CARMIGNAC PATRIMOINE A EUR YDIS

FONDO DE INVERSIÓN DE DERECHO FRANCÉS

Duración mínima recomendada de la inversión: 3 AÑOS

MENOR RIESGO — MAYOR RIESGO

1	2	**3***	4	5	6	7

FR0011269588

Informe mensual - 31/01/2024

OBJETIVO DE INVERSIÓN

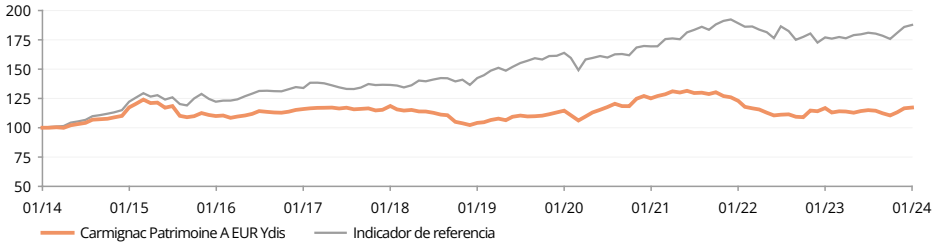
Un Fondo mixto que utiliza tres motores de rentabilidad: renta fija internacional, renta variable mundial y divisas. Al menos el 40 % del fondo invierte permanentements en activos de renta fija y del mercado monetario. Su asignación flexible tiene como objetivo mitigar las fluctuaciones del capital al tiempo que busca fuentes de rentabilidad. El Fondo tiene por objetivo batir a su índice durante 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 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
A EUR Ydis	0.37	-6.27	12.56	17.24	-2.13	2.39	1.60
Indicador de referencia	6.02	10.81	31.85	87.74	3.47	5.68	6.50
Media de la categor'a	5.65	3.13	14.87	30.62	1.03	2.81	2.71
Clasificación (cuartil)	4	4	3	4	4	3	4

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 Ydis	2.20	-9.44	-0.88	12.40	10.55	-11.29	0.08	3.88	0.72	8.81
Indicador de referencia	7.73	-10.26	13.34	5.18	18.18	-0.07	1.47	8.05	8.35	15.97

ESTADÍSTICAS (%)

	3 años	5 años	10 años
Volatilidad del fondo	6.8	7.8	7.8
Volatilidad del indicador	6.6	7.8	8.1
Ratio de Sharpe	-0.3	0.3	0.2
Beta	0.7	0.7	0.7
Alfa	-0.1	-0.0	-0.1

Cálculo : Semanal

VAR

VaR de fondo	10.7%
VaR del 'indice	5.9%

G. Rigeade, D. Older, E. Ben Zimra, C. Moulin, J. Hirsch

CIFRAS CLAVE

Tasa de inversión Renta Variable	44.2%
Exposición neta a renta variable	38.5%
Sensibilidad	1.4
Yield to Maturity (1)	5.8%
Rating Medio	BBB+
Cupón medio	4.2%
Número de emisores de bonos	112
Active Share	85.8%

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: 07/11/1989
Fund AUM: 6481M€ / 7040M$ (2)
Moneda de Fondo: EUR

CLASE DE ACCIONES

Politica de dividendos: Distribución
Fecha del primer VL: 19/06/2012
Divisa de cotización: EUR
Activos de esta clase: 75M€
VL: 109.76€
Categoria Morningstar™: EUR Moderate Allocation - Global

GESTOR DEL FONDO

Guillaume Rigeade desde 20/09/2023
David Older desde 14/09/2018
Eliezer Ben Zimra desde 20/09/2023
Christophe Moulin desde 20/09/2023
Jacques Hirsch desde 20/09/2023

INDICADOR DE REFERENCIA(3)

40% MSCI AC WORLD (USD, Dividendos netos reinvertidos) + 40% ICE BofA Global Government Index (USD, Cupones reinvertidos) + 20% ESTER capitalizado. Reponderato trimestralmente.

