CARMIGNAC PORTFOLIO PATRIMOINE EUROPE 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

LU1744628287

Informe mensual - 29/02/2024

OBJETIVO DE INVERSIÓN

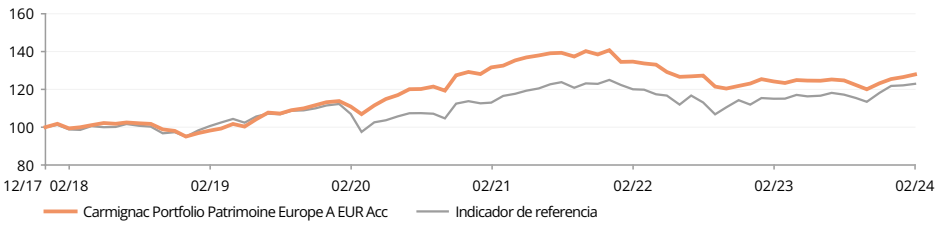
Un Fondo multiactivo europeo que invierte de forma permanente al menos un 40 % de sus activos en renta fija y cuenta con una exposición neta a la renta variable que puede oscilar hasta el 50 %. El Fondo busca identificar fuentes interesantes de ingresos en Europa al tiempo que atenúa la fluctuación del capital, gracias a su proceso de inversión ascendente y a la flexibilidad de su gestión activa. El Fondo tiene por objetivo batir a su índice de referencia durante un periodo mínimo de tres años, al tiempo que adopta un enfoque de inversión socialmente responsable.

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 SU CREACIÓN (Base 100 - Neta de comisiones)



RENTABILIDAD ACUMULADA Y ANUALIZADA (a 29/02/2024 - Neta de comisiones)

	Rentabilidades acumuladas (%)				Rentabilidades anualizadas (%)		
	1 año	3 años	5 años	Desde el 29/12/2017	3 años	5 años	Desde el 29/12/2017
A EUR Acc	3.00	-2.83	30.24	27.91	-0.95	5.42	4.07
Indicador de referencia	6.86	8.80	22.21	22.94	2.84	4.09	3.40
Media de la categor'a	6.46	5.45	14.86	10.79	1.78	2.81	1.68
Clasificación (cuartil)	4	4	1	1	4	1	1

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

RENTABILIDADES ANUALES (%) (Neta de comisiones)

	2023	2022	2021	2020	2019	2018
A EUR Acc	2.07	-12.73	9.47	13.86	18.67	-4.77
Indicador de referencia	9.54	-11.02	10.25	2.35	16.38	-4.83

ESTADÍSTICAS (%)

	3 años	5 años	Fecha
Volatilidad del fondo	5.5	7.3	7.0
Volatilidad del indicador	6.9	9.2	8.8
Ratio de Sharpe	-0.1	0.8	0.6
Beta	0.5	0.6	0.6
Alfa	-0.0	0.1	0.0
Tracking error	5.9	5.8	5.8

Cálculo : Semanal

VAR

VaR de fondo	5.7%
VaR del 'indice	5.4%

M. Denham

J. Hirsch

CIFRAS CLAVE

Tasa de inversión Renta Variable	33.8%
Exposición neta a renta variable	39.3%
Sensibilidad	2.1
Yield to Maturity (1)	4.7%
Rating Medio	A
Número de emisores de acciones	35
Cupón medio	4.0%
Número de emisores de bonos	44
Número de bonos	52
Active Share	85.7%

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: 29/12/2017
Fund AUM: 521M€ / 564M$ (2)
Moneda de Fondo: EUR

CLASE DE ACCIONES

Politica de dividendos: Capitalización
Fecha del primer VL: 29/12/2017
Divisa de cotización: EUR
Activos de esta clase: 155M€
VL: 127.91€
Categoria Morningstar™: EUR Moderate Allocation

★★★★

Overall Morningstar Rating ™

02/2024

GESTOR DEL FONDO

Mark Denham desde 02/01/2018
Jacques Hirsch desde 31/07/2023

INDICADOR DE REFERENCIA(3)

40% STOXX Europe 600 (Dividendos netos reinvertidos) + 40% ICE BofA All Maturity All Euro Government (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 Patrimoine Europe 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) Calculado a nivel de la cartera de obligaciones. (2) Tipo de cambio EUR/USD a 29/02/2024. (3) Hasta el 31 de diciembre de 2021, el indicador de referencia estaba compuesto en un 50% por el índice STOXX Europe 600 y en otro 50% por el índice BofA Merrill Lynch All Maturity All Euro Government. Las rentabilidades se presentan según el método del «encadenamiento».

