

CARMIGNAC
ABSOLUTE RETURN EUROPE 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

FR0011269406

Informe mensual - 31/01/2024

OBJETIVO DE INVERSIÓN

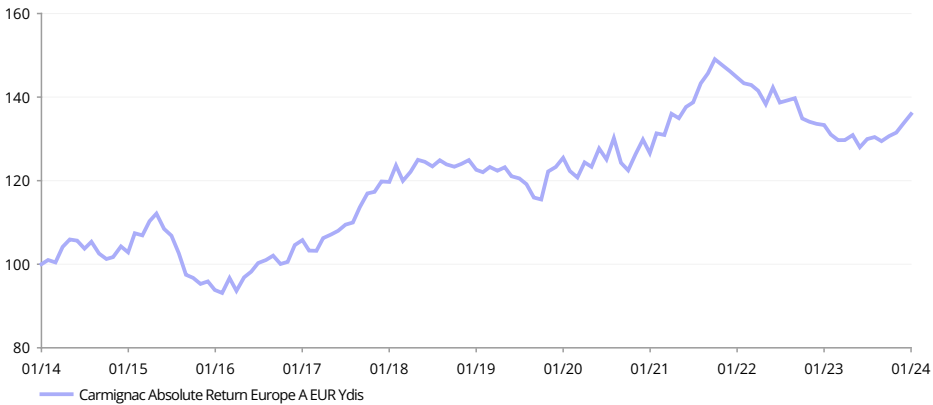
Fondo long/short de renta variable europea con una exposición neta a renta variable gestionada activamente que oscila entre el -20 % y el 50 %. El Fondo tiene como objetivo generar alfa combinando posiciones largas y cortas, al tiempo que aplica una gestión activa y flexible. El Fondo trata de alcanzar 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 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	1.97	7.39	10.88	35.95	2.40	2.09	3.12

RENTABILIDADES ANUALES (%) (Neta de comisiones)

	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
A EUR Ydis	0.01	-8.62	12.61	5.32	-1.32	4.27	14.56	9.07	-8.03	2.51

ESTADÍSTICAS (%)

	3 años	5 años	10 años
Volatilidad del fondo	6.1	7.9	7.2
Ratio de Sharpe	0.4	0.3	0.5
Beta	0.1	0.1	0.1
Ratio de Sortino	0.6	0.4	0.7

Cálculo : Semanal

VAR

VaR de fondo 3.1%



J. Fredriksson



D. Smith

CIFRAS CLAVE

Exposición neta a renta variable	24.4%
Numero de emisores de las posiciones largas	33
Numero de emisores de las posiciones largas	65

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: 204M€ / 222M\$ ⁽¹⁾
Moneda de Fondo: EUR

CLASE DE ACCIONES

Política de dividendos: Distribución
Fecha del primer VL: 19/06/2012
Divisa de cotización: EUR
Activos de esta clase: 5.1M€
VL: 132.17€
Categoría Morningstar™: Long/Short Equity - Europe

GESTOR DEL FONDO

Johan Fredriksson desde 01/09/2023
Dean Smith desde 01/09/2023

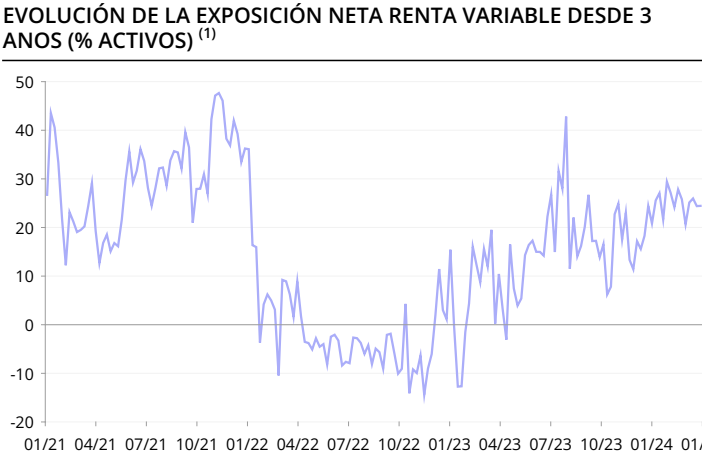
OTRAS CARACTERÍSTICAS ESG

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

* Para la clase de participación Carmignac Absolute Return Europe 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) Tipo de cambio EUR/USD a 31/01/2024. El 01/09/2023 el nombre del Fondo cambió de Carmignac Long-Short European Equities a Carmignac Absolute Return Europe.

