

CARMIGNAC ABSOLUTE RETURN EUROPE A EUR ACC

FONDO DE INVERSIÓN DE DERECHO FRANCÉS

Duración mínima
recomendada de
la inversión:

3 AÑOS



FR0010149179

Informe mensual - 29/02/2024

OBJETIVO DE INVERSIÓN

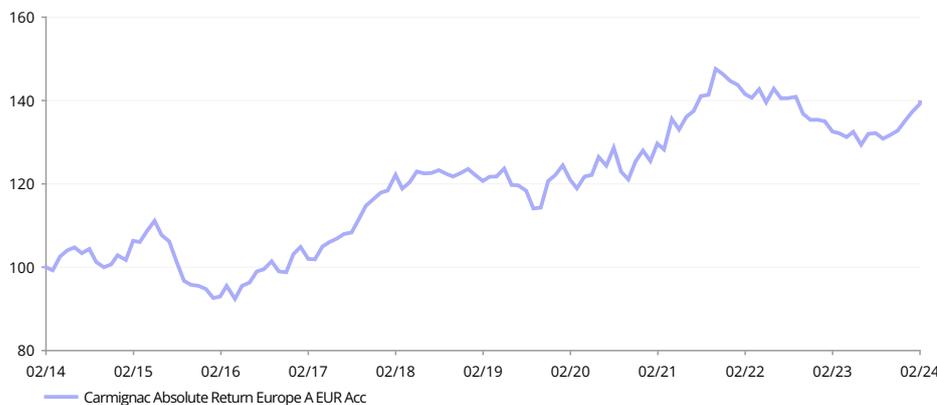
Fondo long/short de renta variable europea con una exposición neta a renta variable gestionada activamente que oscila entre el -20 % y el 50 %. El Fondo tiene como objetivo generar alfa combinando posiciones largas y cortas, al tiempo que aplica una gestión activa y flexible. El Fondo trata de alcanzar una rentabilidad absoluta positiva en un horizonte de inversión de tres 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 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 EUR Acc	5.30	7.65	15.66	39.59	2.48	2.95	3.39

RENTABILIDADES ANUALES (%) (Neta de comisiones)

	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
A EUR Acc	0.01	-6.41	12.62	5.18	-1.32	4.35	14.57	8.85	-8.03	2.52

ESTADÍSTICAS (%)

	3 años	5 años	10 años
Volatilidad del fondo	5.4	7.9	7.2
Ratio de Sharpe	0.5	0.4	0.5
Beta	0.0	0.1	0.1
Ratio de Sortino	0.7	0.6	0.7

Cálculo : Semanal

VAR

VaR de fondo 4.2%



J. Fredriksson



D. Smith

CIFRAS CLAVE

Exposición neta a renta variable	33.2%
Numero de emisores de las posiciones largas	34
Numero de emisores de las posiciones largas	67

