

# CARMIGNAC PORTFOLIO CHINA NEW ECONOMY F EUR ACC

COMPARTIMENTO DE SICAV DE DERECHO LUXEMBURGUÉS



Duración mínima  
recomendada de  
la inversión:

5 AÑOS



LU2295992676

Informe mensual - 28/03/2024

## OBJETIVO DE INVERSIÓN

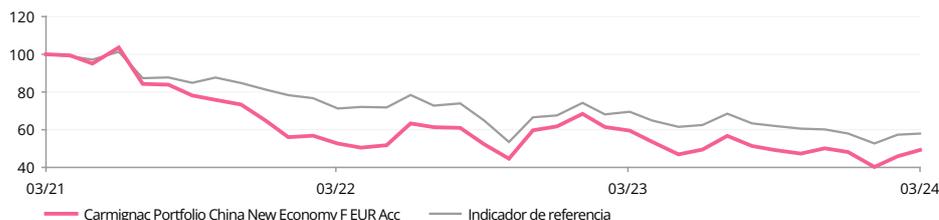
Carmignac Portfolio China New Economy es un fondo de renta variable que busca aprovechar las oportunidades de inversión derivadas sobre todo, aunque no exclusivamente, de la nueva economía china. Esta última ofrece numerosas temáticas de crecimiento sostenible en segmentos como los de sanidad, educación, energías limpias, innovación tecnológica y consumo sostenible, incluido el comercio electrónico e Internet, que se benefician del creciente poder adquisitivo de los hogares chinos y de la mejora de su nivel de vida. La selección de títulos es el principal catalizador de la rentabilidad del Fondo y se basa en un exhaustivo análisis financiero y extrafinanciero. El Fondo tiene por objeto batir a su índice de referencia (1) durante al menos cinco años. El Fondo también tiene por objeto minimizar su impacto medioambiental mediante la reducción de su huella de carbono en un 5 % anual.

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 28/03/2024 - Neta de comisiones)

	Rentabilidades acumuladas (%)			Rentabilidades anualizadas (%)	
	1 año	3 años	Desde el 31/03/2021	3 años	Desde el 31/03/2021
<b>F EUR Acc</b>	<b>-17.25</b>	<b>-50.75</b>	<b>-50.75</b>	<b>-21.06</b>	<b>-21.06</b>
Indicador de referencia	-16.64	-42.05	-42.05	-16.66	-16.66
Media de la categoría	-2.48	-26.86	-26.86	-9.90	-9.90
Clasificación (cuartil)	4	4	4	4	4

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

RENTABILIDADES ANUALES (%) (Neta de comisiones)

	2023	2022	2021
<b>F EUR Acc</b>	<b>-22.00</b>	<b>-4.62</b>	<b>-35.25</b>
Indicador de referencia	-14.20	-16.81	-18.75

ESTADÍSTICAS (%)

	1 año	3 años	Fecha
Volatilidad del fondo	29.1	35.4	35.4
Volatilidad del indicador	19.7	26.6	26.6
Ratio de Sharpe	-0.6	-0.7	-0.7
Beta	1.3	1.1	1.1
Alfa	-0.1	0.1	0.1
Tracking error	16.6	14.2	14.2

Cálculo : Semanal



H. Li-Labbé

## CIFRAS CLAVE

Tasa de inversión Renta Variable	97.2%
Exposición neta a renta variable	116.0%
Número de emisores de acciones	38
Active Share	88.8%

## 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 15:00 h. (CET/CEST)  
**Fecha de lanzamiento del Fondo:** 31/03/2021  
**Fund AUM:** 64M€ / 69M\$<sup>(1)</sup>  
**Moneda de Fondo:** EUR

## CLASE DE ACCIONES

**Política de dividendos:** Capitalización  
**Fecha del primer VL:** 31/03/2021  
**Divisa de cotización:** EUR  
**Activos de esta clase:** 57M€  
**VL:** 49.25€  
**Categoría Morningstar™:** Greater China Equity

## GESTOR DEL FONDO

Haiyan Li-Labbé desde 01/01/2020

## INDICADOR DE REFERENCIA

MSCI China Index (USD, Net dividends reinvested).