OTRAS CARACTERÍSTICAS ESG

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

CARMIGNAC
INVESTING IN YOUR INTEREST

* Para la clase de participación Carmignac Patrimoine A EUR Ydis. 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) Calculado a nivel de la cartera de obligaciones. (2) Tipo de cambio EUR/USD a 31/01/2024. (3) Hasta el 31/12/2012, los índices de renta variable de los indicadores de referencia se calculaban sin dividendos. Desde el 01/01/2013, se calculan con dividendos netos reinvertidos. Hasta el 31/12/2020, el índice de renta fija era el FTSE Citigroup WGBI All Maturities Eur. Hasta el 31/12/2021,el inicador de referencia del fondo era 50% MSCI AC World NR (USD) , 50% ICE BofA Global Government Index (USD). Las rentabilidades se presentan según el método del «encadenamiento».

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

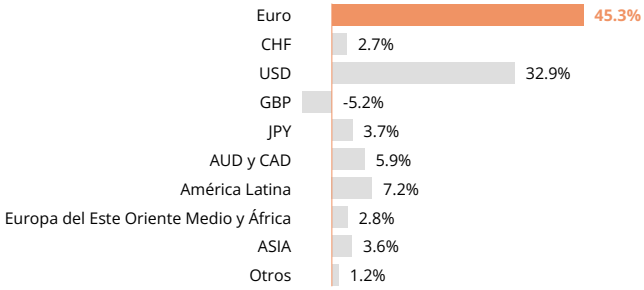
ASIGNACIÓN DE ACTIVOS

Renta variable	44.2%
Países desarrollados	**40.3%**
América del Norte	27.2%
Asia Pacífica	1.7%
Europa	11.3%
Países emergentes	**4.0%**
América Latina	1.0%
Asia	3.0%
Renta fija	50.4%
Deuda Soberana de países desarrollados	14.0%
Títulos de deuda Soberana de países emergentes	3.1%
Deuda corporativa de países desarrollados	18.3%
Deuda corporativa de países emergentes	8.7%
Collateralized Loan Obligation (CLO)	6.3%
Monetario	0.0%
Efectivo, operaciones de tesorería y operaciones sobre derivados	5.4%

DIEZ POSICIONES PRINCIPALES (RENTA VARIABLE Y RENTA FIJA)

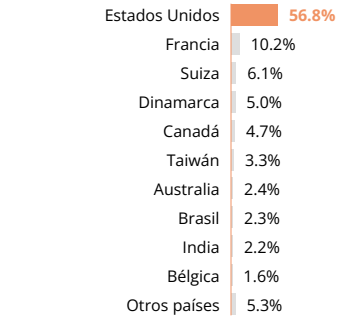
Nombre	País	Sector / Clasificación	%
ITALY 3.50% 15/01/2026	Italia	BBB	4.6%
FRANCE 0.10% 01/03/2029	Francia	AA	4.4%
ELI LILLY & CO	Estados Unidos	Health Care	2.4%
ADVANCED MICRO DEVICES INC	Estados Unidos	Tecnologia de la Informacion	2.4%
UNITED STATES 0.12% 15/04/2026	Estados Unidos	AAA	2.3%
NOVO NORDISK A/S	Dinamarca	Health Care	2.2%
META PLATFORMS INC	Estados Unidos	Servicios de comunicación	2.2%
AMAZON.COM INC	Estados Unidos	Productos de Consumo no Básico	2.1%
HERMES INTERNATIONAL SCA	Francia	Productos de Consumo no Básico	2.1%
NVIDIA CORP	Estados Unidos	Tecnologia de la Informacion	2.0%
Total			**26.8%**