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

CARMIGNAC PORTFOLIO PATRIMOINE EUROPE A EUR ACC

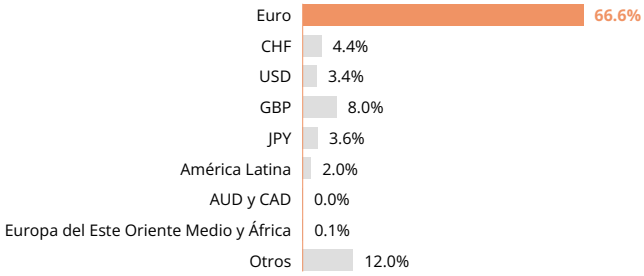
ASIGNACIÓN DE ACTIVOS

Renta variable	33.8%
Países desarrollados	**33.8%**
Renta fija	53.0%
Deuda Soberana de países desarrollados	22.3%
Deuda corporativa de países desarrollados	20.1%
Deuda corporativa de países emergentes	2.7%
Collateralized Loan Obligation (CLO)	8.0%
Efectivo, operaciones de tesorería y operaciones sobre derivados	13.3%

DIEZ POSICIONES PRINCIPALES (RENTA VARIABLE Y RENTA FIJA)

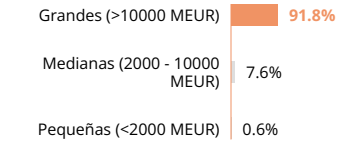
Nombre	País	Sector / Clasificación	%
GERMANY 0.50% 15/02/2025	Alemania	AAA	7.5%
GERMANY 1.00% 15/08/2024	Alemania	AAA	5.7%
NOVO NORDISK A/S	Dinamarca	Health Care	3.8%
ITALY 2.80% 20/02/2026	Italia	BBB	3.6%
SAP SE	Alemania	Tecnologia de la Informacion	2.8%
ASML HOLDING NV	Países Bajos	Tecnologia de la Informacion	2.4%
L'OREAL SA	Francia	Productos de Primera Necesidad	2.1%
VIA OUTLETS 1.75% 15/08/2028	Países Bajos	BBB+	2.0%
GERMANY 1.50% 15/05/2024	Alemania	AAA	1.9%
BNP PARIBAS 11/06/2030	Francia	BBB	1.9%
Total			**33.9%**

EXPOSICIÓN NETA POR DIVISA DEL FONDO



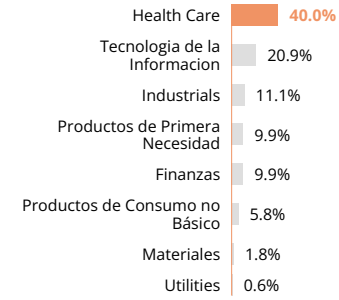
RENTA VARIABLE

DESGLOSE POR CAPITALIZACION



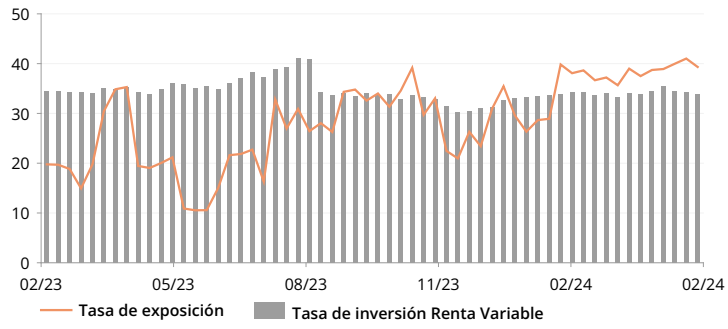
Pesos reajustados

DESGLOSE POR SECTOR



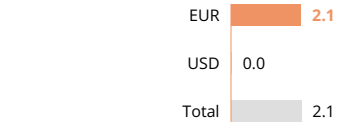
Pesos reajustados

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

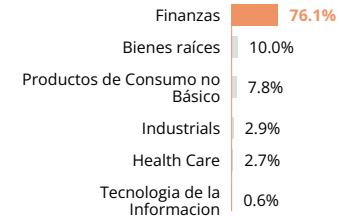


RENTA FIJA

DURACIÓN MODIFICADA POR CURVA DE RENTABILIDAD (EN PB)