## OTRAS CARACTERÍSTICAS ESG

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

**ASIGNACIÓN DE ACTIVOS POR MERCADO DE COTIZACIÓN**

<b>Renta variable</b>	<b>97.2%</b>
<b>Países emergentes</b>	<b>97.2%</b>
Asia	97.2%
ADR (USA)	38.9%
Euronext Amsterdam	0.0%
Hong Kong (Acciones-H)	34.0%
Shanghai & Shenzhen (Acciones-A)	2.4%
Taiwán	21.7%
<b>Efectivo, operaciones de tesorería y operaciones sobre derivados</b>	<b>2.8%</b>

**DESGLOSE POR CAPITALIZACION**

Grandes (>10000 MEUR)	<b>45.7%</b>
Medianas (2000 - 10000 MEUR)	29.0%
Pequeñas (<2000 MEUR)	25.4%

*Pesos reajustados*
**PRINCIPALES POSICIONES**

Nombre	Lugar de listado	Sector	%
EHANG HOLDINGS LTD	ADR (USA)	Industrials	11.2%
MINISO GROUP HOLDING LTD	Hong Kong (Acciones-H)	Productos de Consumo no Básico	8.3%
NEW HORIZON HEALTH LTD	Hong Kong (Acciones-H)	Health Care	5.2%
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING CO LTD	Taiwán	Tecnología de la Información	5.1%
TENCENT MUSIC ENTERTAINMENT GROUP	ADR (USA)	Servicios de comunicación	4.5%
DIDI GLOBAL INC	ADR (USA)	Industrials	4.5%
TAL EDUCATION GROUP	ADR (USA)	Productos de Consumo no Básico	4.5%
YADEA GROUP HOLDINGS LTD	Hong Kong (Acciones-H)	Productos de Consumo no Básico	4.3%
NEW ORIENTAL EDUCATION & TECHNOLOGY GROUP INC	Hong Kong (Acciones-H)	Productos de Consumo no Básico	4.1%
TUYA INC	ADR (USA)	Tecnología de la Información	3.8%
<b>Total</b>			<b>55.6%</b>

**DESGLOSE POR SECTOR**

Tecnología de la Información	<b>31.6%</b>
Productos de Consumo no Básico	30.3%
Industrials	17.6%
Health Care	10.1%
Servicios de comunicación	4.6%
Bienes raíces	2.7%
Utilities	2.5%
Finanzas	0.5%

*Pesos reajustados*
**EXPOSICIÓN NETA POR DIVISA DEL FONDO**

CNY	<b>72.8%</b>
TWD	22.5%
HKD	3.7%
EUR	0.7%
USD	0.3%

*Exposición a divisas en función del mercado nacional de la empresa extranjera.*
**DESGLOSE POR ZONAS GEOGRAFICAS**

China	<b>74.4%</b>
Taiwán	22.4%
Hong Kong	3.2%

*Pesos reajustados*

## 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 renta variable se reduce activamente en un 20% como mínimo;
- El análisis ASG se aplica al menos al 90% de los emisores;
- Reducción de la intensidad de carbono en un 5% al año con el fin de contribuir al objetivo de neutralidad de carbono que China se ha fijado para 2060 (valor base de 530,2 toneladas de CO<sub>2</sub>eq por millón de EUR de ingresos a 31/12/2021).

