

CARMIGNAC PORTFOLIO GLOBAL BOND E USD ACC HDG

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	

LU0992630243

Informe mensual - 30/11/2023

OBJETIVO DE INVERSIÓN

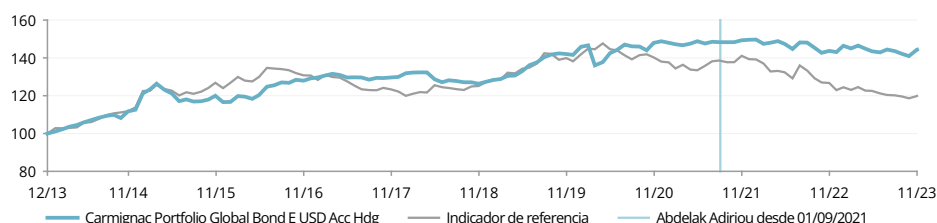
Un fondo de renta fija internacional que implementa estrategias de tipos de interés, crédito y divisas a escala mundial. Su enfoque flexible y centrado en oportunidades permite al Fondo realizar una asignación basada en convicciones y prácticamente sin restricciones y, cuando es necesario, adaptarse rápidamente para aprovechar al máximo las oportunidades en diversas condiciones de mercado. 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 30/11/2023 - Neta de comisiones)

	Rentabilidades acumuladas (%)				Rentabilidades anualizadas (%)			
	1 año	3 años	5 años	10 años	3 años	5 años	10 años	Desde el 01/09/2021
E USD Acc Hdg	0.06	-2.33	14.13	44.60	-0.78	2.68	3.75	-1.2
Indicador de referencia	-5.82	-14.37	-4.55	17.12	-5.04	-0.93	1.59	-6.0
Media de la categoría	2.81	-8.58	4.13	14.06	-2.94	0.81	1.32	—
Clasificación (cuartil)	4	1	1	1	1	1	1	—

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

RENTABILIDADES ANUALES (%) (Neta de comisiones)

	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013
E USD Acc Hdg	-4.54	0.37	5.58	10.67	-1.81	0.75	10.36	2.94	13.36	0.36
Indicador de referencia	-11.79	0.60	0.62	7.97	4.35	-6.16	4.60	8.49	14.63	-3.26

ESTADÍSTICAS (%)

	3 años	5 años	10 años
Volatilidad del fondo	4.0	4.8	5.3
Volatilidad del indicador	6.6	6.4	6.2
Ratio de Sharpe	-0.2	0.6	0.8
Beta	0.5	0.3	0.5
Alfa	-0.0	0.1	0.1

Cálculo : Semanal

VAR

VaR de fondo	5.6%
VaR del índice	5.2%



A. Adjriou

CIFRAS CLAVE

Sensibilidad	5.2
Yield to Maturity	6.2%
Rating Medio	A-
Cupón medio	4.1%
Número de emisores de bonos	89
Número de bonos	115

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: 716M€ / 781M\$⁽¹⁾
Moneda de Fondo: EUR

CLASE DE ACCIONES

Política de dividendos: Capitalización
Fecha del primer VL: 15/11/2013
Divisa de cotización: USD
Activos de esta clase: 0.35M\$
VL: 144.63\$
Categoría Morningstar™: Global Bond - USD Hedged



GESTOR DEL FONDO

Abdelak Adjriou desde 01/09/2021

INDICADOR DE REFERENCIA

JP Morgan Global Government Bond Index (cupones reinvertidos).

