CARMIGNAC PORTFOLIO EMERGING PATRIMOINE F EUR ACC

COMPARTIMENTO DE SICAV DE DERECHO LUXEMBURGUÉS

Duración mínima recomendada de la inversión: 5 AÑOS

MENOR RIESGO — MAYOR RIESGO

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

LU0992631647

Informe mensual - 30/04/2024

OBJETIVO DE INVERSIÓN

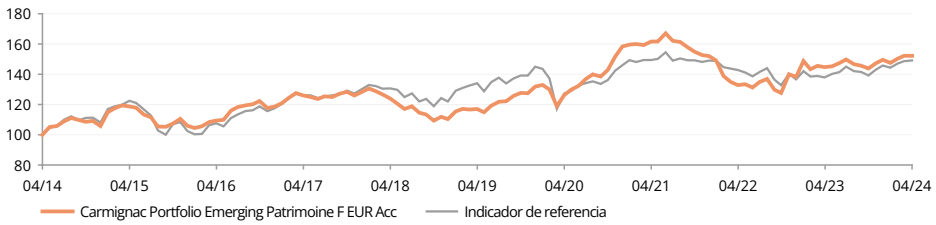
Fondo multiactivo flexible centrado en los mercados emergentes que combina tres motores de rentabilidad: renta variable, renta fija y divisas del universo emergente. Gracias a su capacidad de ajustar la exposición neta a renta variable hasta el 50 % y a su duración modificada [de -4 a +10], el Fondo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

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

RENTABILIDAD

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

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



RENTABILIDAD ACUMULADA Y ANUALIZADA (a 30/04/2024 - Neta de comisiones)

	Rentabilidades acumuladas (%)				Rentabilidades anualizadas (%)		
	1 año	3 años	5 años	10 años	3 años	5 años	10 años
F EUR Acc	5.18	-5.83	30.07	52.19	-1.98	5.39	4.29
Indicador de referencia	8.13	-0.19	11.23	49.13	-0.06	2.15	4.07
Media de la categor'a	8.81	-6.00	4.07	29.49	-2.04	0.80	2.62
Clasificación (cuartil)	4	2	1	1	2	1	1

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
F EUR Acc	8.18	-9.00	-4.61	21.06	19.17	-13.80	8.00	10.46	0.83	5.95
Indicador de referencia	6.65	-8.39	1.61	1.51	18.23	-5.84	10.58	13.97	-5.09	9.38

ESTADÍSTICAS (%)

	3 años	5 años	10 años
Volatilidad del fondo	10.4	10.6	10.1
Volatilidad del indicador	7.9	10.4	11.6
Ratio de Sharpe	-0.2	0.5	0.5
Beta	1.0	0.8	0.7
Alfa	-0.0	-0.0	-0.0
Tracking error	6.3	4.0	4.9

Cálculo : Semanal

VAR

VaR de fondo	5.4%
VaR del 'indice	5.5%

X. Hovasse

A. Adjriou

CIFRAS CLAVE

Tasa de inversión Renta Variable	34.3%
Exposición neta a renta variable	24.8%
Sensibilidad	2.3
Yield to Maturity (1)	8.1%
Rating Medio	BBB-
Número de emisores de acciones	27
Número de emisores de bonos	50
Número de bonos	70
Active Share	89.2%

FONDO

Clasificación SFDR: Artículo 8
Domicilio: Luxemburgo
Tipo de fondo: UCITS
Forma jurídica: SICAV
Nombre de la sicav: Carmignac Portfolio
Cierre del ejercicio fiscal: 31/12
Suscripción/reembolso: Día hábil
Hora límite para el procesamiento de la orden: antes de las 18:00 h. (CET/CEST)
Fecha de lanzamiento del Fondo: 31/03/2011
Fund AUM: 365M€ / 390M$ (2)
Moneda de Fondo: EUR

CLASE DE ACCIONES

Politica de dividendos: Capitalización
Fecha del primer VL: 15/11/2013
Divisa de cotización: EUR
Activos de esta clase: 70M€
VL: 148.48€
Categoria Morningstar™: Global Emerging Markets Allocation

★★★★

Overall Morningstar Rating ™

04/2024

GESTOR DEL FONDO

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

INDICADOR DE REFERENCIA(3)

