** El Reglamento de divulgación de las finanzas sostenibles, 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.

**ESG:** E: ambiental (en inglés); S: social; G: gobierno corporativo

**Inversiones Sostenibles:** El SFDR entiende por «inversión sostenible» la inversión en una actividad económica que contribuya a un objetivo medioambiental o social, siempre y cuando las inversiones no perjudiquen significativamente a ninguno de dichos objetivos y las empresas beneficiarias sigan prácticas de buen gobierno

**Principales Incidencias Adversas (PIA):** Efectos negativos, importantes o potencialmente importantes sobre los factores de sostenibilidad que están causados, agravados o directamente relacionados con decisiones de inversión o asesoramiento realizado por una persona jurídica. Algunos ejemplos son las emisiones de GEI y la huella de carbono.

## CARACTERÍSTICAS

| Participaciones | Fecha del primer VL | Bloomberg  | ISIN         | Comisiones de gestión | Costes de entrada <sup>(1)</sup> | Costes de salida <sup>(2)</sup> | Comisiones de gestión y otros costes administrativos o de funcionamiento <sup>(3)</sup> | Costes de operación <sup>(4)</sup> | Comisiones de rendimiento <sup>(5)</sup> | Mínimo de suscripción inicial <sup>(6)</sup> | Rentabilidad en un solo ejercicio (en %) |                   |                   |                   |                   |
|-----------------|---------------------|------------|--------------|-----------------------|----------------------------------|---------------------------------|---|------------------------------------|--|--|--|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
|                 |                     |            |              |                       |                                  |                                 |   |                                    |  |  | 28.02.23-29.02.24                        | 28.02.22-28.02.23 | 26.02.21-28.02.22 | 28.02.20-26.02.21 | 28.02.19-28.02.20 |
| A EUR Acc       | 01/04/2011          | CAREPAC LX | LU0592698954 | Max. 1.5%             | Max. 4%                          | —                               | 1.81%   | 0.71%                              | 20%                                      | —  | 4.3                                      | 2.7               | -13.8             | 22.5              | 10.4              |
| A EUR Ydis      | 19/07/2012          | CAREPDE LX | LU0807690911 | Max. 1.5%             | Max. 4%                          | —                               | 1.81%   | 0.71%                              | 20%                                      | —  | 4.3                                      | 2.7               | -13.8             | 22.5              | 10.4              |
| A CHF Acc Hdg   | 19/07/2012          | CAREPCH LX | LU0807690838 | Max. 1.5%             | Max. 4%                          | —                               | 1.81%   | 0.84%                              | 20%                                      | —  | 1.8                                      | 2.0               | -14.0             | 22.0              | 9.9               |
| A USD Acc Hdg   | 01/04/2011          | CAREPUC LX | LU0592699259 | Max. 1.5%             | Max. 4%                          | —                               | 1.81%   | 0.84%                              | 20%                                      | —  | 5.9                                      | 4.6               | -13.1             | 23.6              | 12.7              |
| E EUR Acc       | 01/04/2011          | CAREPEC LX | LU0592699093 | Max. 2.25%            | —                                | —                               | 2.56%   | 0.71%                              | 20%                                      | —  | 3.4                                      | 2.1               | -14.4             | 21.7              | 9.6               |
| F EUR Acc       | 15/11/2013          | CAREPFE LX | LU0992631647 | Max. 0.85%            | —                                | —                               | 1.16%   | 0.71%                              | 20%                                      | —  | 4.8                                      | 3.2               | -13.2             | 23.2              | 11.0              |

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

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

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

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

(5) cuando la clase de acciones supera el indicador de referencia durante el período de rendimiento. También se pagará en caso de que la clase de acciones haya superado el indicador de referencia pero haya tenido un rendimiento negativo. El bajo rendimiento se recupera durante 5 años. La cantidad real variará según el rendimiento de su inversión. La estimación de costos agregados anterior incluye el promedio de los últimos 5 años, o desde la creación del producto si es menos de 5 años.

(6) Consulte el folleto en relación con los importes mínimos de suscripción subsiguientes. El folleto está disponible en el sitio web [www.carmignac.com](http://www.carmignac.com).

## PRINCIPALES RIESGOS DEL FONDO

**RENTA VARIABLE:** Las variaciones de los precios de las acciones cuya amplitud dependa de los factores económicos externos, del volumen de los títulos negociados y del nivel de capitalización de la sociedad pueden influir negativamente en la rentabilidad del Fondo. **TIPO DE INTERÉS:** El riesgo de tipo de interés se traduce por una disminución del valor liquidativo en caso de variación de los tipos de interés. **CRÉDITO:** El riesgo de crédito corresponde al riesgo de que el emisor no sea capaz de atender sus obligaciones. **PAÍSES EMERGENTES:** Las condiciones de funcionamiento y vigilancia de los mercados «emergentes» pueden no ajustarse a los estándares que prevalecen en las grandes plazas internacionales y pueden repercutir en las cotizaciones de los instrumentos cotizados en los que el Fondo puede invertir.

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

## INFORMACIÓN LEGAL IMPORTANTE

Fuente: Carmignac a 29/02/2024. Derechos de autor: Los datos publicados en esta presentación pertenecen exclusivamente a sus titulares, tal y como se mencionan en cada página. Desde el 01/01/2013, los indicadores de renta variable se calculan con los dividendos netos reinvertidos. Este documento no puede reproducirse ni total ni parcialmente sin la autorización previa de la sociedad gestora. La información contenida en él puede ser parcial y puede modificarse sin previo aviso. No constituye una oferta de suscripción ni un consejo de inversión. El acceso a los Fondos puede ser objeto de restricciones para determinadas personas o en determinados países. Los Fondos no están registrados en Norteamérica ni en Sudamérica. No han sido registrados de conformidad con la US Securities Act of 1933 (ley estadounidense sobre valores). No pueden ofrecerse o venderse ni directa ni indirectamente a beneficio o por cuenta de una «persona estadounidense» (U.S. person) según la definición contenida en la normativa estadounidense «Regulation S» y/o FATCA. Los fondos tienen un riesgo de pérdida de capital. Los riesgos y los gastos se describen en el documento de datos fundamentales (KID). El folleto, el KID, los estatutos de la sociedad o el reglamento de gestión y los informes anuales de los Fondos se pueden obtener a través de la página web [www.carmignac.com/es](http://www.carmignac.com/es), mediante solicitud a la sociedad. Antes de la suscripción, se debe hacer entrega al suscriptor del KID y una copia del último informe anual. La Sociedad gestora puede cesar la promoción en su país en cualquier momento. Los inversores pueden acceder a un resumen de sus derechos en español en el siguiente enlace sección 6: [https://www.carmignac.com/es\\_ES/article-page/informacion-legal-1759](https://www.carmignac.com/es_ES/article-page/informacion-legal-1759) Para España: Los 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.