EXPOSICIÓN NETA POR DIVISA DEL FONDO



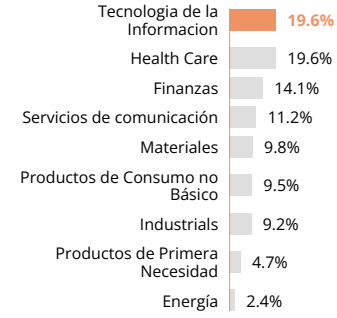
RENTA VARIABLE

DESGLOSE POR ZONAS GEOGRAFICAS



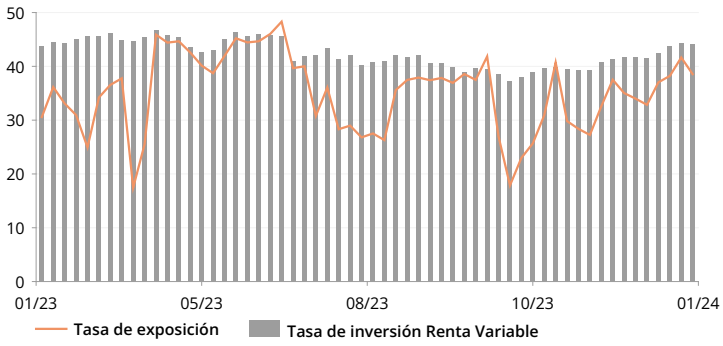
Pesos reajustados

DESGLOSE POR SECTOR



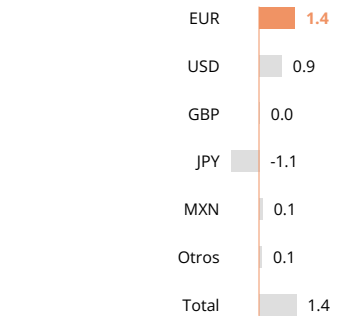
Pesos reajustados

EVOLUCIÓN DE LA EXPOSICIÓN RENTA VARIABLE DESDE 1 ANO (% ACTIVOS) (1)

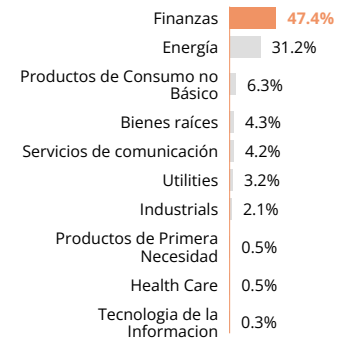


RENTA FIJA

DURACIÓN MODIFICADA POR CURVA DE RENTABILIDAD (EN PB)

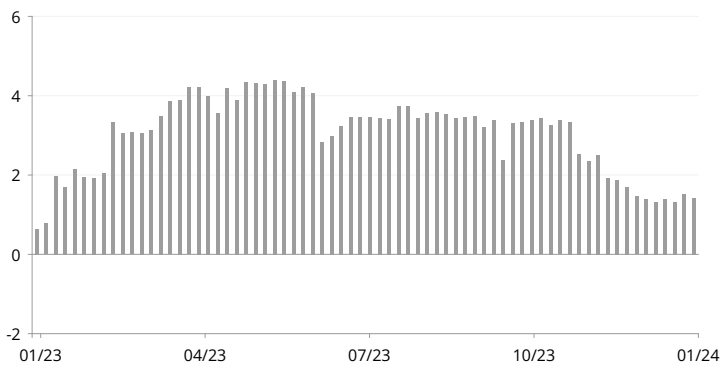


DESGLOSE POR SECTOR



Pesos reajustados

EVOLUCIÓN DE LA SENSIBILIDAD DESDE 1 ANO



(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

CARMIGNAC
INVESTING IN YOUR INTEREST

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:

- Como mínimo el 10% del patrimonio neto del Fondo se invierte en acciones de compañías que obtengan al menos el 50% de sus ingresos a partir de bienes y servicios o realicen al menos el 50% de sus inversiones en activo fijo (CapEx) en relación con actividades empresariales que se centren al menos en uno de los 9 (de un total de 17) 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	118
Número de emisores calificados	117
Tasa de cobertura	99.2%