DESGLOSE DE LA CARTERA

Exposición larga a renta variable	109.3%
Exposición corta a renta variable	-84.9%
Exposición neta a renta variable	24.4%
Exposición bruta a renta variable	194.2%



EXPOSICIÓN SECTORIAL NETA

Productos de Consumo no Básico	9.6%
Finanzas	8.3%
Tecnología de la Información	8.3%
Servicios de comunicación	6.7%
Productos de Primera Necesidad	4.2%
Health Care	3.4%
Materiales	3.1%
Industrials	2.6%
Utilities	2.1%
Bienes raíces	1.4%
Derivados de índices	-25.2%

EXPOSICIÓN GEOGRÁFICA NETA

América del Norte	9.7%
Europa EUR	30.3%
Europa ex-EUR	8.3%
Otros países	1.4%
Derivados de índices	-25.2%

EXPOSICIÓN DE CAPITALIZACIÓN NETA

Grandes (>10000 MEUR)	44.0%
Medianas (2000 - 10000 MEUR)	5.6%
Pequeñas (<2000 MEUR)	0.1%
Derivados de índices	-25.2%

PRINCIPALES POSICIONES LARGAS NETAS

Nombre	País	Sector	%
DEUTSCHE TELEKOM AG	Alemania	Servicios de comunicación	2.2%
ALPHABET INC	Estados Unidos	Servicios de comunicación	2.2%
NOVO NORDISK A/S	Dinamarca	Health Care	2.1%
ADYEN NV	Países Bajos	Finanzas	2.0%
ASML HOLDING NV	Países Bajos	Tecnología de la Información	2.0%
ASR NEDERLAND NV	Países Bajos	Finanzas	1.7%
MICROSOFT CORP	Estados Unidos	Tecnología de la Información	1.7%
SAP SE	Alemania	Tecnología de la Información	1.7%
PRADA SPA	Italia	Productos de Consumo no Básico	1.6%
HANNOVER RUECK SE	Alemania	Finanzas	1.6%
Total			18.7%

PRINCIPALES EXPOSICIONES NETAS- SHORT

Region	Sector	%
Suiza	Health Care	-0.9%
Suecia	Tecnología de la Información	-0.8%
Suiza	Materiales	-0.7%
Países Bajos	Health Care	-0.7%
España	Productos de Consumo no Básico	-0.7%
Estados Unidos	Tecnología de la Información	-0.7%
Alemania	Industrials	-0.7%
Suecia	Industrials	-0.7%
Alemania	Industrials	-0.7%
Noruega	Industrials	-0.7%
Total		-7.2%

(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	59
Número de emisores calificados	59
Tasa de cobertura	100.0%