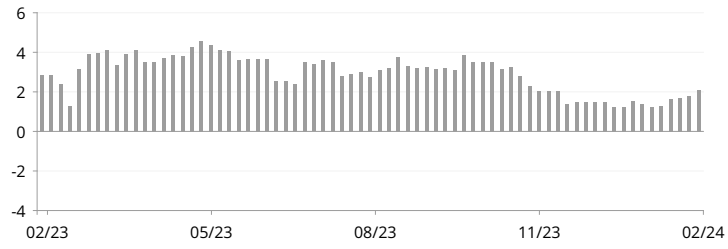


DESGLOSE POR SECTOR



Pesos reajustados

EVOLUCIÓN DE LA SENSIBILIDAD DESDE 1 ANO



(1) Tasa de exposición a la renta variable = tasa de inversión en renta variable + exposición a derivados de renta variable

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

CARMIGNAC
INVESTING IN YOUR INTEREST

RESUMEN ESG DE LA CARTERA

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

- 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;
- Un 30% menos de emisiones de carbono que el indicador de referencia medidas por la intensidad de carbono.

COBERTURA ESG DE LA CARTERA

Número de emisores en cartera	66
Número de emisores calificados	65
Tasa de cobertura	98.5%

Fuente: Carmignac

PUNTUACIÓN ESG

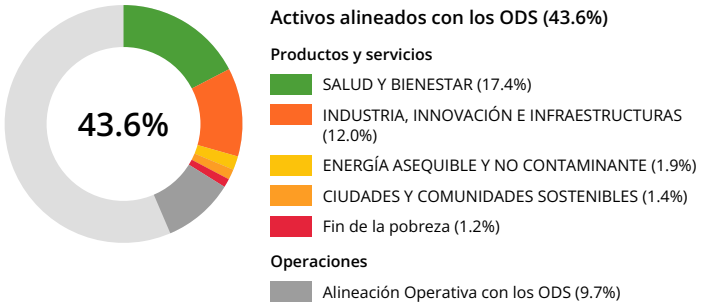
Carmignac Portfolio Patrimoine Europe A EUR Acc	AA

Fuente: MSCI ESG

05/2021

02/2021

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

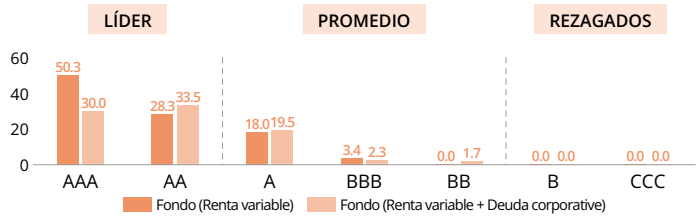


Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS)

La alineación con los ODS se define para cada inversión mediante el cumplimiento de al menos uno de los tres umbrales siguientes.
1. La empresa obtiene al menos el 50 % de sus ingresos de bienes y servicios relacionados con uno de los siguientes nueve ODS: (1) No a la pobreza, (2) No al hambre, (3) Buena salud y bienestar, (4) Educación de calidad, (6) Agua limpia, (7) Energía asequible y limpia, (9) Industria, innovación e infraestructura, (11) Ciudades y comunidades sostenibles, (12) Consumo y producción responsables.
2. La empresa invierte al menos el 30% de sus gastos de capital en actividades empresariales relacionadas con uno de los nueve ODS mencionados.
3. La empresa alcanza el estado de alineación operativa para al menos tres de los diecisiete ODS y no alcanza una alineación errónea para ningún ODS. Las políticas, prácticas y objetivos de la empresa participada que abordan dichos ODS aportan pruebas de ello.

Toda la información sobre los Objetivos de Desarrollo Sostenible de las Naciones Unidas puede consultarse en https://www.un.org/sustainabledevelopment/es/objetivos-de-desarrollo-sostenible/.

PUNTUACIÓN ESG DE MSCI DE LA CARTERA



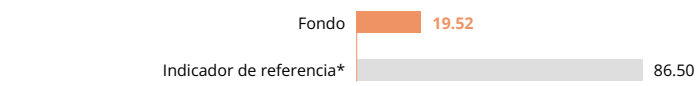
Fuente: Puntuación ESG de MSCI. La categoría «Líderes ESG» engloba a empresas con calificación AAA y AA de MSCI. La categoría «Promedio ESG» engloba a empresas con calificación A, BBB y BB de MSCI. La categoría «Rezagados ESG» engloba a empresas con calificación B y CCC de MSCI. Cobertura ESG de la cartera: 89.5%

LAS CINCO POSICIONES DE LA CARTERA CON MEJORES CALIFICACIONES ESG

Empresa	Ponderación	Calificación ESG
NOVO NORDISK AS	3.8%	AAA
DEUTSCHE BOERSE AKTIENGESELLSCHAFT	1.8%	AAA
LONZA GROUP AG	1.6%	AAA
ADIDAS AG	0.5%	AAA
SOLARIA ENERGIA Y MEDIO AMBIENTE SA	0.2%	AAA

Fuente: MSCI ESG

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



Fuente: S&P Trucost, 29/02/2024. 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.