FONDO

Clasificación SFDR: Artículo 8

Domicilio: Francia

Tipo de fondo: UCITS

Forma jurídica: FCP

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: 03/02/1997

Fund AUM: 201M€ / 217M\$⁽¹⁾

Moneda de Fondo: EUR

CLASE DE ACCIONES

Política de dividendos: Capitalización

Fecha del primer VL: 03/02/1997

Divisa de cotización: EUR

Activos de esta clase: 186M€

VL: 421.37€

Categoría Morningstar™: Long/Short Equity - Europe



Overall Morningstar Rating™

02/2024

GESTOR DEL FONDO

Johan Fredriksson desde 01/09/2023

Dean Smith desde 01/09/2023

OTRAS CARACTERÍSTICAS ESG

% Mínimo de alineación taxonomía 0%

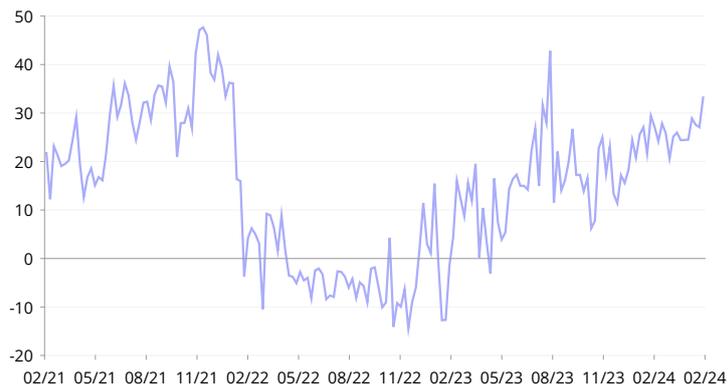
% Mínimo inversiones sostenibles 0%

Principal Impacto Adverso considerado Si

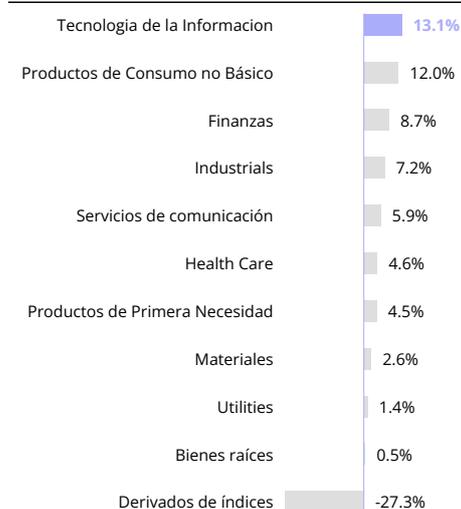
DESGLOSE DE LA CARTERA

Exposición larga a renta variable	126.3%
Exposición corta a renta variable	-93.1%
Exposición neta a renta variable	33.2%
Exposición bruta a renta variable	219.4%

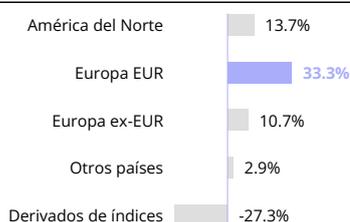
EVOLUCIÓN DE LA EXPOSICIÓN NETA RENTA VARIABLE DESDE 3 AÑOS (% ACTIVOS) ⁽¹⁾



EXPOSICIÓN SECTORIAL NETA



EXPOSICIÓN GEOGRÁFICA NETA



EXPOSICIÓN DE CAPITALIZACIÓN NETA



PRINCIPALES POSICIONES LARGAS NETAS

Nombre	País	Sector	%
MICROSOFT CORP	Estados Unidos	Tecnología de la Información	2.7%
NOVO NORDISK A/S	Dinamarca	Health Care	2.7%
PRADA SPA	Italia	Productos de Consumo no Básico	2.4%
META PLATFORMS INC	Estados Unidos	Servicios de comunicación	2.4%
ASML HOLDING NV	Países Bajos	Tecnología de la Información	2.3%
SAP SE	Alemania	Tecnología de la Información	2.2%
HANNOVER RUECK SE	Alemania	Finanzas	2.0%
ADVANCED MICRO DEVICES INC	Estados Unidos	Tecnología de la Información	2.0%
AIRBUS SE	Francia	Industrials	1.9%
ASR NEDERLAND NV	Países Bajos	Finanzas	1.8%
Total			22.4%

PRINCIPALES EXPOSICIONES NETAS- SHORT

Region	Sector	%
Suecia	Tecnología de la Información	-1.0%
Estados Unidos	Tecnología de la Información	-0.9%
Estados Unidos	Tecnología de la Información	-0.8%
Suiza	Materiales	-0.8%
Alemania	Industrials	-0.8%
Suecia	Industrials	-0.8%
Suecia	Industrials	-0.8%
Países Bajos	Health Care	-0.8%
Suecia	Industrials	-0.7%
Suiza	Materiales	-0.7%
Total		-8.0%

(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

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 análisis ASG se aplica al menos al 90% de la cartera larga de renta variable;
- La cartera larga de renta variable se reduce activamente;
- Un 30% menos de emisiones de carbono que el índice de referencia compuesto antes indicado medidas por la intensidad de carbono.

COBERTURA ESG DE LA CARTERA

Número de emisores en cartera	55
Número de emisores calificados	55
Tasa de cobertura	100.0%