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

OTRAS CARACTERÍSTICAS ESG

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

CARMIGNAC
INVESTING IN YOUR INTEREST

* Para la clase de participación Carmignac Portfolio Emerging Patrimoine F 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) Calculado a nivel de la cartera de obligaciones. (2) Tipo de cambio EUR/USD a 30/04/2024. (3) Hasta el 31 de diciembre de 2012, los indicadores de referencia de renta variable de los indicadores se calculaban ex-dividendo. Desde el 1 de enero de 2013, se calculan con dividendos netos reinvertidos. Hasta el 31 de diciembre de 2021, el indicador de referencia estaba compuesto en un 50% por el índice MSCI Emerging Markets y en un 50% por el índice JP Morgan GBI - Emerging Markets Global Diversified. 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

CARMIGNAC PORTFOLIO EMERGING PATRIMOINE F EUR ACC

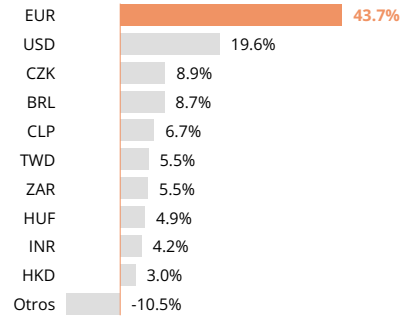
ASIGNACIÓN DE ACTIVOS

Renta variable	34.3%
Países emergentes	**34.3%**
América Latina	6.4%
Asia	27.3%
Europa del Este	0.5%
Renta fija	60.0%
Deuda Soberana de países desarrollados	3.8%
Títulos de deuda Soberana de países emergentes	33.5%
Deuda corporativa de países desarrollados	3.8%
Deuda corporativa de países emergentes	19.0%
Efectivo, operaciones de tesorería y operaciones sobre derivados	5.7%

DIEZ POSICIONES PRINCIPALES (RENTA VARIABLE Y RENTA FIJA)

Nombre	País	Sector / Clasificación	%
MEXICO 2.75% 27/11/2031	México	BBB+	5.9%
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING CO LTD	Taiwán	Tecnologia de la Informacion	5.6%
PETROLEOS MEXICANOS 4.75% 26/02/2029	México	B+	5.3%
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	Corea del Sur	Tecnologia de la Informacion	4.0%
CENTRAIS ELETRICAS BRASILEIRAS SA	Brasil	Utilities	3.9%
HUNGARY 3.00% 21/08/2030	Hungría	BBB	3.0%
MEXICO 8.50% 01/03/2029	México	BBB-	3.0%
IVORY COAST 6.88% 17/10/2040	Costa de Marfil	BB	2.5%
JAPAN 1.30% 20/03/2063	Japón	A	1.8%
HYUNDAI MOTOR CO	Corea del Sur	Productos de Consumo no Básico	1.8%
Total			**36.9%**

