CARMIGNAC PORTFOLIO FLEXIBLE BOND A EUR ACC

COMPARTIMENTO DE SICAV DE DERECHO LUXEMBURGUÉS

Duración mínima recomendada de la inversión: 3 AÑOS

MENOR RIESGO — MAYOR RIESGO

1	2*	3	4	5	6	7

LU0336084032

Informe mensual - 31/01/2024

OBJETIVO DE INVERSIÓN

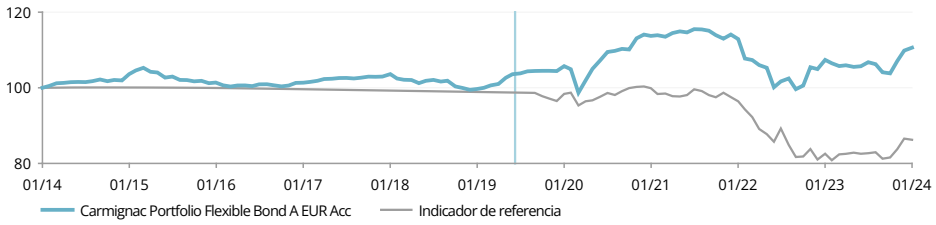
Carmignac Portfolio Flexible Bond es un fondo UCIT de renta fija global que aplica estrategias de tipos de interés y de deuda corporativa a escala mundial, al tiempo que cubre el riesgo de divisa de forma sistemática. Su enfoque flexible y oportunistico permite al Fondo aplicar una estratégia de asignación basada en convicciones y prácticamente sin restricciones en los mercados mundiales de renta fija. Además, el Fondo busca invertir de manera sostenible, buscando la revalorización del capital a largo plazo, y aplicará un enfoque de inversión socialmente responsable. El Fondo tiene como objetivo superar a su índice de referencia durante 3 años.

Puede leer el análisis de los Gestores de Fondos en la página 4

RENTABILIDAD

Las rentabilidades históricas no garantizan rentabilidades futuras. La rentabilidad es neta de comisiones (excluyendo las eventuales comisiones de entrada aplicadas por el distribuidor)

EVOLUCIÓN DEL FONDO Y DEL INDICADOR DESDE 10 AÑOS (Base 100 - Neta de comisiones)



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

	Rentabilidades acumuladas (%)				Rentabilidades anualizadas (%)			
	1 año	3 años	5 años	10 años	3 años	5 años	10 años	Desde el 09/07/2019
A EUR Acc	3.01	-2.73	10.96	10.61	-0.92	2.10	1.01	1.4
Indicador de referencia	4.47	-13.66	-12.79	-13.75	-4.77	-2.70	-1.47	-2.9
Media de la categor'a	4.60	-2.08	3.60	13.18	-0.70	0.71	1.25	—
Clasificación (cuartil)	4	3	1	3	3	1	3	—

Fuente: Morningstar para la media de la categoría y los cuartiles.

RENTABILIDADES ANUALES (%) (Neta de comisiones)

	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
A EUR Acc	4.67	-8.02	0.01	9.24	4.99	-3.40	1.65	0.07	-0.71	1.98
Indicador de referencia	6.82	-16.93	-2.80	3.99	-2.45	-0.37	-0.36	-0.32	-0.11	0.10

ESTADÍSTICAS (%)

	3 años	5 años	10 años
Volatilidad del fondo	5.2	5.2	3.9
Volatilidad del indicador	6.2	5.2	3.7
Ratio de Sharpe	-0.1	0.4	0.3
Tracking error	5.7	4.3	3.8

Cálculo : Semanal

VAR

VaR de fondo	2.9%

G. Rigeade

E. Ben Zimra

CIFRAS CLAVE

Sensibilidad	2.5
Yield to Maturity	5.5%
Rating Medio	BBB
Cupón medio	4.5%
Número de emisores de bonos	154
Número de bonos	196