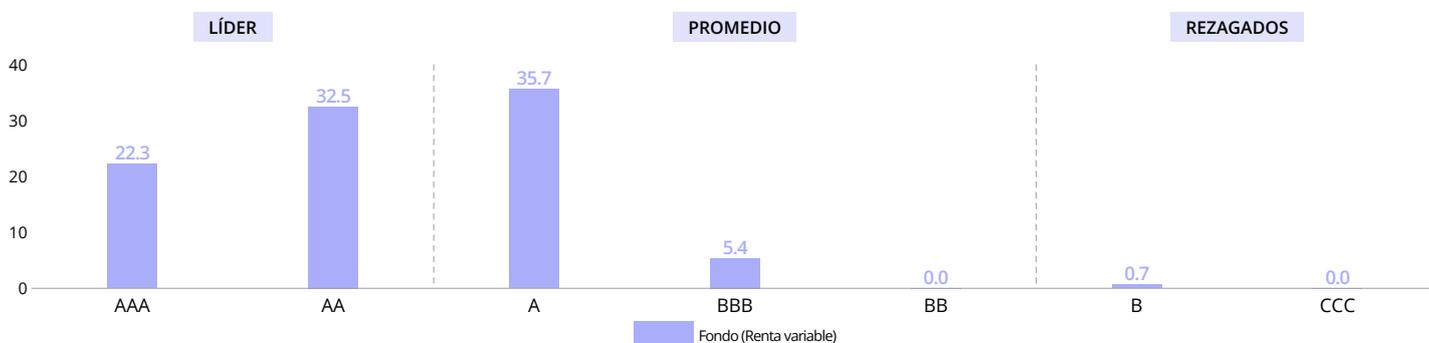
Fuente: Carmignac

PUNTUACIÓN ESG

Carmignac Absolute Return Europe A EUR Acc AA

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: 96.8%

INTENSIDAD DE LAS EMISIONES DE CARBONO (TONELADAS DE CO2 EMITIDAS POR CADA MILLÓN DE USD DE INGRESOS) convertida a euros



Fuente: S&P Trucost, 29/02/2024. Se considera que el índice de referencia de cada Fondo cuenta con el mismo volumen de activos gestionados que el de los fondos de renta variable de Carmignac correspondientes. Se calculan tanto las emisiones de carbono totales como las toneladas de CO2 emitido por cada millón de euros de ingresos.

Las **cifras de emisiones de carbono** se basan en los datos de S&P Trucost. El análisis se efectúa recurriendo a datos estimados o comunicados que miden las emisiones de carbono de alcance 1 y 2, a excepción del efectivo y de las posiciones para las que no se dispone de datos sobre las emisiones de carbono. Con el fin de determinar la intensidad de carbono, el volumen de emisiones de carbono en toneladas de CO2 se calcula y expresa por cada millón de dólares de ingresos (convertido a euros). Ello constituye una medida normalizada de la contribución de una cartera al cambio climático que permite establecer comparaciones con el índice de referencia, entre múltiples carteras y a lo largo del tiempo, independientemente del tamaño de la cartera.

Consulte el glosario para obtener más información sobre la metodología de cálculo

LAS CINCO POSICIONES DE LA CARTERA CON MEJORES CALIFICACIONES ESG

Empresa	Ponderación	Calificación ESG
DANONE SA	5.5%	AAA
NOVO NORDISK AS	2.2%	AAA
CARLSBERG AS	1.1%	AAA
ENEL SPA	0.9%	AAA
STMICROELECTRONICS NV	0.7%	AAA

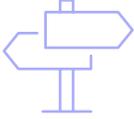
Fuente: MSCI ESG

* Indicador de referencia: 75% MSCI Europe index + 25% S&P 500. 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

ANÁLISIS DE LOS GESTORES DE FONDOS



ENTORNO DE MERCADO

El mes de febrero estuvo marcado por el momentum, con subidas de las bolsas, caídas de los bonos y las materias primas y avances del dólar. En cuanto a las acciones, Japón se colocó por delante de EE. UU., mientras que Europa y China rebotaron con fuerza. Los valores de gran capitalización batieron a los de pequeña y mediana y el mercado británico quedó rezagado. En lo que a estilos se refiere, los valores de crecimiento superaron a los de perfil value y los cíclicos batieron a los defensivos. La temporada de resultados del cuarto trimestre, que continuó en febrero, resultó ser el principal motor de los movimientos de las acciones y los sectores. En Europa, los sectores con mejor comportamiento fueron automoción, productos de consumo, servicios, construcción, viajes y ocio y tecnología, mientras que inmuebles, productos básicos y servicios públicos quedaron rezagados. Desde el punto de vista macroeconómico, el factor dominante del mes fue el aplazamiento de los recortes de tipos de marzo a junio tras conocerse unos datos de inflación más altos a comienzos de mes. No obstante, el mercado pareció tenerlo en cuenta, ya dicho retraso vino acompañado de unos datos económicos subyacentes y una actividad más fuertes. En cuanto a los escenarios clave, los datos específicos, los comentarios de las empresas y los anuncios siguieron alimentando el entusiasmo del mercado en torno al potencial de la IA. A este respecto, destacamos los excelentes resultados trimestrales y las previsiones de Nvidia, el líder de la IA que ha alimentado el movimiento alcista en los sectores de la tecnología y los semiconductores.