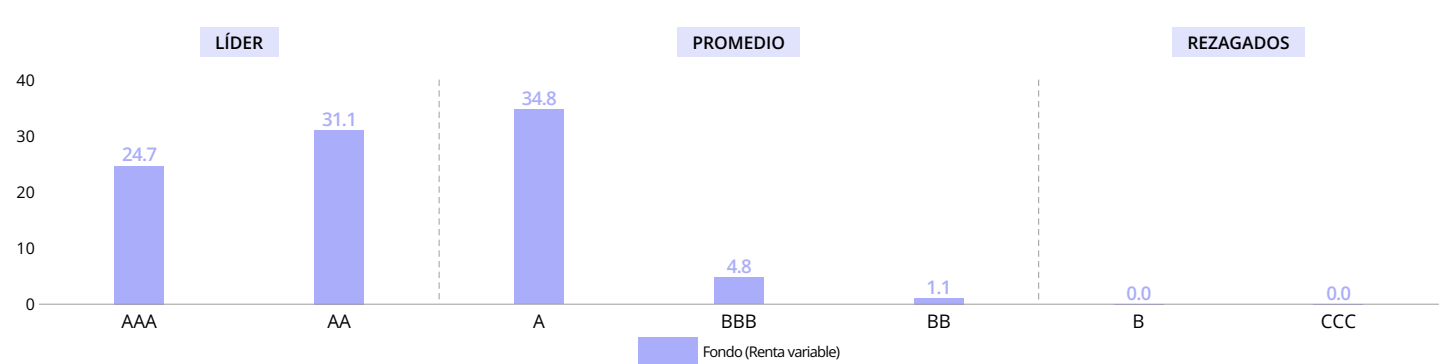
Fuente: Carmignac

PUNTUACIÓN ESG

Carmignac Absolute Return Europe A EUR Ydis	AA
---	----

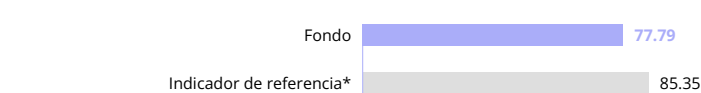
Fuente: MSCI ESG

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: 96.6%

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



Fuente: S&P Trucost, 31/01/2024. 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	5.7%	AAA
ENEL SPA	1.5%	AAA
STMICROELECTRONICS NV	1.4%	AAA
CARLSBERG AS	1.0%	AAA
ESSITY AKTIEBOLAG PUBL	0.7%	AAA

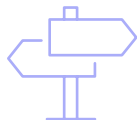
Fuente: MSCI ESG

* 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

Tras un final de 2023 por todo lo alto, las bolsas se adentraron en 2024 emitiendo señales de sobrecompra a corto plazo. El repentino aumento de los rendimientos de los bonos en enero, provocado por unos datos de inflación ligeramente más altos en EE. UU., trajo consigo una brusca corrección de la renta variable europea. Los valores cíclicos, que se comportaron bien durante el cuarto trimestre, perdieron una parte de sus ganancias y se vieron aventajados por los valores defensivos más de un 5% en menos de dos semanas. Sin embargo, poco tiempo después, una combinación de señales positivas de crecimiento económico en EE. UU. y de indicadores adelantados como los PMI y la encuesta ZEW en Europa, que mostraron mejoras secuenciales en paralelo a unos datos de inflación en descenso, reforzó la idea de que podríamos entrar en un escenario benigno de aterrizaje suave. Esta mejora del tono en la renta variable mundial, sumada a un buen comienzo de la temporada de resultados empresariales del cuarto trimestre, desencadenó una recuperación desde los mínimos de mediados de mes que permitió al Stoxx 600 avanzar un 1,5% durante el período. Los valores de gran capitalización batieron a los valores de pequeña y mediana capitalización, los valores de crecimiento superaron a los de perfil value y los valores cíclicos se impusieron a los defensivos. Por sectores, la tecnología, los medios de comunicación, los viajes y el ocio se anotaron las mayores ganancias, mientras que los recursos básicos y los servicios públicos quedaron rezagados.



COMENTARIO DE RENDIMIENTO

El fondo registró una rentabilidad positiva del 1,74%, después de comisiones, gracias a las contribuciones positivas de nuestras carteras de posiciones largas y cortas. Nuestra cartera de posiciones largas generó una rentabilidad positiva de 189 puntos básicos y la de posiciones cortas aportó 42 puntos básicos, mientras que nuestras coberturas a plazo para gestionar la beta y el riesgo global restaron 50 puntos básicos al fondo. A escala sectorial, las principales contribuciones positivas provinieron de las posiciones largas en el sector de la tecnología, seguidas de industria, consumo básico y servicios de comunicación. Materiales, consumo discrecional y servicios públicos tuvieron un efecto negativo moderado. En cuanto a los valores individuales, los que más ganaron fueron Nvidia, que prevé un fuerte crecimiento gracias al despliegue de la inteligencia artificial; ASML, que registró unos beneficios sólidos y un aumento considerable de su cartera de pedidos y sus perspectivas a largo plazo; y Novo Nordisk, que también publicó unos resultados muy buenos gracias al crecimiento de su oferta de productos para perder peso GLP 1. En el sector del software, SAP publicó unos excelentes resultados del cuarto trimestre y Meta prosiguió con su buena trayectoria gracias a las expectativas que apuntan a unas buenas cifras en el cuarto trimestre. Las acciones con peor comportamiento fueron principalmente las posiciones largas, como el fabricante de prendas deportivas Puma, que fue mucho más cauto de lo esperado en sus previsiones. Además, STMicroelectronics, que recortó sus previsiones para 2024, también nos perjudicó. La empresa portuguesa de servicios públicos EDP también cedió debido a los temores relacionados con la caída de los precios de la electricidad y BASF, por último, siguió a la deriva a causa de la debilidad persistente de los mercados chinos y los datos macroeconómicos. Dentro de la cartera, reforzamos las posiciones actuales en el sector de la tecnología, donde apreciamos un potencial de aumento de las ganancias a largo plazo (no solo en 2024, también en 2025 y años posteriores); en el sector del consumo discrecional, donde pensamos que las perspectivas son demasiado conservadoras; y en el sector de las aerolíneas de bajo coste, donde pensamos que los precios y los volúmenes seguirán siendo sólidos en 2024, habida cuenta de la escasez de aviones y de capacidad de transporte. Recortamos nuestra exposición a servicios públicos y recogimos beneficios en una selección de valores del sector financiero. Por otro lado, reforzamos una posición corta en equipos de telecomunicaciones, industria y equipos para el sector minero, ya que pensamos que sigue existiendo un riesgo de descenso de las previsiones o de múltiplos demasiado elevados. Aumentamos levemente nuestra exposición bruta del 90% al 110% a finales de mes y, a la vista de la volatilidad subyacente del mercado, nuestra exposición neta ajustada a la beta varió entre +15% y 20%.