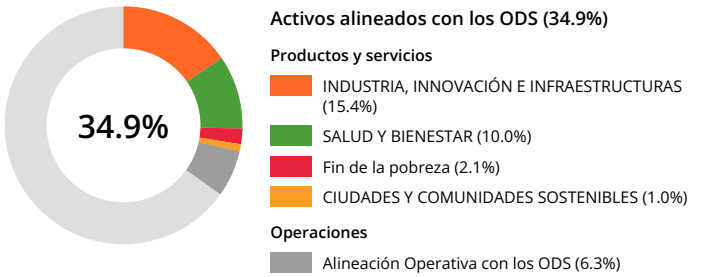
Fuente: Carmignac

PUNTUACIÓN ESG

Carmignac Patrimoine A EUR Ydis	A
Indicador de referencia*	A

Fuente: MSCI ESG

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

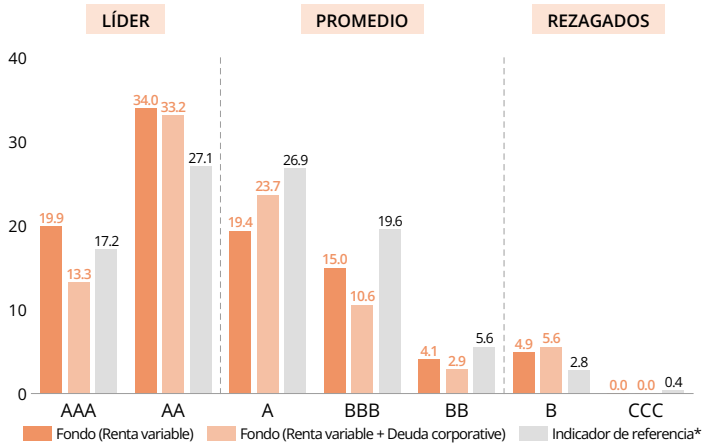


Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS)

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: 89.4%

LAS CINCO POSICIONES DE LA CARTERA CON MEJORES CALIFICACIONES ESG

Empresa	Ponderación	Calificación ESG
NVIDIA CORPORATION	2.0%	AAA
MICROSOFT CORPORATION	1.7%	AAA
LONZA GROUP AG	0.8%	AAA
TERNA RETE ELETTRICA NAZIONALE SOCIETA PER AZIONI	0.2%	AAA
APA INFRASTRUCTURE LTD	0.1%	AAA

Fuente: MSCI ESG

LAS CINCO PONDERACIONES ACTIVAS PRINCIPALES Y SUS PUNTUACIONES ESG

Empresa	Ponderación	Puntuación ESG
ADVANCED MICRO DEVICES INC	2.2%	AA
ELI LILLY AND COMPANY	2.1%	A
HERMES INTERNATIONAL SCA	2.0%	AA
NOVO NORDISK AS	2.0%	AAA
UBS GROUP AG	1.8%	AA

Fuente: MSCI ESG

* Indicador de referencia: 40% MSCI AC WORLD (USD, Dividendos netos reinvertidos) + 40% ICE BofA Global Government Index (USD, Cupones reinvertidos) + 20% ESTER capitalizado. Reponderato trimestralmente. 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.