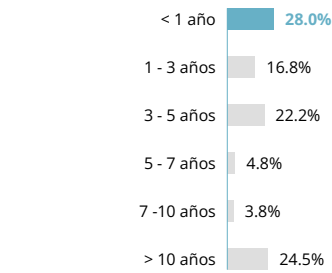
OTRAS CARACTERÍSTICAS ESG

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

ASIGNACIÓN DE ACTIVOS

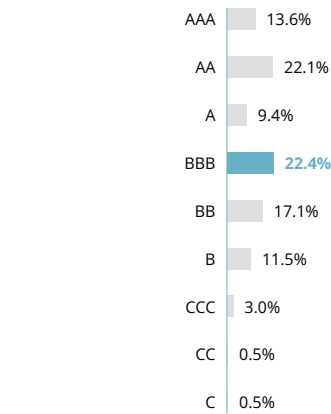
Renta fija	85.4%
Deuda Soberana de países desarrollados	33.1%
América del Norte	23.9%
Asia Pacífica	3.0%
Europa	6.2%
Títulos de deuda Soberana de países emergentes	23.1%
África	4.9%
América Latina	8.5%
Asia	2.5%
Europa del Este	7.1%
Deuda corporativa de países desarrollados	16.0%
Productos de Consumo no Básico	2.1%
Productos de Primera Necesidad	0.5%
Energía	5.4%
Finanzas	6.8%
Health Care	0.2%
Industrials	0.7%
Bienes raíces	0.2%
Utilities	0.1%
Deuda corporativa de países emergentes	6.9%
Energía	4.6%
Finanzas	0.8%
Industrials	0.1%
Materiales	0.9%
Bienes raíces	0.5%
Collateralized Loan Obligation (CLO)	6.4%
Renta variable	0.6%
Monetario	10.2%
Efectivo, operaciones de tesorería y operaciones sobre derivados	3.8%

DESGLOSE POR VENCIMIENTOS



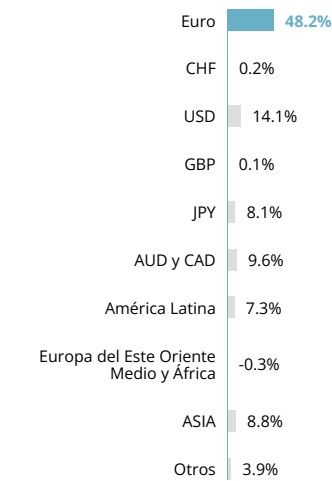
Las fechas de vencimiento se basan en la fecha de la próxima convocatoria cuando está disponible.

DESGLOSE POR RATING

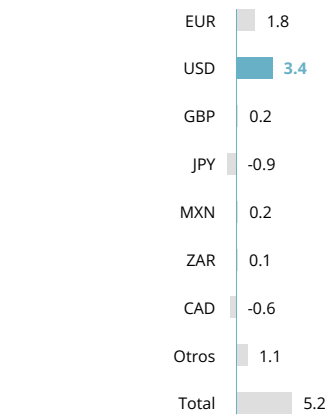


Pesos reajustados

EXPOSICIÓN NETA POR DIVISA DEL FONDO



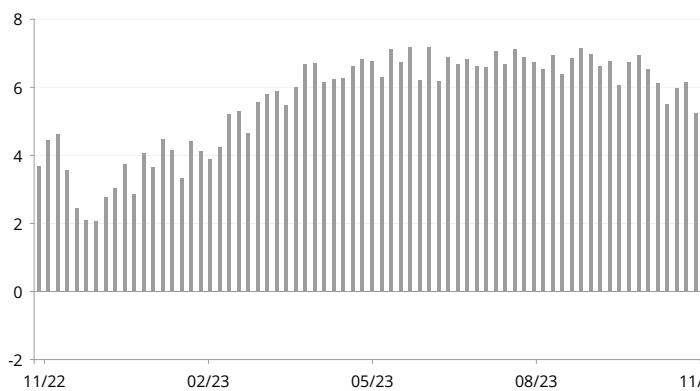
DURACIÓN MODIFICADA POR CURVA DE RENTABILIDAD (EN PB)