### COBERTURA ESG DE LA CARTERA

Número de emisores en cartera	43
Número de emisores calificados	42
Tasa de cobertura	97.7%

Fuente: Carmignac

### PUNTUACIÓN ESG

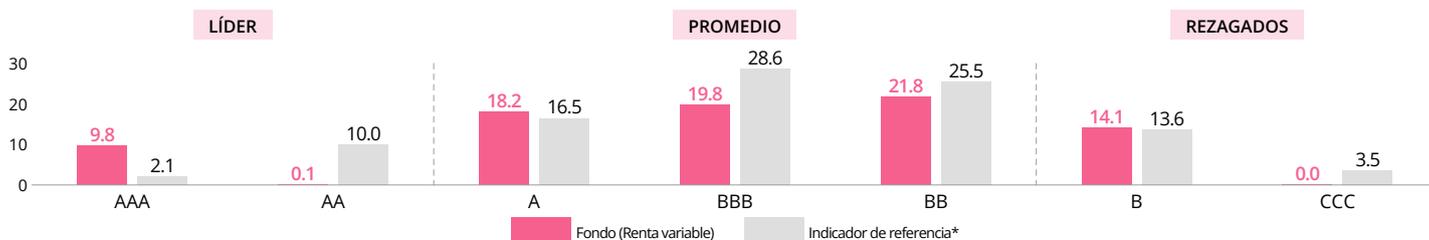
Carmignac Portfolio China New Economy F EUR Acc	BBB
Indicador de referencia*	BBB

Fuente: MSCI ESG



09/2021

### PUNTUACIÓN ESG DE MSCI DE LA CARTERA FRENTE A ÍNDICE DE REFERENCIA (%)



Fuente: Puntuación ESG de MSCI. La categoría «Líderes ESG» engloba a empresas con calificación AAA y AA de MSCI. La categoría «Promedio ESG» engloba a empresas con calificación A, BBB y BB de MSCI. La categoría «Rezagados ESG» engloba a empresas con calificación B y CCC de MSCI. Cobertura ESG de la cartera: 84.1%

### INTENSIDAD DE LAS EMISIONES DE CARBONO (TONELADAS DE CO<sub>2</sub> EMITIDAS POR CADA MILLÓN DE USD DE INGRESOS) convertida a euros



Fuente: S&P Trucost, 28/03/2024. 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 CO<sub>2</sub> 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 CO<sub>2</sub> se calcula y expresa por cada millón de dólares de ingresos (convertido a euros). Ello constituye una medida normalizada de la contribución de una cartera al cambio climático que permite establecer comparaciones con el índice de referencia, entre múltiples carteras y a lo largo del tiempo, independientemente del tamaño de la cartera.

Consulte el glosario para obtener más información sobre la metodología de cálculo

### LAS CINCO POSICIONES DE LA CARTERA CON MEJORES CALIFICACIONES ESG

Empresa	Ponderación	Calificación ESG
YADEA GROUP HOLDINGS LTD	4.3%	AAA
WUXI BIOLOGICS CAYMAN INC	0.1%	AAA
SHENZHEN MINDRAY BIOMEDICAL ELECTRONICS CO LTD	0.1%	AA
WUXI APPTec CO LTD	0.0%	AA
PROSUS NV	0.0%	AA

Fuente: MSCI ESG

### LAS CINCO PONDERACIONES ACTIVAS PRINCIPALES Y SUS PUNTUACIONES ESG

Empresa	Ponderación	Puntuación ESG
MINISO GROUP HOLDING LTD	8.2%	A
NEW HORIZON HEALTH LTD	5.2%	BB
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING CO LTD	5.1%	AAA
DIDI GLOBAL INC	4.5%	B
YADEA GROUP HOLDINGS LTD	4.2%	AAA

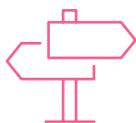
Fuente: MSCI ESG

\* Indicador de referencia: MSCI China Index (USD, Net dividends reinvested). 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](http://www.carmignac.es)