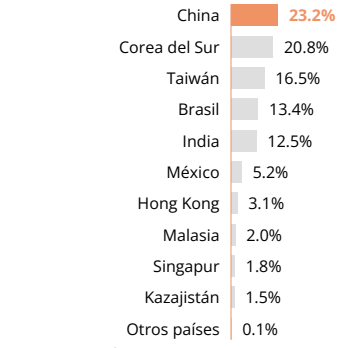
EXPOSICIÓN NETA POR DIVISA DEL FONDO



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

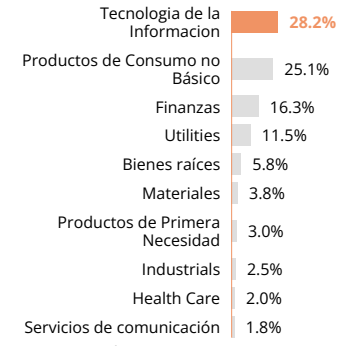
RENTA VARIABLE

DESGLOSE POR ZONAS GEOGRAFICAS



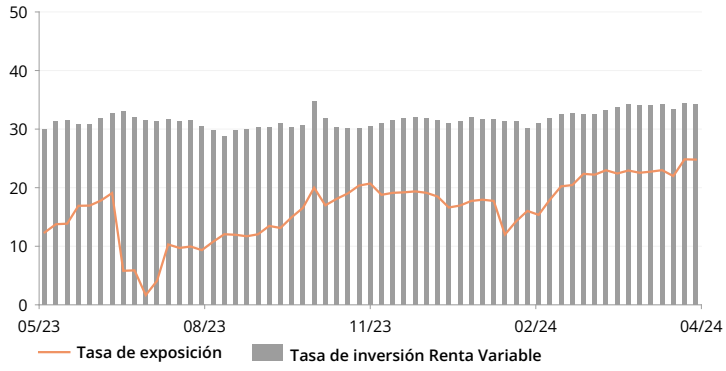
Pesos reajustados

DESGLOSE POR SECTOR



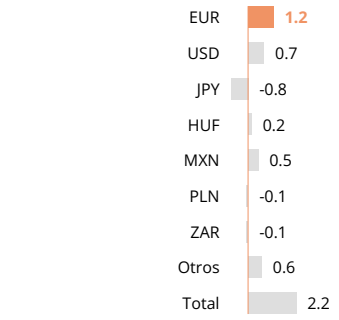
Pesos reajustados

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



RENTA FIJA

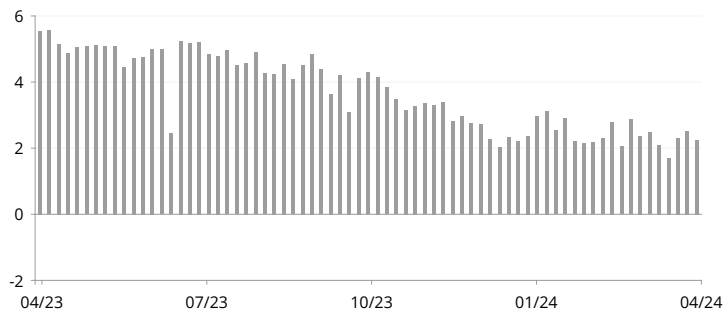
DURACIÓN MODIFICADA POR CURVA DE RENTABILIDAD (EN PB)



DESGLOSE POR RATING

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

RESUMEN ESG DE LA CARTERA

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

- Un mínimo del 10% de los activos netos del Subfondo se invierten en inversiones sostenibles alineadas positivamente con los Objetivos de Desarrollo Sostenible de las Naciones Unidas;
- El nivel mínimo de inversiones sostenibles con objetivos medioambientales y sociales es del 1% y del 3%, respectivamente, del patrimonio neto del Subfondo;
- El universo de inversión de renta variable y deuda corporativa se reduce activamente en un 20% como mínimo;
- El análisis ASG se aplica al menos al 90% de los emisores.

COBERTURA ESG DE LA CARTERA

Número de emisores en cartera	77
Número de emisores calificados	73
Tasa de cobertura	94.8%

Fuente: Carmignac

PUNTUACIÓN ESG

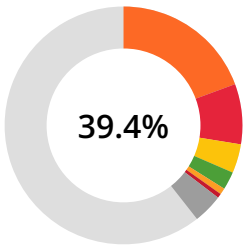
Carmignac Portfolio Emerging Patrimoine F EUR Acc	A
Indicador de referencia*	A

Fuente: MSCI ESG

Label ISR – INVESTISSEMENT SOCIALEMENT RESPONSABLE – RÉPUBLIQUE FRANÇAISE

01/2019

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



Activos alineados con los ODS (39.4%)

Productos y servicios

- INDUSTRIA, INNOVACIÓN E INFRAESTRUCTURAS (19.4%)
- Fin de la pobreza (8.2%)
- ENERGÍA ASEQUIBLE Y NO CONTAMINANTE (3.9%)
- SALUD Y BIENESTAR (2.4%)
- CIUDADES Y COMUNIDADES SOSTENIBLES (0.9%)
- EDUCACIÓN DE CALIDAD (0.6%)

Operaciones

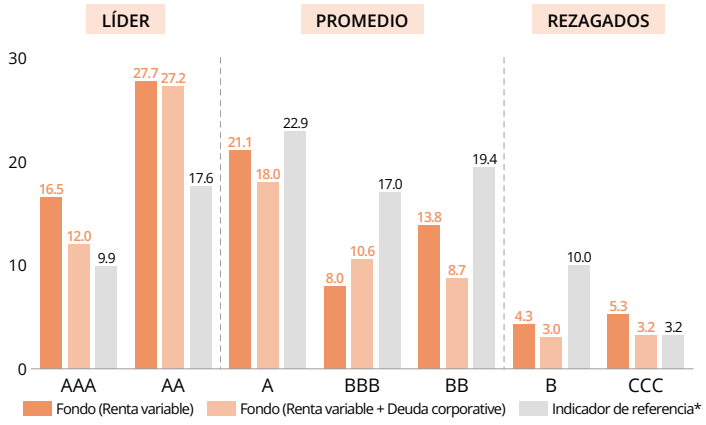
- Alineación Operativa con los ODS (4.0%)

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: 82.6%

LAS CINCO POSICIONES DE LA CARTERA CON MEJORES CALIFICACIONES ESG

Empresa	Ponderación	Calificación ESG
PETROLEUM GEOSERVICES AS	0.9%	AAA
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	4.0%	AA
GRUPO FINANCIERO BANORTE SAB DE CV	1.8%	AA
HONG KONG EXCHANGES AND CLEARING LIMITED	1.0%	AA
GEOPARK LIMITED	0.2%	AA