FONDO

Clasificación SFDR: Artículo 8
Domicilio: Luxemburgo
Tipo de fondo: UCITS
Forma jurídica: SICAV
Nombre de la sicav: Carmignac Portfolio
Cierre del ejercicio fiscal: 31/12
Suscripción/reembolso: Día hábil
Hora límite para el procesamiento de la orden: antes de las 18:00 h. (CET/CEST)
Fecha de lanzamiento del Fondo: 14/12/2007
Fund AUM: 1337M€ / 1452M$ (1)
Moneda de Fondo: EUR

CLASE DE ACCIONES

Politica de dividendos: Capitalización
Fecha del primer VL: 14/12/2007
Divisa de cotización: EUR
Activos de esta clase: 507M€
VL: 1262.78€
Categoria Morningstar™: EUR Flexible Bond

GESTOR DEL FONDO

Guillaume Rigeade desde 09/07/2019
Eliezer Ben Zimra desde 09/07/2019

INDICADOR DE REFERENCIA(2)

ICE BofA Euro Broad Market Index (cupones reinvertidos).

OTRAS CARACTERÍSTICAS ESG

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

CARMIGNAC
INVESTING IN YOUR INTEREST

* Para la clase de participación Carmignac Portfolio Flexible Bond A EUR Acc. Escala de riesgo del KID (Documento de datos fundamentales). El riesgo 1 no implica una inversión sin riesgo. Este indicador podría evolucionar con el tiempo. (1) Tipo de cambio EUR/USD a 31/01/2024. (2) El 30/09/2019 se modificó la composición del indicador de referencia: el índice ICE BofA ML Euro Broad Market sustituye al índice EONCAPL7, y las rentabilidades se presentan según el método del «encadenamiento». El Fondo ha pasado de denominarse Carmignac Portfolio Capital Plus a Carmignac Portfolio Unconstrained Euro Fixed Income.

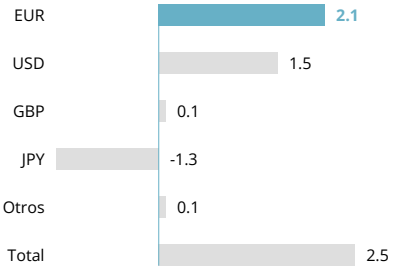
COMUNICACIÓN PUBLICITARIA
Consulte el KID/folleto antes de tomar una decisión final de inversión. Para más información, visite www.carmignac.es

CARMIGNAC PORTFOLIO FLEXIBLE BOND A EUR ACC

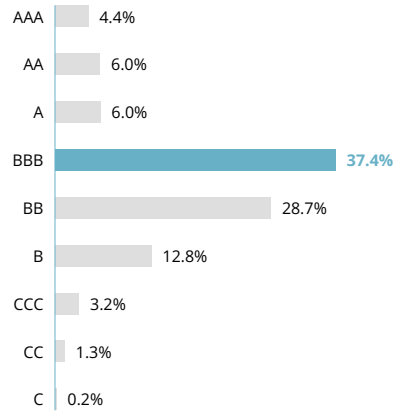
ASIGNACIÓN DE ACTIVOS

Renta fija	78.6%
Government Bonds	**19.0%**
Países desarrollados	13.8%
Países emergentes	5.2%
Corporate Bonds	**52.4%**
High Yield	23.5%
Investment grade	18.6%
Países emergentes	10.3%
Collateralized Loan Obligation (CLO)	**7.3%**
Renta variable	0.7%
Monetario	9.5%
Efectivo, operaciones de tesorería y operaciones sobre derivados	11.1%

DURACIÓN MODIFICADA POR CURVA DE RENTABILIDAD (EN PB)