COMENTARIO DE RENDIMIENTO

El Fondo registró una rentabilidad positiva durante el mes. La contribución más importante provino de nuestra cartera de posiciones largas, que generó una rentabilidad positiva del 3,7%, compensada parcialmente por una pequeña pérdida del 0,47% en nuestra cartera de posiciones cortas en renta variable. Además, nuestras coberturas en forma de contratos a plazo y opciones, empleadas para gestionar la beta de la cartera y la exposición global al riesgo, perdieron un 1,4%. A escala sectorial, la tecnología, el consumo discrecional y los servicios financieros generaron la mayor contribución positiva, mientras que los inmuebles, los servicios públicos y los servicios de comunicación realizaron las mayores detracciones. Por valores individuales, nuestra cartera larga se benefició de una importante contribución derivada de las reacciones positivas a la temporada de resultados del cuarto trimestre, concretamente en el sector tecnológico, donde pudimos apreciar un aumento considerable de los pedidos y unos resultados superiores a la media en valores que se beneficiaron del crecimiento acelerado de la inteligencia artificial, principalmente ASML, Nvidia y AMD. Al margen de las posiciones largas en tecnología, nuestra lista de ganadores en febrero nos deja a Unicredit, que publicó unos resultados claramente superiores a las expectativas y anunció una importante distribución de liquidez, en forma de recompra de acciones y dividendos, que podría alcanzar el 40% de su capitalización bursátil entre 2024 y 2026, es decir, un 20% más al año durante al menos dos años. Entre las mayores pérdidas, encontramos: un valor del sector industrial que subió con fuerza tras la cobertura de posiciones cortas a raíz de unos resultados trimestrales imprevistos; una inmobiliaria residencial alemana que se vio afectada por el sentimiento negativo en torno a los inmuebles terciarios; y, por último, la empresa danesa de logística y expedición DSV, que emitió señales de debilidad por el temor a que sea obligada a pagar un sobreprecio por la posible adquisición de Schenker (que debe ser vendida por Deutsche Bahn). Pensamos que estos riesgos están sobrevalorándose ampliamente en estos momentos y que, si DSV gana el concurso (suponiendo un precio razonable) de Schenker, será un catalizador positivo importante para la acción. Así, además de nuestra posición larga en el valor, hemos añadido una estrategia alcista mediante opciones. Durante el mes, seguimos incorporando valores del sector tecnológico, así como dos nuevas posiciones en el mercado del software de almacenamiento, donde apreciamos unas alzas considerables después de una corrección de las existencias durante los últimos doce meses y donde también podríamos ver una aceleración de los nuevos pedidos y crecimientos para sostener el desarrollo de las infraestructuras de la inteligencia artificial, que necesitará una enorme cantidad de potencia de cálculo. En el sector industrial, hemos reforzado nuestras posiciones actuales en el sector aeroespacial y hemos añadido un nuevo valor en el ámbito de las pruebas industriales, donde vemos unas atractivas perspectivas de crecimiento. Además, después del fuerte avance de los valores del lujo, recogimos parte de los beneficios y, de igual modo, en el sector automovilístico recogimos beneficios en Stellantis, que alcanzó nuestro precio objetivo a corto plazo. En cuanto a la estructura general de la cartera, aumentamos la exposición bruta hasta alrededor del 125% durante el mes incrementando el tamaño de nuestras posiciones, mientras que nuestra exposición neta se mantuvo en torno al 20%.



PERSPECTIVAS Y ESTRATEGIA DE INVERSIÓN

Aunque a corto plazo no existen muchos elementos que sugieran o impliquen un cambio en el escenario dominante en el mercado, tras este buen arranque de año pensamos que sería insensato no equilibrar un poco más el perfil de riesgo a corto plazo. No solo las bolsas han registrado un comienzo de año vigoroso, aupadas por un grupo muy reducido de líderes (la tecnología y, dentro de ella, los semiconductores) bajo el impulso de la IA; también estamos en el mes de marzo, que tiene tendencia a ser más macro que micro, ya que la mayoría de las empresas ya han publicado sus resultados del cuarto trimestre. Así, el mercado no solo podría ser más sensible a las noticias macroeconómicas (dado que el flujo de noticias empresariales se reduce); también existe el riesgo de que el mercado registre una ampliación general, que los sectores rezagados enjungen su desventaja, etc. Por lo tanto, estamos muy atentos para equilibrar el riesgo entre diferentes sectores que han defraudado claramente o en los que podrían surgir señales de recuperación cíclica. Por ejemplo, en el sector de la biotecnología, nuestras nuevas apuestas en las empresas de memorias son, en nuestra opinión, los próximos objetivos de los inversores en el marco de la evolución de la IA. Estas empresas han quedado rezagadas y también presentan un elemento cíclico. Por otro lado, pensamos que una selección de valores del sector químico comienza a ser interesante después de que las expectativas en materia de beneficios se hayan revisado al alza tras un periodo de liquidación de existencias en el sector durante los últimos meses y que el sector ha tenido que digerir. Otro riesgo podría ser el giro al alza de China después de un largo periodo de mal comportamiento relativo, aunque hayamos aprendido en nuestras propias carnes (como la mayoría de los inversores) que a rareza comienza a tratar de adivinar el momento oportuno, sino que resulta