PRINCIPALES POSICIONES - RENTA FIJA

Nombre	País	Clasificación	%
UNITED STATES 4.38% 31/08/2028	Estados Unidos	AA+	12.3%
UNITED STATES 0.12% 15/04/2026	Estados Unidos	AAA	5.3%
UNITED STATES 1.25% 31/12/2026	Estados Unidos	AAA	5.1%
DOMINICAN REPUBLIC 6.88% 29/01/2026	República Dominicana	BB-	3.1%
FRANCE 0.10% 25/07/2038	Francia	AA-	3.1%
JAPAN 1.30% 20/03/2063	Japón	A	2.6%
INDONESIA 6.88% 15/08/2051	Indonesia	BBB	2.5%
FRANCE 0.00% 25/03/2024	Francia	AA-	2.4%
POLAND 3.00% 15/01/2024	Polonia	A	2.3%
MEXICO 8.50% 01/03/2029	México	BBB-	2.0%
Total			40.8%

EVOLUCIÓN DE LA SENSIBILIDAD DESDE 1 AÑO



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

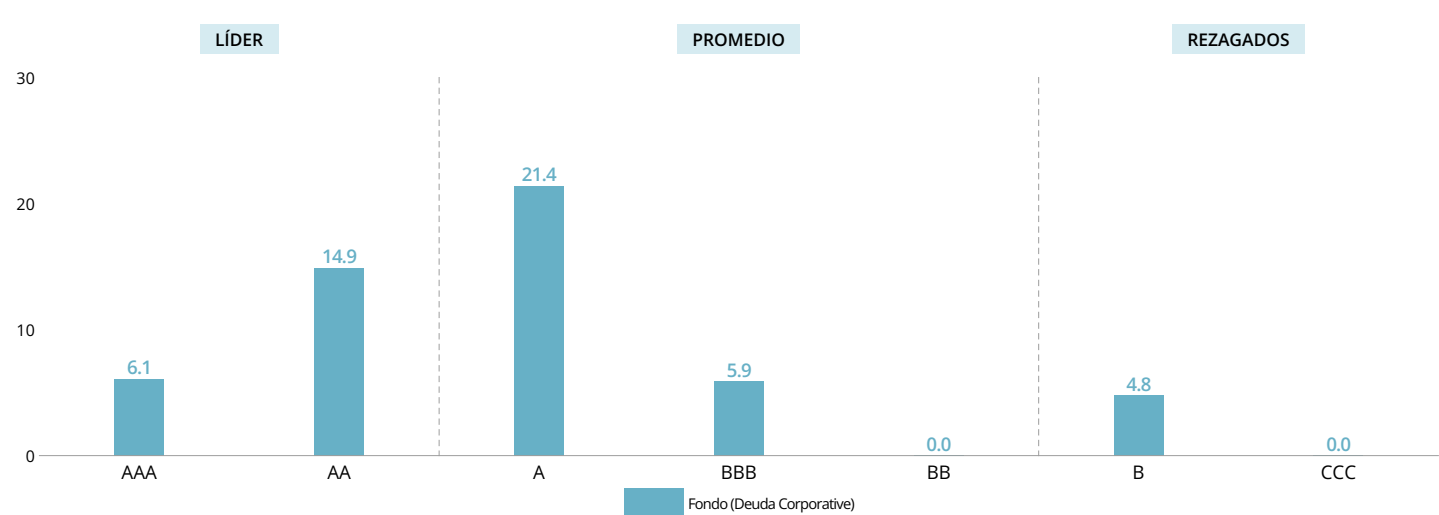
Número de emisores en cartera	67
Número de emisores calificados	65
Tasa de cobertura	97.0%

Fuente: Carmignac

PUNTUACIÓN ESG

Carmignac Portfolio Global Bond E USD Acc Hdg	A
Fuente: MSCI ESG	

PUNTUACIÓN ESG DE MSCI DE LA CARTERA



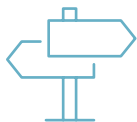
Fuente: Puntuación ESG de MSCI. La categoría «Líderes ESG» engloba a empresas con calificación AAA y AA de MSCI. La categoría «Promedio ESG» engloba a empresas con calificación A, BBB y BB de MSCI. La categoría «Rezagados ESG» engloba a empresas con calificación B y CCC de MSCI. Cobertura ESG de la cartera: 53.2%