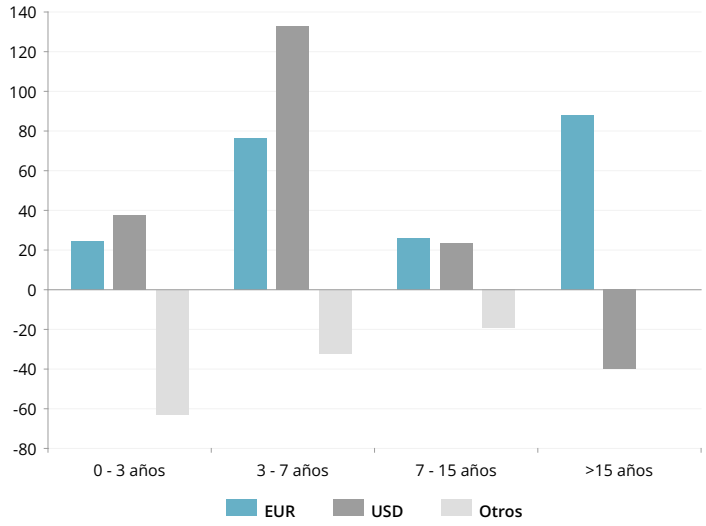


DESGLOSE POR RATING

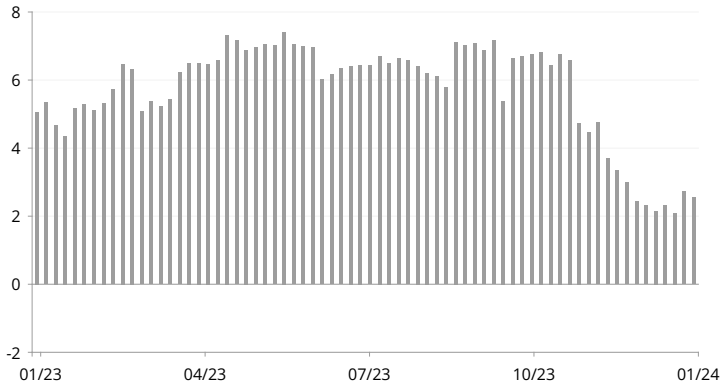


Pesos reajustados

DURACIÓN MODIFICADA - DESGLOSE POR VENCIMIENTO (EN PB)



EVOLUCIÓN DE LA SENSIBILIDAD DESDE 1 ANO



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

RESUMEN ESG DE LA CARTERA

Este producto financiero es conforme al artículo 8 del Reglamento sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros (en inglés, SFDR). Los elementos vinculantes de la estrategia de inversión utilizados a fin de seleccionar las inversiones para lograr cada una de las características medioambientales o sociales que promueve este producto financiero son:

- El universo de inversión de deuda corporativa se reduce activamente en un 20% como mínimo;
- El análisis ASG se aplica al menos al 90% de los emisores.

COBERTURA ESG DE LA CARTERA

Número de emisores en cartera	124
Número de emisores calificados	122
Tasa de cobertura	98.4%