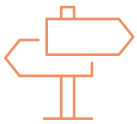
Las **cifras de emisiones de carbono** se basan en los datos de S&P Trucost. El análisis se efectúa recurriendo a datos estimados o comunicados que miden las emisiones de carbono de alcance 1 y 2, a excepción del efectivo y de las posiciones para las que no se dispone de datos sobre las emisiones de 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

* Indicador de referencia: 40% STOXX Europe 600 (Dividendos netos reinvertidos) + 40% ICE BofA All Maturity All Euro Government (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.

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

El mes de febrero marcó un cambio de dirección en la dinámica de desinflación que había dado impulso a los mercados durante los últimos meses. Los datos publicados sobre la actividad económica siguieron sorprendiendo positivamente a ambos lados del Atlántico, mientras que la secuencia de desinflación defraudó a los inversores. Así, aunque los índices de renta variable siguieron beneficiándose de unas perspectivas de crecimiento más resistentes de lo previsto, el comportamiento de los activos de renta fija fue claramente menos propicio, ya que los operadores se vieron obligados a revisar a la baja el paquete de recortes de tipos de los grandes bancos centrales en el ejercicio 2024. En EE. UU., los indicadores adelantados y retrasados parecen converger hacia un mismo escenario de crecimiento sostenido. Así, las encuestas de los PMI avanzaron tanto en el componente manufacturero como en el de servicios, mientras que la confianza de los consumidores siguió entonándose en febrero, lo que demuestra el entusiasmo compartido por las empresas y los hogares en torno a las perspectivas de la economía. Esta excepcionalidad económica estadounidense es posible gracias a una penetración especialmente eficaz del crecimiento en el mercado laboral, donde los informes de empleo volvieron a sorprender al alza. Sin embargo este crecimiento incontenible parece interferir en el escenario de desinflación intachable que hasta entonces sostenía la tolerancia al riesgo de los operadores del mercado. Por consiguiente, el tono del presidente de la Reserva Federal de EE. UU. resultó ser menos expansivo de lo previsto, lo que tiró al alza de los rendimientos, como el bono estadounidense a 10 años, que subió 34 pb durante el mes y borró de este modo la recuperación de la renta fija que se atisbó el pasado mes de diciembre. En menor medida, la zona del euro también mostró señales de progresión: los indicadores adelantados siguieron rebotando, aupados por la expansión del sector servicios. La inflación también se ralentizó de forma menos vigorosa de lo que se preveía en la zona euro, lastrada por la fortaleza del componente de los servicios dentro de la inflación subyacente. Este paradigma que combina un crecimiento más sostenido y una inflación persistente se tradujo en una subida de 25 pb del bono alemán a 10 años, mientras que los activos de deuda corporativa siguieron ganando terreno; así, los diferenciales estrecharon 23 pb en el universo de los bonos de alto rendimiento. En las antípodas, las bolsas chinas emitieron señales de rebote gracias a las restricciones impuestas a las posiciones bajistas y la resistencia mostrada por el índice PMI de Caixin. En Japón, por último, el camino hacia una salida de la política monetaria expansiva parece continuar, ya que se publicó un dato de inflación subyacente que fue superior a las previsiones y al umbral del 2% por undécimo mes consecutivo. El mes de febrero estuvo marcado por la temporada de resultados, durante la cual las empresas vinculadas a la inteligencia artificial volvieron a batir todos los récords. En conjunto, los resultados empresariales sorprendieron al alza a los inversores, lo que alimentó el fuerte rebote de las bolsas. No obstante, si excluimos a los Siete Magníficos, el grupo de los grandes líderes del sector tecnológico estadounidense, el crecimiento del beneficio por acción del índice S&P 500 fue ligeramente negativo.