PERSPECTIVAS Y ESTRATEGIA DE INVERSIÓN

Seguimos creyendo que, en general, las economías siguen siendo en su mayor parte más fuertes de lo que la mayoría de los inversores (incluidos nosotros mismos) habría pensado hace tan solo unos meses. De hecho, la tendencia del PIB en EE. UU. se ha mantenido más fuerte de lo esperado y la situación en Europa no se ha deteriorado. El único freno importante para el crecimiento mundial parece provenir de China, que se enfrenta a obstáculos tanto estructurales como cíclicos. Al mismo tiempo, las presiones inflacionistas están disminuyendo de forma generalizada, lo que favorece a las bolsas. Por lo tanto, la cuestión fundamental es determinar el equilibrio entre el crecimiento económico y la inflación. ¿Las "victorias" fáciles sobre la inflación han quedado ya atrás? Y, por consiguiente, ¿hasta dónde puede caer la inflación, a la vista del crecimiento económico y la estabilidad del empleo? En la reunión de la Fed de la semana pasada, su presidente Jerome Powell prácticamente cerró la puerta a un recorte de tipos en marzo y, posteriormente, se conocieron unas cifras de empleo no agrícola en EE. UU. que fueron mucho más altas de lo esperado y podrían incluso poner en tela de juicio los recortes de tipos previstos en mayo. Por lo tanto, debemos estar atentos a las expectativas en materia de rentabilidad, ya que, después de unas rentabilidades excelentes, impulsadas por un líder en el mercado en particular (la tecnología), consideramos que el principal riesgo a corto plazo es la posibilidad de una rotación sectorial. Además, otro factor que claramente desempeña un papel clave son los resultados empresariales del ejercicio 2023. Dado que la mayoría de los grandes valores tecnológicos estadounidenses han publicado sus resultados, la atención podría desplazarse a otras áreas, muchas de las cuales se han quedado rezagadas. En los últimos días, hemos visto que las estadounidenses General Motors y Ford anunciaban beneficios sólidos, lo que ha tirado al alza de sus cotizaciones. Esta tendencia también se observa en Europa, donde se aprecia un riesgo de rotación sectorial con un posible desplazamiento hacia las acciones rezagadas o los sectores que marchan rezagados, es decir, que simplemente están infravalorados en comparación con otros. Un ejemplo reciente en Europa es el buen comportamiento de los valores de lujo después de una serie de malos resultados en el segundo semestre de 2023. Son estas las primeras señales de una rotación o simplemente un reinicio a corto plazo? Lo que es cierto en este sector es que las expectativas de beneficios se han revisado al alza y, paralelamente,



COMUNICACIÓN PUBLICITARIA

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

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 %)				
											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	03/02/1997	CARFRPR FP	FR0010149179	Max. 2%	Max. 4%	—	2.3%	1.59%	20%	—	2.0	-5.6	14.3	0.7	2.3
A EUR Ydis	19/06/2012	CAREPDE FP	FR0011269406	Max. 2%	Max. 4%	—	2.3%	1.59%	20%	—	2.0	-7.9	14.3	0.9	2.3
F EUR Acc	31/08/2023	CARFEUA FP	FR001400JG56	Max. 1%	—	—	1.3%	1.59%	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 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 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.

COMUNICACIÓN PUBLICITARIA

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