Fuente: Carmignac

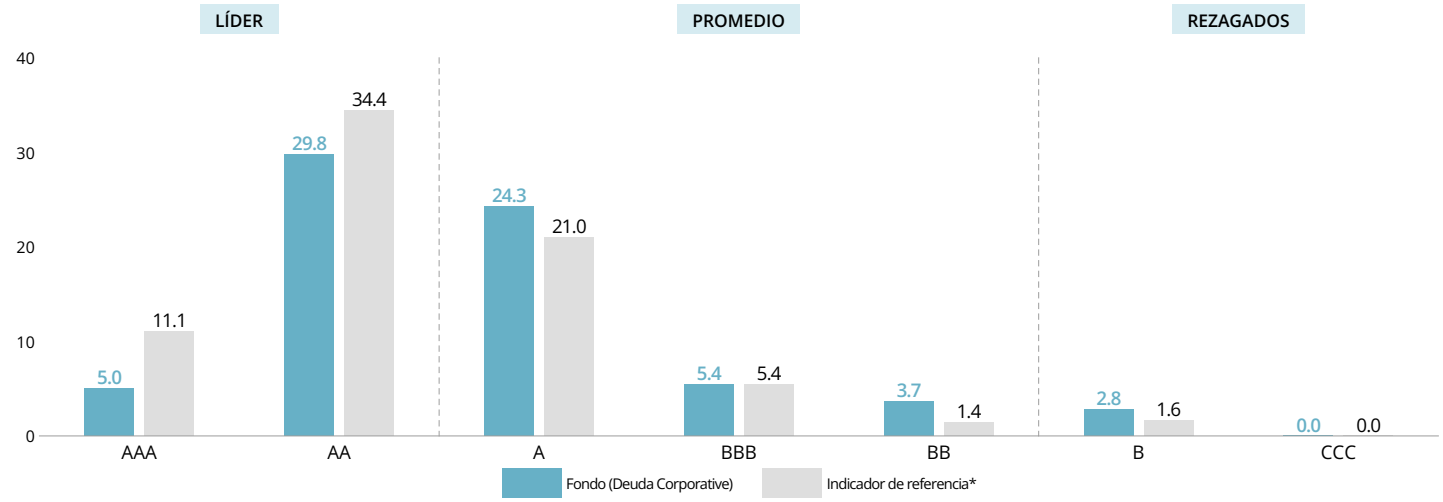
PUNTUACIÓN ESG

Carmignac Portfolio Flexible Bond A EUR Acc	A
Indicador de referencia*	AA

Fuente: MSCI ESG

09/2021

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: 71.5%

LAS CINCO POSICIONES DE LA CARTERA CON MEJORES CALIFICACIONES ESG

Empresa	Ponderación	Calificación ESG
TERNA RETE ELETTRICA NAZIONALE SOCIETA PER AZIONI	0.6%	AAA
PETROLEUM GEOSERVICES AS	0.4%	AAA
DEUTSCHE BOERSE AKTIENGESELLSCHAFT	0.4%	AAA
APA INFRASTRUCTURE LTD	0.2%	AAA
TOTALENERGIES SE	0.6%	AA

Fuente: MSCI ESG

LAS CINCO PONDERACIONES ACTIVAS PRINCIPALES Y SUS PUNTUACIONES ESG

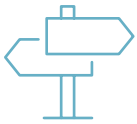
Empresa	Ponderación	Puntuación ESG
ENI SPA	1.9%	A
BNP PARIBAS SA	1.3%	AA
NATWEST GROUP PLC	1.2%	AA
BARCLAYS PLC	1.2%	AA
PUBLIC POWER CORPORATION SA	1.2%	BBB

Fuente: MSCI ESG

* Indicador de referencia: ICE BofA Euro Broad Market Index (cupones reinvertidos). La referencia a una clasificación o premio, no garantiza futuros resultados de los fondos o del gestor. Para obtener más información sobre la divulgación de productos, consulte la Información sobre sostenibilidad relacionada con el artículo 10 disponible en la página web del Fondo.

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

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. Los indicadores adelantados, que hasta entonces se mantenían en territorio de contracción en 2023, también demostraron el buen tono de la economía estadounidense y el índice PMI compuesto subió hasta 52,3 en enero, favorecido por un componente manufacturero que regresó a territorio de expansión. 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. Los indicadores adelantados también sugieren una ligera mejoría en el plano de la coyuntura, con un rebote de los indicadores del sector servicios y, ante todo, del sector manufacturero, que se situaron en máximos de seis meses. Sobre la base de estas informaciones, el Banco Central Europeo optó por un discurso más expansivo durante su reunión mensual al mencionar los avances conseguidos en el plano de la desinflación. Este crecimiento más robusto de lo esperado a ambos lados del Atlántico trajo consigo un rebote de los tipos largos, como el bono a 10 años de EE. UU., que avanzó 4 pb, mientras que el bono a 10 años de Alemania subió 17 pb y los diferenciales de la deuda corporativa se ampliaron ligeramente: +18 pb en el iTraxx Xover.