GLOSARIO

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.

FCP: Fondo de inversión colectiva.

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.

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

Alcance 1: Emisiones de gases de efecto invernadero generadas por la combustión de combustibles fósiles y los procesos de producción propiedad de la empresa o controlados por esta.

Alcance 2: Emisiones de gases de efecto invernadero derivadas del consumo de electricidad, calor o vapor adquirido por la empresa.

Alcance 3: Otras emisiones indirectas de gases de efecto invernadero, como las procedentes de la extracción y la producción de materiales y combustibles adquiridos, de actividades relacionadas con el transporte en vehículos que la entidad que divulga la información no tiene en propiedad ni controla, de actividades relacionadas con la electricidad (p. ej. pérdidas en materia de transporte y distribución) que no abarcan las emisiones de alcance 2, de actividades externalizadas o de la eliminación de residuos, entre otras.

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 - 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

Metodología de S&P Trucost: Trucost emplea los datos sobre emisiones divulgados por las empresas cuando están disponibles. En caso de no estarlo, recurren a su exclusivo modelo EEIO. Este utiliza el desglose de ingresos de la compañía por sector industrial para elaborar una estimación de las emisiones de carbono. Si desea más información, visite: www.spglobal.com/spdji/en/documents/additional-material/faq-trucost.pdf. Si bien S&P Trucost informa acerca de las emisiones de alcance 3 cuando los datos al respecto están disponibles, por lo general se considera que estas emisiones no están bien definidas y que las empresas las calculan de forma heterogénea. En consecuencia, hemos decidido no incluirlas en nuestros cálculos de las emisiones de la cartera. Para calcular las emisiones de carbono de la cartera, las intensidades de carbono de las empresas (toneladas de CO2 emitidas por cada millón de USD de ingresos) se ponderan de conformidad con sus ponderaciones en la cartera (ajustadas para las posiciones para las que no se dispone de datos acerca de sus emisiones de carbono) y, posteriormente, se suman.

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 %)				
											28.02.23-29.02.24	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	03/02/1997	CARFRPR FP	FR0010149179	Max. 2%	Max. 4%	—	2.3%	0.98%	20%	—	5.3	-6.3	9.2	7.2	0.2
A EUR Ydis	19/06/2012	CAREPDE FP	FR0011269406	Max. 2%	Max. 4%	—	2.3%	0.98%	20%	—	5.3	-8.6	9.1	7.4	0.2
F EUR Acc	31/08/2023	CARFEUA FP	FR001400JG56	Max. 1%	—	—	1.3%	0.98%	20%	—	—	—	—	—	—

(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) max. del exceso de rentabilidad cuando la rentabilidad sea positiva y el valor liquidativo supere la cota máxima o «High-Water Mark». El importe real variará en función de lo buenos que sean los resultados de su inversión. La estimación de los costes agregados anterior incluye la media de los últimos 5 años, o desde la creación del producto si se produjo hace 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

RIESGO RELACIONADO CON LA ESTRATEGIA LONG/SHORT: Este riesgo está relacionado con las posiciones compradoras o vendedoras iniciadas a fin de ajustar la exposición neta al mercado. El Fondo podría incurrir en pérdidas cuantiosas si sus posiciones largas y cortas evolucionasen de forma simultánea en sentido contrario y de manera desfavorable. **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. **TIPO DE CAMBIO:** El riesgo de cambio está vinculado a la exposición, por medio de inversiones directas o de instrumentos financieros a plazo, a una divisa distinta de la divisa de valoración del Fondo.

El fondo no garantiza la preservación del capital.

INFORMACIÓN LEGAL IMPORTANTE

Fuente: Carmignac a 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, 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 398. 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.