LAS CINCO POSICIONES DE LA CARTERA CON MEJORES CALIFICACIONES ESG

Empresa	Ponderación	Calificación ESG
FINNAIR OYJ	0.7%	AAA
PETROLEUM GEOSERVICES AS	0.2%	AAA
APA INFRASTRUCTURE LTD	0.2%	AAA
FIRST QUANTUM MINERALS LTD	0.1%	AA
UBS GROUP AG	0.1%	AA

Fuente: MSCI ESG

ANÁLISIS DE LOS GESTORES DE FONDOS



ENTORNO DE MERCADO

La tendencia de los mercados de renta fija se invirtió en noviembre, ayudada por la normalización de las economías y el tono menos restrictivo de la comunicación de los bancos centrales. En EE. UU., la tan esperada ralentización de la economía parece que por fin se deja sentir en las diferentes estadísticas, tanto en los indicadores adelantados, como la caída del índice ISM de servicios y de las ventas minoristas, como en los indicadores retrasados, como la clara desaceleración de la inflación hasta el 3,2% en tasa interanual y la normalización del mercado laboral, donde se frenó la creación de empleo y el paro subió hasta el 3,9%. Este deterioro de la economía estadounidense dio lugar a un discurso menos restrictivo por parte de los diferentes miembros del banco central estadounidense, que mantuvo sus tipos sin cambios en el 5,5% al término de su reunión mensual. La tendencia bajista ralentización es aún más visible en la zona del euro, donde el PIB trimestral se ralentizó hasta el +0,1%, mientras que los indicadores adelantados apuntaron a un riesgo de PIB negativo en el último trimestre. Al mismo tiempo, la inflación sigue sorprendiendo a la baja y se situó en el 2,4% en tasa interanual, demostrando así la eficacia del ciclo de endurecimiento monetario desarrollado por el Banco Central Europeo desde hace más de un año. Esta trayectoria de ralentización se materializó en un acusado retorno de la tolerancia al riesgo entre los actores del mercado; así, los diferenciales de la deuda corporativa estrecharon 77 pb en el índice iTraxx Xover y la deuda pública tendió a la baja, con un descenso de 36 pb en el bono alemán a 10 años hasta el 2,45% y de 60 pb en el bono estadounidense a 10 años hasta el 4,33%. Japón es el único país que sigue mostrando una dinámica opuesta y su inflación aumentó hasta el 3,3% a finales de octubre, lo que alimenta el ajuste progresivo de la política monetaria de un Banco de Japón que modificó el umbral de control de la deuda pública a 10 años durante su reunión mensual. El euro volvió a batir al dólar durante el mes.



COMENTARIO DE RENDIMIENTO

El Fondo registró una rentabilidad absoluta claramente positiva este mes, y muy superior a la de su índice. Entre los factores que contribuyeron a la rentabilidad absoluta del fondo, cabe mencionar nuestras estrategias de compra de duración y el posicionamiento en la curva de rendimientos, tanto de los países desarrollados como emergentes. Concretamente, nuestro posicionamiento comprador en deuda pública en moneda nacional de países latinoamericanos e incluso en deuda pública estadounidense contribuyó a la rentabilidad del fondo. Nuestras estrategias en deuda pública y corporativa también generaron rentabilidades positivas, a pesar del cierto grado de protección que mantenemos en este segmento. Además, nuestras estrategias compradoras en deuda estructurada siguieron siendo especialmente rentables. Sin embargo, nuestras estrategias en divisas tuvieron un impacto negativo en la rentabilidad absoluta del fondo, sobre todo nuestro posicionamiento comprador en el dólar estadounidense. No obstante, nuestras posiciones compradoras en las divisas de los países latinoamericanos, sobre todo el peso mexicano y el peso chileno, contribuyeron a la rentabilidad absoluta.