COMENTARIO DE RENDIMIENTO

Los mercados de deuda pública y deuda corporativa mostraron una cara menos favorable en este comienzo de año, en un contexto de subida de los tipos largos y ampliación de los diferenciales. Nuestro posicionamiento, que fusiona una baja sensibilidad a los tipos core y protecciones en deuda corporativa, nos permitió cosechar una rentabilidad sensiblemente positiva, tanto absoluta como relativa. Dentro de la cartera, seguimos recogiendo beneficios en deuda pública recortando nuestra exposición a los bonos griegos, lo que contribuyó a reducir la sensibilidad a los tipos de interés de 2,6 a 2,5 durante el mes. Nuestra cartera sigue estando configurada para un escenario de mayor inclinación de las curvas de rendimientos mediante posiciones compradoras en tipos cortos y vendedoras en tipos largos. Al mismo tiempo, seguimos considerando la deuda corporativa como un motor de rentabilidad atractivo desde la perspectiva del carry, manteniendo en todo momento coberturas tácticas a la vista de los niveles de valoración actuales. Por último, mantenemos un elevado interés en los tipos reales y las tasas de inflación implícita, que pueden beneficiarse en el futuro de un eventual revés en la trayectoria desinflacionista en un contexto político y geopolítico más que incierto.

PERSPECTIVAS Y ESTRATEGIA DE INVERSIÓN

Tras un fin de año que resultó ser especialmente favorable para los activos de renta fija, la dirección futura de los mercados es incierta. Aunque ha registrado un fuerte descenso durante los últimos meses y se ha acercado al objetivo de los bancos centrales, la inflación sigue sufriendo las presiones derivadas de unas tendencias de largo recorrido poco favorables (conflictos militares, envejecimiento de la población, transición energética, repatriación de las cadenas de producción) y cíclicas (la economía estadounidense ha resistido bien el embate de los tipos de interés). La primera parte del año debería caracterizarse por una 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. Estas incertidumbres aconsejan a corto plazo adoptar una gestión activa combinando la exposición a los activos de deuda corporativa para aprovechar el carry (superior al 5% en el fondo) y protecciones tácticas para protegerse frente a eventuales ampliaciones de los diferenciales tras el fuerte estrechamiento de las valoraciones de los índices. 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. Pensamos que el mercado descuenta adecuadamente la posibilidad de relajación de los tipos de los bancos centrales en el ejercicio 2024, lo que nos lleva a recoger beneficios y adoptar una gestión activa de la duración, sobre todo en los tipos largos, que deberían acusar el importante volumen de emisiones.

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

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.

Calificación crediticia: la calificación crediticia es la calificación financiera que permite medir la solvencia del prestatario (emisor de la obligación).

Clasificación SFDR: Reglamento de divulgación sobre sostenibilidad (SFDR) 2019/2088. Una ley de la UE que exige a los gestores de activos que clasifiquen los fondos en categorías: Los fondos del "artículo 8" promueven las características medioambientales y sociales, y los del "artículo 9" tienen como objetivo medible las inversiones sostenibles. Además de no promover características medioambientales o sociales, los fondos del "artículo 6" no tienen objetivos sostenibles. Si desea consultar información adicional, visite: https://eur-lex.europa.eu/eli/reg/2019/2088/oj

Duración: La duración de una obligación corresponde al periodo después de que su rentabilidad no se ve afectada por las variaciones de los tipos de interés. La duración se entiende como la vida media actualizada de todos los flujos (interés y capital).

Investment Grade: Se trata de una obligación o instrumento de deuda con una calificación que oscila entre AAA y BBB-, otorgada por las agencias de calificación, que indica un riesgo de impago relativamente bajo en términos 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 %

SICAV: Sociedad de inversión de capital variable.

Tasa de inversión / de exposición: La tasa de inversión corresponde al volumen de activos invertidos expresado como porcentaje de la cartera. La tasa de exposición corresponde a la tasa de inversión, a la que se añade el impacto de las estrategias con derivados. La tasa de exposición equivale al porcentaje real del activo expuesto a un determinado riesgo. Las estrategias con derivados pueden tener como objetivo aumentar la exposición (estrategia de dinamización) o reducir la exposición (estrategia de inmunización) del activo subyacente.

Valor liquidativo: precio de una participación (en un fondo de inversión colectiva) o de una acción (en una SICAV).