Fuente: MSCI ESG

LAS CINCO PONDERACIONES ACTIVAS PRINCIPALES Y SUS PUNTUACIONES ESG

Empresa	Ponderación	Puntuación ESG
CENTRAIS ELETRICAS BRASILEIRAS SA	3.9%	BB
OTP BANK NYRT	2.4%	BBB
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING CO LTD	2.3%	AAA
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	2.3%	AA
HYUNDAI MOTOR COMPANY	1.6%	CCC

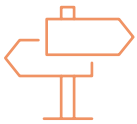
Fuente: MSCI ESG

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

CARMIGNAC INVESTING IN YOUR INTEREST

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

ANÁLISIS DE LOS GESTORES DE FONDOS



ENTORNO DE MERCADO

En abril, los mercados emergentes avanzaron (+1,73% en euros), a diferencia de sus homólogos en los países desarrollados. Esta tendencia al alza se debe en gran medida a los mercados chinos, que avanzaron un 8,54% en el caso del Hang Seng y un 3,20% en el caso del índice CSI 300 del continente. De hecho, el país publicó indicadores económicos alentadores, como el índice manufacturero Caixin, que se situó en zona de expansión con 51,4. Además, el aguante de la economía mundial permitió a China registrar un crecimiento del PIB en el primer trimestre del año por encima de las expectativas de los inversores (+5,3%, frente al 5% esperado). En lo que respecta a las tensiones geopolíticas, la última visita del secretario de Estado estadounidense Anthony Blinken puso de relieve una mejora en la comunicación entre los dos países. Todavía en Asia, asistimos a la revalorización de los mercados indios, como el BSE SENSEX 30, que subió un 2,10% (en euros), junto con una caída de la bolsa de Seúl, sustanciada en un descenso del 3,54% del Kospi (en euros). En Latinoamérica, por último, los mercados de México y Brasil también cayeron en abril: -2,57% en el índice México IPC y -4,12% en el Bovespa (en euros).

COMENTARIO DE RENDIMIENTO

En este contexto, el Fondo se anotó una rentabilidad ligeramente negativa en el mes de abril. En la cartera de renta variable, nos beneficiamos ampliamente del repunte de los mercados chinos. En este sentido, podemos citar la empresa del sector industrial Didi, que vio cómo su acción se revalorizaba en bolsa tras anunciar un refuerzo de su programa de recompra de partir del segundo trimestre de 2024. Además, nuestra selección de valores chinos de consumo discrecional sostuvo la rentabilidad del fondo, como nuestras posiciones en Miniso, JD.com y Haier Smart Home. Nos anotamos algunas decepciones en nuestras posiciones de convicción en Latinoamérica, como Eletrobras y Grupo Banorte. En cuanto a nuestra cartera de renta fija, nos perjudicó nuestra exposición a la deuda de México y Japón en moneda nacional, pero también a la deuda de Ucrania en moneda extranjera. Sin embargo, pudimos beneficiarnos de nuestra posición en la deuda no cotizada de Pemex y la deuda pública de Ecuador en moneda extranjera. Por último, nuestra gestión de las monedas emergentes obtuvo un resultado neutral en el conjunto del mes. Aquí, nos benefició nuestra exposición al peso chileno, contrariamente a nuestra gestión del yuan chino, que nos penalizó en el mes de abril.