COMENTARIO DE RENDIMIENTO

En este contexto, el Fondo registró una rentabilidad positiva, ligeramente superior a la de su índice durante el periodo. Nuestra cartera de renta variable contribuyó enormemente a la rentabilidad de la estrategia gracias a los buenos resultados anunciados por nuestras posiciones de alta convicción. Nuestros valores del sector sanitario registraron ganancias, como Novo Nordisk, que sigue beneficiándose del auge del mercado de los tratamientos contra la obesidad, pero también la suiza Alcon, que publicó unos resultados que batieron las previsiones de los inversores. Además, la acción de Hermès subió con fuerza durante el periodo a raíz de unos resultados récord, lo que sostuvo la rentabilidad del fondo. Por lo tanto, nuestra elevada exposición a las acciones tuvo un efecto beneficioso. La decisión de reducir la sensibilidad de la cartera a los tipos también dio fruto durante el mes. Los tipos europeos repuntaron y eso lastró los activos de renta fija, pero el efecto sobre el fondo fue muy pequeño. Sin embargo, el fondo sí se vio perjudicado por sus protecciones en deuda corporativa. A pesar de ello, reforzamos nuestro nivel de protección en deuda corporativa y tasas de inflación implícita, manteniendo al mismo tiempo un nivel de sensibilidad bajo a los tipos.

PERSPECTIVAS Y ESTRATEGIA DE INVERSIÓN

Hemos efectuado algunos ajustes en la cartera este mes. En primer lugar, después del notable comportamiento de nuestra selección de valores durante los últimos meses, recogimos beneficios en nuestras acciones de calidad/crecimiento, lo que redujo el tamaño de nuestras inversiones a largo plazo. Sin embargo, pensamos que los activos de riesgo siguen siendo atractivos, por lo que mantenemos una exposición elevada a las acciones (alrededor del 40%) incorporando contratos a plazo sobre los índices sectoriales más cíclicos. El crecimiento económico de Europa parece, en efecto, que está sorprendiendo positivamente y podría dar apoyo a los sectores más cíclicos. Así, mantenemos exposiciones a los índices bancarios, al sector de la automoción y a los valores de pequeña y mediana capitalización. Además, dado el riesgo de que la inflación vuelva a repuntar si la economía se recupera, tenemos una exposición significativa a los bonos indexados a la inflación y a determinadas materias primas (cobre, plata y oro). Por otro lado, hemos instaurado algunas coberturas, sobre todo en el mercado de deuda corporativa, así como opciones sobre el VIX, lo que nos permite tener protección contra el riesgo bajista a un precio asequible. Por último, seguimos beneficiándonos del carry de la renta fija, principalmente a través de los mercados de deuda corporativa.

CARMIGNAC
INVESTING IN YOUR INTEREST

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

GLOSARIO

Alfa: El coeficiente alfa mide la rentabilidad de una cartera con respecto a su índice de referencia. Un alfa negativo implica que el fondo ha registrado un comportamiento inferior al de su índice (por ejemplo, si el índice se ha anotado un avance del 10 % en un año y el fondo solo ha reputado un 6 %, su alfa será de -4). Un alfa positivo implica que el fondo ha registrado mejor comportamiento que su índice (por ejemplo, si el índice se ha anotado un avance del 6 % en un año y el fondo se ha revalorizado un 10 %, su alfa será de 4).

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.

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.

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 CO_2 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 %)				
											28.02.23-29.02.24	28.02.22-28.02.23	26.02.21-28.02.22	28.02.20-26.02.21	28.02.19-28.02.20
A EUR Acc	29/12/2017	CARPEAE LX	LU1744628287	Max. 1.5%	Max. 4%	—	1.8%	0.67%	20%	—	3.0	-7.8	2.3	18.7	12.9
F EUR Acc	02/01/2018	CRPPEFE LX	LU1744630424	Max. 0.85%	—	—	1.15%	0.67%	20%	—	3.7	-7.3	3.1	19.4	13.5

(1) del importe que pagará usted al realizar esta inversión. Se trata de la cantidad máxima que se le cobrará. Carmignac Gestion no cobra costes de entrada. La persona que le venda el producto le comunicará cuánto se le cobrará realmente.
(2) No cobramos una comisión de salida por este producto.
(3) del valor de su inversión al año. Se trata de una estimación basada en los costes reales del último año.
(4) del valor de su inversión al año. Se trata de una estimación de los costes en que incurrimos al comprar y vender las inversiones subyacentes del producto. El importe real variará en función de la cantidad que compremos y vendamos.
(5) 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. **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. **CRÉDITO:** El riesgo de crédito corresponde al riesgo de que el emisor no sea capaz de atender sus obligaciones.

El fondo no garantiza la preservación del capital.

INFORMACIÓN LEGAL IMPORTANTE

Fuente: Carmignac a 29/02/2024. 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