VaR: El valor en riesgo o Value at Risk (VaR) representa la pérdida potencial máxima de un inversor sobre el valor de una cartera de activos financieros en relación con un horizonte de inversión (20 días) y un intervalo de confianza (99 %). Esta pérdida potencial se expresa como porcentaje del patrimonio total de la cartera. Se calcula a partir de una muestra de datos históricos (en un periodo de 2 años).

Volatilidad: Rango de variación del precio/cotización de un título, un fondo, un mercado o un índice que permite medir la magnitud del riesgo en un periodo determinado. La volatilidad se calcula en función de la desviación típica obtenida con la raíz cuadrada de la varianza. La varianza es la media aritmética del cuadrado de las desviaciones respecto a la media. Cuanto mayor sea la volatilidad, mayor será el riesgo.

DEFINICIONES & METODOLOGIA ESG

Alineación Taxonomía: En el contexto de una empresa individual, la alineación con la taxonomía se define como el porcentaje de los ingresos de una empresa que proceden de actividades que cumplen determinados criterios medioambientales. En el contexto de un fondo o cartera individual, la alineación se define como la alineación con la taxonomía según media ponderada a la cartera de las empresas incluidas. Para más información, visite esta página: https://ec.europa.eu/info/sites/default/files/business_economy_euro/banking_and_finance/documents/sustainable-finance-taxonomy-faq_en.pdf

Cálculo de la puntuación ESG: Sólo se tienen en cuenta las participaciones en acciones y bonos corporativos del fondo. La calificación global del fondo se calcula utilizando la metodología «MSCI Fund ESG Quality Score» (puntuación de calidad ESG de los fondos de MSCI): excluidos el efectivo y las posiciones sin puntuación ESG, se realiza la media ponderada de las ponderaciones normalizadas de las posiciones y la puntuación ajustada por sector de las posiciones, y se multiplica por (1 + % ajuste), que consiste en la ponderación de las calificaciones ESG con tendencia positiva menos la ponderación de los rezagados ESG menos la ponderación de las calificaciones ESG con tendencia negativa. Si desea obtener una explicación detallada, consulte la sección 2.3 «MSCI ESG Fund Ratings Methodology» (metodología de cálculo de las calificaciones ESG de los fondos de MSCI). Actualizado en enero de 2021. https://www.msci.com/documents/1296102/15388113/MSCI+ESG+Fund+Ratings+Exec+Summary+Methodology.pdf/ec622acc-42a7-158f-6a47-ed7aa4503d4f?t=1562690846881.

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

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

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

CARACTERÍSTICAS

Participaciones	Fecha del primer VL	Bloomberg	ISIN	Comisiones de gestión	Costes de entrada (1)	Costes de salida (2)	Comisiones de gestión y otros costes administrativos o de funcionamiento (3)	Costes de operación (4)	Comisiones de rendimiento (5)	Mínimo de suscripción inicial (6)	Rentabilidad en un solo ejercicio (en %)				
											31.01.23-31.01.24	31.01.22-31.01.23	29.01.21-31.01.22	31.01.20-29.01.21	31.01.19-31.01.20
A EUR Acc	14/12/2007	CARCSHP LX	LU0336084032	Max. 1%	Max. 1%	—	1.25%	0.33%	20%	—	3.0	-4.9	-0.7	7.6	6.1
A EUR Ydis	15/11/2013	CARCAEY LX	LU0992631050	Max. 1%	Max. 1%	—	1.25%	0.33%	20%	—	3.0	-4.9	-0.7	7.6	6.0
A CHF Acc Hdg	19/07/2012	CARCSHA LX	LU0807689665	Max. 1%	Max. 1%	—	1.25%	0.41%	20%	—	0.6	-5.3	-0.9	7.1	5.6
A USD Acc Hdg	19/07/2012	CARCSHU LX	LU0807689749	Max. 1%	Max. 1%	—	1.25%	0.4%	20%	—	4.7	-3.2	-0.3	8.8	8.7
F EUR Acc	15/11/2013	CARCFEA LX	LU0992631217	Max. 0.55%	—	—	0.8%	0.33%	20%	—	3.5	-4.5	-0.6	8.0	6.5
Income A EUR	20/11/2015	CACPAED LX	LU1299302684	Max. 1%	Max. 1%	—	1.24%	0.33%	20%	—	2.9	-4.9	-0.8	7.7	6.0