## ANÁLISIS DE LOS GESTORES DE FONDOS



### ENTORNO DE MERCADO

Los mercados chinos se mantuvieron estables durante el periodo (+0,14% en el CSI 300 y +0,18% en el Hang Seng). A principios de mes, el Gobierno anunció un objetivo de crecimiento del 5% para el conjunto del año y limitó el déficit al 3% del PIB. Estos anuncios, demasiado optimistas a ojos de los inversores, no convencieron a los mercados. China sigue enfrentándose a problemas estructurales, a pesar de la ligera mejora de algunos indicadores económicos, como el PMI manufacturero de NBS (50,8 en marzo, frente a 49,1 el mes anterior), y el aumento de la tasa de inflación interanual (+0,7%), que puso fin a un periodo de 5 meses de deflación. En el plano geopolítico, asistimos a varios anuncios negativos. En primer lugar, los legisladores estadounidenses presentaron un proyecto de ley que daba a ByteDance seis meses para vender TikTok bajo amenaza de prohibición en EE. UU. con el fin de dar respuesta a las inquietudes en materia de seguridad nacional. Por último, una comisión del Senado estadounidense presentó un proyecto de ley que podría prohibir a las empresas chinas de biotecnología acceder a los contratos de la administración federal.



### COMENTARIO DE RENDIMIENTO

En este contexto, el Fondo registró una rentabilidad positiva durante el mes y superior a la de su índice. La evolución del fondo se vio favorecida por las ganancias de la empresa EHang. Esta empresa de aerotaxis publicó los resultados del cuarto trimestre de 2023, que mejoraron sustancialmente (ingresos de 56,6 millones de yuanes, frente a 15,7 millones un año antes). Después de haber obtenido la certificación de seguridad de las autoridades chinas el pasado mes de octubre, EHang comenzó a vender sus primeros modelos. Nuestra cartera también encontró apoyo en nuestra posición en la empresa Daqo Energy, que vio cómo su cotización subía después de publicar sus resultados del último trimestre de 2023. También nos beneficiamos de la revalorización de nuestras posiciones en consumo discrecional, con JD.com y Tencent Music Entertainment colocadas entre las mayores contribuciones del mes. Además, nuestra diversificación en Taiwán, a través de nuestra exposición a los valores pertenecientes a la cadena de valor de los semiconductores, dio fruto. A este respecto, destacamos la contribución positiva de Taiwan Semiconductor y Lotes. Por último, tras la fuerte revalorización de Tal Education y New Oriental Education el mes pasado, estos valores cedieron terreno durante el periodo.



### PERSPECTIVAS Y ESTRATEGIA DE INVERSIÓN

A pesar de la volatilidad a corto plazo y los retos estructurales a los que se enfrenta la economía, mantenemos nuestra visión positiva sobre los mercados chinos de renta variable. Observamos una ligera mejora de algunos indicadores económicos, como el PMI manufacturero de NBS (50,8 en marzo, frente a 49,1 el mes anterior), y el aumento de la inflación interanual (+0,7%), que puso fin a un periodo de 5 meses de deflación. También constatamos el buen tono de la demanda externa y los planes de estímulos de algunos gobiernos locales, que comienzan a dar fruto. La transición económica en favor de los sectores industriales (pero en detrimento de los sectores que tradicionalmente han actuado como motores de crecimiento, como los inmuebles e Internet) comienza a tener un impacto positivo en las exportaciones. Sin embargo, los problemas estructurales de China persisten con el consumo interno de capa caída, sobre todo entre la clase media, debido a la depreciación de los inmuebles y una tasa de paro elevada entre los jóvenes. La selectividad es fundamental. Nuestro enfoque sigue centrado en la selección de valores y prestamos una atención especial a los fundamentales y a las valoraciones de las empresas. Estamos convencidos de que nuestro enfoque, basado en el análisis fundamental y las valoraciones de las empresas, constituye la mejor forma de generar rentabilidades positivas a largo plazo en los mercados chinos. Seguimos estando convencidos del potencial de la nueva economía china y, sobre todo, de las tendencias de largo recorrido que observamos en el ámbito de la inteligencia artificial, la transición ecológica y la atención sanitaria. Asimismo, el apoyo a estos sectores se reiteró en las últimas declaraciones de las autoridades chinas. Nuestra cartera sigue estando posicionada en empresas líderes de sus respectivos sectores que generan importantes flujos de efectivo que les permiten mantener márgenes sólidos, incluso en el entorno actual de crecimiento moderado. Por otro lado, mantenemos una exposición importante a Taiwán, sobre todo a las empresas que se inscriben en la cadena de valor de los semiconductores, que deberían beneficiarse del ciclo favorable de la inteligencia artificial. Reforzamos la posición en Taiwan Semiconductor y entramos en Lotes, empresa especializada en el diseño y fabricación de componentes y materiales electrónicos avanzados, principalmente conectores y tomas de unidad central para los aparatos electrónicos.