CARMIGNAC
INVESTING IN YOUR INTEREST

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

Este primer mes de 2024 dejó una sensación de déjà vu en los mercados, que conocieron datos de crecimiento que fueron de nuevo superiores a las previsiones. Así, por ejemplo, el PIB estadounidense, que creció un 3,3% en el cuarto trimestre, superó claramente las expectativas de los expertos gracias al firme apoyo que sigue brindando el consumo. Este vigor del consumo se explica, además, por la pujanza del mercado laboral, evidenciada en el rebote de la creación de empleo en diciembre en el sector privado o unos datos de crecimiento de los salarios que siguen estando en niveles elevados. Constatando el dinamismo de la economía, la Reserva Federal optó por un discurso menos expansivo e indicó al mercado que todavía era demasiado pronto para contemplar un recorte de tipos, lo que redujo las esperanzas de un primer movimiento de relajación en marzo. Por el contrario, los datos de inflación se frenaron: la inflación PCE descendió hasta el 2,6% interanual y la inflación subyacente cayó por debajo del umbral del 3% interanual. Sin embargo, el fantasma de la inflación sigue acechando a los mercados en forma de una situación geopolítica que se ha agravado en Oriente Medio durante el mes y, al mismo tiempo, el componente cíclico de la inflación no consigue frenar debido al vigor de la economía. En el viejo continente, el escenario de aterrizaje suave de la economía sigue afianzándose al calor de las diferentes estadísticas. Por un lado, el crecimiento del último trimestre se mantuvo estable pese a que el mercado esperaba una contracción y, por otro, la inflación sigue disminuyendo en su componente subyacente, que pasó del 3,6% en noviembre al 3,4% en diciembre. Sobre la base de estas informaciones, el Banco Central Europeo optó por un discurso más expansivo al mencionar los avances conseguidos en el plano de la desinflación. La resistencia del crecimiento 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: +18 pb en el iTraxx Xover. En las bolsas, los índices se acercaron a sus máximos históricos, como el S&P 500, que volvió a recibir impulso de un reducido grupo de empresas del sector tecnológico. En el otro extremo del espectro, los mercados emergentes sufrieron grandes descensos, acentuados por la fortaleza del dólar estadounidense. China volvió a situarse en el furgón de cola, con una caída del 10% en enero a causa de los problemas estructurales de su sector inmobiliario.

COMENTARIO DE RENDIMIENTO

En este entorno de mercado, nuestra estrategia consiguió una rentabilidad absoluta positiva gracias, por un lado, a nuestra selección de renta variable, sobre todo en los sectores de la tecnología y la atención sanitaria y, por otro, al carry de los activos de deuda corporativa. Por el contrario, destacamos que la rentabilidad relativa descendió debido a la contribución negativa de nuestras estrategias con derivados de renta variable, que arrojaron unos malos resultados, sobre todo nuestras posiciones compradoras en valores de pequeña y mediana capitalización de EE. UU. y en los países emergentes. Según fuimos conociendo diferentes estadísticas, elevamos gradualmente la exposición a las acciones del 34% al 40% para aprovechar la sorpresa positiva del crecimiento estadounidense recortando nuestras coberturas en los índices de renta variable de EE. UU. Por otro lado, vendimos nuestras posiciones compradoras en índices de energía y de los países emergentes a la vista de la reducción de las valoraciones en un entorno de fortaleza del dólar. La sensibilidad a los tipos también varió ligeramente al alza durante el mes a raíz del vencimiento de algunas de nuestras estrategias con opciones sobre tipos cortos. En cambio, recogimos beneficios en nuestra posición compradora en deuda pública griega dentro de la cartera de deuda de la periferia. Por último, revisamos sensiblemente al alza nuestra exposición al dólar durante el mes, del 21,5% al 33%, para beneficiarnos de la revalorización del billete verde.