PERSPECTIVAS Y ESTRATEGIA DE INVERSIÓN

Procedimos a revisar nuestros pronósticos de recesión y ya no prevemos que esta se produzca antes del fin de 2023. Sin embargo, pensamos que el mercado había subestimado hasta ahora la resistencia de la economía estadounidense y había adoptado una visión demasiado optimista en forma de aterrizaje económico casi perfecto. Seguimos convencidos de que nos acercamos al fin del ciclo económico y pensamos que resulta sensato adoptar un enfoque flexible en los mercados de renta fija. Mantenemos una sensibilidad relativamente elevada a los tipos de interés, lo que nos protegerá en caso de ralentización económica o una caída de la inflación más acusada de lo previsto. Esta posición compradora en duración se articula sobre las oportunidades disponibles en los países desarrollados y emergentes, ya que consideramos que los tipos de interés reales siguen siendo demasiado elevados (como en EE. UU. o incluso algunos países de Latinoamérica). Mantenemos también posiciones compradoras en las monedas de las economías con tipos reales elevados y de los países exportadores de materias primas, como el real brasileño, el peso chileno y el dólar australiano. Gestionamos activamente nuestra exposición neta a la deuda corporativa y al dólar estadounidense. Además, seguimos infraponderando el dólar estadounidense frente a nuestro índice de referencia. Al margen de las monedas de los países emergentes mencionadas anteriormente, conservamos nuestras posiciones largas en el yen japonés, ya que consideramos que la divisa nipona sigue estando infravalorada.

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 repuntado 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 generales.

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 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>

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 %)				
											30.11.22-30.11.23	30.11.21-30.11.22	30.11.20-30.11.21	29.11.19-30.11.20	30.11.18-29.11.19
A EUR Acc	14/12/2007	CARGLBD LX	LU0336083497	Max. 1%	Max. 2%	—	1.2%	1.36%	20%	—	-1.2	-4.4	0.9	3.2	9.8
A EUR Ydis	19/07/2012	CARGBDE LX	LU0807690168	Max. 1%	Max. 2%	—	1.2%	1.36%	20%	—	-1.3	-4.4	0.9	3.2	9.8
A CHF Acc Hdg	19/07/2012	CARGBAC LX	LU0807689822	Max. 1%	Max. 2%	—	1.2%	1.48%	20%	—	-2.9	-4.8	0.5	2.8	9.2
A USD Acc Hdg	19/07/2012	CARGBAU LX	LU0807690085	Max. 1%	Max. 2%	—	1.2%	1.48%	20%	—	0.4	-3.2	1.6	4.4	12.7
E EUR Acc	20/11/2015	CAGBEEC LX	LU1299302254	Max. 1.4%	—	—	1.6%	1.36%	20%	—	-1.6	-4.8	0.5	2.8	9.4
F EUR Acc	15/11/2013	CARGBFE LX	LU0992630599	Max. 0.6%	—	—	0.8%	1.36%	20%	—	-0.9	-4.1	1.3	3.5	10.3
Income A EUR	20/11/2015	CAGBAED LX	LU1299302098	Max. 1%	Max. 2%	—	1.2%	1.36%	20%	—	-1.3	-4.4	0.9	3.2	9.8
Income E USD Hdg	15/11/2013	CARGBEH LX	LU0992630326	Max. 1.4%	—	—	1.6%	1.48%	20%	—	0.1	-3.5	1.1	4.0	12.3
F EUR Ydis	19/03/2018	CAUGBFE LX	LU1792392216	Max. 0.6%	—	—	0.8%	1.36%	20%	—	-1.0	-4.2	1.3	3.5	10.3

(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

CRÉDITO: El riesgo de crédito corresponde al riesgo de que el emisor no sea capaz de atender sus obligaciones. **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. **GESTIÓN DISCRECIONAL:** La anticipación de la evolución de los mercados financieros efectuada por la Sociedad gestora tiene un impacto directo en la rentabilidad del Fondo que depende de los títulos seleccionados.
El fondo no garantiza la preservación del capital.

INFORMACIÓN LEGAL IMPORTANTE

Fuente: Carmignac a 30/11/2023. 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.