## GLOSARIO

**Active share:** El componente activo (active share) de la cartera cuantifica el grado de diferenciación entre la composición de un Fondo y la de su índice de referencia. Si el componente activo ronda el 100%, eso indica que un Fondo contiene pocas posiciones idénticas a las del índice de referencia y, por tanto, demuestra una gestión activa de la cartera.

**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).

**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).

**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.

**Gestión Activa:** Es una estrategia de gestión de inversiones mediante la que un gestor busca batir al mercado sirviéndose del análisis y de su propio criterio. Véase también «Gestión pasiva».

**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).

**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](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

**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](http://www.spglobal.com/spdji/en/documents/additional-material/faq-trucost.pdf). Si bien S&P Trucost informa acerca de las emisiones de alcance 3 cuando los datos al respecto están disponibles, por lo general se considera que estas emisiones no están bien definidas y que las empresas las calculan de forma heterogénea. En consecuencia, hemos decidido no incluirlas en nuestros cálculos de las emisiones de la cartera. Para calcular las emisiones de carbono de la cartera, las intensidades de carbono de las empresas (toneladas de CO2 emitidas por cada millón de USD de ingresos) se ponderan de conformidad con sus ponderaciones en la cartera (ajustadas para las posiciones para las que no se dispone de datos acerca de sus emisiones de carbono) y, posteriormente, se suman.

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

## CARACTERÍSTICAS

Participaciones	Fecha del primer VL	Bloomberg	ISIN	Comisiones de gestión	Costes de entrada <sup>(1)</sup>	Costes de salida <sup>(2)</sup>	Comisiones de gestión y otros costes administrativos o de funcionamiento <sup>(3)</sup>	Costes de operación <sup>(4)</sup>	Comisiones de rendimiento <sup>(5)</sup>	Mínimo de suscripción inicial <sup>(6)</sup>	Rentabilidad en un solo ejercicio (en %)				
											28.03.23-28.03.24	28.03.22-28.03.23	26.03.21-28.03.22	27.03.20-26.03.21	28.03.19-27.03.20
A EUR Acc	31/03/2021	CACNEAA LX	LU2295992320	Max. 1.5%	Max. 4%	—	1.85%	1.68%	20%	—	-15.0	7.5	—	—	—
F EUR Acc	31/03/2021	CACNEFA LX	LU2295992676	Max. 0.85%	—	—	1.2%	1.68%	20%	—	-14.4	8.2	—	—	—

(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](http://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. **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. **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. **LIQUIDEZ:** Los desajustes puntuales del mercado pueden influir negativamente en las condiciones de precio en las que el Fondo se vea obligado a vender, iniciar o modificar sus posiciones.

**El fondo no garantiza la preservación del capital.**

## INFORMACIÓN LEGAL IMPORTANTE

Fuente: Carmignac a 28/03/2024. 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](http://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](https://www.carmignac.com/es_ES/article-page/informacion-legal-1759) Para España: Los Fondos 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.