PERSPECTIVAS Y ESTRATEGIA DE INVERSIÓN

Mantenemos nuestro optimismo respecto a los activos de los mercados emergentes en 2024. El ingente universo emergente nos ofrece numerosas oportunidades en todas las regiones y clases de activos. Los últimos indicadores macroeconómicos sugieren que el suelo de la actividad manufacturera ha quedado atrás en EE. UU., la zona del euro y China. Eso constituye un factor de apoyo importante para los países productores de materias primas, sobre todos los de Latinoamérica. También manejamos una visión positiva sobre las economías asiáticas, principalmente Corea y Taiwán, que deberían beneficiarse del nuevo ciclo de la inteligencia artificial. En este contexto, en la cartera de renta fija y, concretamente, en la deuda en moneda nacional, seguimos centrándonos en países como México, donde el ciclo de recortes de tipos ha comenzado y se espera que continúe. También mantenemos una posición compradora en deuda de Brasil, donde los tipos de interés reales siguen siendo muy elevados. Seguimos siendo compradores también en deuda emergente en moneda fuerte, aunque empezamos a recoger beneficios en nuestras posiciones con mayores ganancias desde principios de año, como la de Ecuador o la de Rumanía. Mantenemos una sensibilidad a los tipos de interés próxima a 240 puntos básicos, sin dejar de proteger la cartera por medio de coberturas sobre índices. El buen tono de la economía mundial continúa dando apoyo a las materias primas como el cobre y el petróleo. Eso debería beneficiar a la deuda emergente y a las monedas de los países emergentes productores de materias primas. Por lo tanto, tenemos una visión positiva sobre el real brasileño, el peso chileno y el tenge kazajo. Mantenemos también una visión constructiva sobre algunas monedas asiáticas, como el won coreano, ya que la economía surcoreana debería beneficiarse del auge de la inteligencia artificial. En el lado de la renta variable, mantenemos la tasa de exposición a la renta variable en alrededor del 25%, con una exposición importante a los mercados asiáticos y, en particular, a los valores tecnológicos coreanos y taiwaneses, donde la temática de la inteligencia artificial está aumentando de forma sostenible la demanda de semiconductores y componentes electrónicos. Durante el mes, cerramos la posición en Beike, una empresa china especializada en operaciones inmobiliarias y servicios relacionados. También recogimos ganancias en el valor chino Miniso tras su repunte bursátil y aumentamos nuestra exposición a Vipshop.

CARMIGNAC
INVESTING IN YOUR INTEREST

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

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).

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.

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

Ratio de Sharpe: El ratio de Sharpe mide el excedente de rentabilidad en relación con los tipos sin riesgo dividido entre la desviación típica de esa rentabilidad. Se trata de un indicador de la rentabilidad marginal por unidad de riesgo. Si el ratio de Sharpe es positivo, cuanto mayor sea el ratio, más se remunerará el riesgo. Un ratio de Sharpe negativo no implica necesariamente que la cartera haya registrado una rentabilidad negativa, sino que la rentabilidad registrada es inferior a la de una inversión sin riesgo.

Rentabilidad a vencimiento o Yield to Maturity: La rentabilidad a vencimiento corresponde al concepto de rendimiento actuarial. Es, en el momento del cálculo, la tasa de retorno estimada que ofrece una obligación en caso de que el inversor la mantenga hasta su vencimiento. Tenga en cuenta que la rentabilidad indicada no tiene en cuenta el carry de FX (divisas) ni las comisiones y gastos del Fondo.

Sensibilidad: la sensibilidad de una obligación mide el riesgo que comporta una determinada variación en los tipos de interés. Una sensibilidad a los tipos de interés de +2 significa que, para un alza repentina del 1 % en los tipos, el valor de la cartera descendería un 2 %

SICAV: Sociedad de inversión de capital variable.

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

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

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

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

DEFINICIONES & METODOLOGIA ESG

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

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 %)				
											28.04.23-30.04.24	29.04.22-28.04.23	30.04.21-29.04.22	30.04.20-30.04.21	30.04.19-30.04.20
A EUR Acc	01/04/2011	CAREPAC LX	LU0592698954	Max. 1.5%	Max. 4%	—	1.81%	0.71%	20%	—	4.6	8.4	-18.3	27.3	7.4
A EUR Ydis	19/07/2012	CAREPDE LX	LU0807690911	Max. 1.5%	Max. 4%	—	1.81%	0.71%	20%	—	4.6	8.4	-18.3	27.3	7.4
A CHF Acc Hdg	19/07/2012	CAREPCH LX	LU0807690838	Max. 1.5%	Max. 4%	—	1.81%	0.84%	20%	—	1.9	7.5	-18.6	26.9	6.9
A USD Acc Hdg	01/04/2011	CAREPUC LX	LU0592699259	Max. 1.5%	Max. 4%	—	1.81%	0.84%	20%	—	6.2	10.4	-17.7	28.2	9.5
E EUR Acc	01/04/2011	CAREPEC LX	LU0592699093	Max. 2.25%	—	—	2.56%	0.71%	20%	—	3.7	7.8	-18.9	26.5	6.6
F EUR Acc	15/11/2013	CAREPFE LX	LU0992631647	Max. 0.85%	—	—	1.16%	0.71%	20%	—	5.2	8.9	-17.8	28.0	7.9

(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.

PRINCIPALES RIESGOS DEL FONDO

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

El fondo no garantiza la preservación del capital.

INFORMACIÓN LEGAL IMPORTANTE

Fuente: Carmignac a 30/04/2024. 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

CARMIGNAC
INVESTING IN YOUR INTEREST