(1) del importe que pagará usted al realizar esta inversión. Se trata de la cantidad máxima que se le cobrará. Carmignac Gestion no cobra costes de entrada. La persona que le venda el producto le comunicará cuánto se le cobrará realmente.
(2) No cobramos una comisión de salida por este producto.
(3) del valor de su inversión al año. Se trata de una estimación basada en los costes reales del último año.
(4) del valor de su inversión al año. Se trata de una estimación de los costes en que incurrimos al comprar y vender las inversiones subyacentes del producto. El importe real variará en función de la cantidad que compremos y vendamos.
(5) cuando la clase de acciones supera el indicador de referencia durante el período de rendimiento. También se pagará en caso de que la clase de acciones haya superado el indicador de referencia pero haya tenido un rendimiento negativo. El bajo rendimiento se recupera durante 5 años. La cantidad real variará según el rendimiento de su inversión. La estimación de costos agregados anterior incluye el promedio de los últimos 5 años, o desde la creación del producto si es menos de 5 años.
(6) Consulte el folleto en relación con los importes mínimos de suscripción subsiguientes. El folleto está disponible en el sitio web www.carmignac.com.

CARMIGNAC
INVESTING IN YOUR INTEREST

PRINCIPALES RIESGOS 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. **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.

El fondo no garantiza la preservación del capital.

INFORMACIÓN LEGAL IMPORTANTE

Fuente: Carmignac a 31/01/2024. Derechos de autor: Los datos publicados en esta presentación pertenecen exclusivamente a sus titulares, tal y como se mencionan en cada página. Desde el 01/01/2013, los indicadores de renta variable se calculan con los dividendos netos reinvertidos. Este documento no puede reproducirse ni total ni parcialmente sin la autorización previa de la sociedad gestora. La información contenida en él puede ser parcial y puede modificarse sin previo aviso. No constituye una oferta de suscripción ni un consejo de inversión. El acceso a los Fondos puede ser objeto de restricciones para determinadas personas o en determinados países. Los Fondos no están registrados en Norteamérica ni en Sudamérica. No han sido registrados de conformidad con la US Securities Act of 1933 (ley estadounidense sobre valores). No pueden ofrecerse o venderse ni directa ni indirectamente a beneficio o por cuenta de una «persona estadounidense» (U.S. person) según la definición contenida en la normativa estadounidense «Regulation S» y/o FATCA. Los fondos tienen un riesgo de pérdida de capital. Los riesgos y los gastos se describen en el documento de datos fundamentales (KID). El folleto, el KID, los estatutos de la sociedad o el reglamento de gestión y los informes anuales de los Fondos se pueden obtener a través de la página web www.carmignac.com/es, mediante solicitud a la sociedad. Antes de la suscripción, se debe hacer entrega al suscriptor del KID y una copia del último informe anual.La Sociedad gestora puede cesar la promoción en su país en cualquier momento. Los inversores pueden acceder a un resumen de sus derechos en español en el siguiente enlace sección 6: https://www.carmignac.com/es_ES/article-page/informacion-legal-1759 Para España : Los Fondo se encuentran registrados ante la Comisión Nacional del Mercado de Valores de España, con los números 392. La mención a determinados valores o instrumentos financieros se realiza a efectos ilustrativos, para destacar determinados títulos presentes o que han figurado en las carteras de los Fondos de la gama Carmignac. Ésta no busca promover la inversión directa en dichos instrumentos ni constituye un asesoramiento de inversión. La Gestora no está sujeta a la prohibición de efectuar transacciones con estos instrumentos antes de la difusión de la información. La decisión de invertir en el fondo debe tomarse teniendo en cuenta todas sus características u objetivos descritos en su folleto.

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