PERSPECTIVAS Y ESTRATEGIA DE INVERSIÓN

En el frente del crecimiento, las primeras estadísticas económicas del año apuntan a la posibilidad de que no se produzca un aterrizaje en la economía estadounidense, mientras que la economía europea oscila entre el estancamiento y la recesión y China tarda en emitir señales de distensión, tanto en el plano económico como político. La dinámica de desinflación rápida continuó durante este primer mes del ejercicio 2024, lo que refrendó las previsiones complacientes del mercado sobre la trayectoria de descenso de la inflación. Sin embargo, pensamos que los riesgos siguen orientados al alza a la vista de la situación geopolítica en Oriente Medio y el crecimiento, que sigue sorprendiendo al alza. Este entorno de mercado aconseja mantener un posicionamiento prudente en la cartera de deuda combinando la exposición a los activos de deuda corporativa para aprovechar el carry (superior al 5% en el fondo) y coberturas tácticas para protegerse frente a eventuales ampliaciones de los diferenciales. Del mismo modo, mantenemos posiciones compradoras en tipos reales y tasas de inflación implícita con el fin de cubrir nuestros fondos en caso de sorpresa negativa en el plano de las expectativas de desinflación. Nuestro posicionamiento sigue siendo prudente en lo que respecta a la sensibilidad a los tipos, mientras que los bancos centrales han dejado clara su intención de variar el rumbo, pero todavía no han precisado un calendario de recorte de tipos. Dentro de la renta variable, este mismo escenario aboga por conservar una exposición elevada a las bolsas para aprovechar la resistencia del crecimiento estadounidense. Además, podrían aparecer algunos catalizadores (descenso de los tipos reales, gasto público, rebote de la productividad...) en el futuro y dar apoyo a los principales índices, lo que nos reafirma en este posicionamiento. En el plano de las divisas, la fortaleza del crecimiento estadounidense aconseja mantener una apuesta clara por el dólar, conservando la diversificación de nuestra exposición a las divisas a través del euro, el yen japonés y las monedas de los países productores de materias primas (Australia, México, Brasil).

CARMIGNAC
INVESTING IN YOUR INTEREST

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

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 reputado 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).

FCP: Fondo de inversión colectiva.

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 genereles.

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 %

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 - 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 (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	07/11/1989	CARMPAT FP	FR0010135103	Max. 1.5%	Max. 4%	—	1.51%	0.73%	20%	—	0.4	-4.9	-1.7	9.2	10.0
A EUR Ydis	19/06/2012	CARPTDE FP	FR0011269588	Max. 1.5%	Max. 4%	—	1.51%	0.73%	20%	—	0.4	-5.0	-1.7	9.2	10.0
A CHF Acc Hdg	19/06/2012	CARPTAC FP	FR0011269596	Max. 1.5%	Max. 4%	—	1.51%	0.8%	20%	CHF 50000000	-2.0	-5.4	-2.0	8.8	9.4
A USD Acc Hdg	19/06/2012	CARPTAU FP	FR0011269067	Max. 1.5%	Max. 4%	—	1.51%	0.8%	20%	USD 50000000	2.2	-3.4	-1.1	10.5	12.9
E EUR Acc	01/07/2006	CARMPAE FP	FR0010306142	Max. 2%	—	—	2.01%	0.73%	20%	—	-0.1	-5.3	-2.2	8.7	9.5

(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) max. del exceso de rentabilidad, siempre que la rentabilidad desde el inicio del año supere la rentabilidad del indicador de referencia y no deba recuperarse ninguna rentabilidad inferior pasada. El importe real variará en función de lo buenos que sean los resultados de su inversión. La estimación de los costes agregados anterior incluye la media de los últimos 5 años, 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

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. **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 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 386. 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.

CARMIGNAC GESTION, 24, place Vendôme - F - 75001 Paris - Tél : (+33) 01 42 86 53 35
Sociedad gestora de carteras autorizada por la AMF
Sociedad Anónima con un capital de 13 500 000 euros - Número de registro mercantil (RCS) París B 349 501 676
CARMIGNAC GESTION Luxembourg, City Link - 7, rue de la Chapelle - L-1325 Luxembourg - Tel : (+352) 46 70 60 1
Filial de Carmignac Gestion - Sociedad gestora de fondos de inversión autorizada por la CSSF
Sociedad Anónima con un capital de 23 000 000 euros - Número de registro mercantil (RCS) Luxemburgo B 67 549

COMUNICACIÓN PUBLICITARIA

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

CARMIGNAC
INVESTING IN YOUR INTEREST