CARMIGNAC PORTFOLIO SÉCURITÉ AW EUR ACC

COMPARTIMENTO DE SICAV DE DERECHO LUXEMBURGUÉS

Duración mínima recomendada de la inversión: 2 AÑOS

MENOR RIESGO — MAYOR RIESGO

1	2*	3	4	5	6	7

LU1299306321

Informe mensual - 29/02/2024

OBJETIVO DE INVERSIÓN

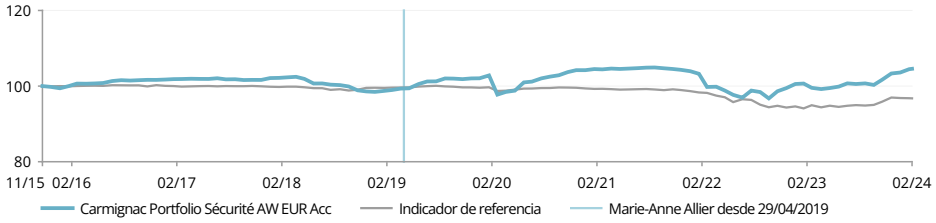
El Fondo invierte en bonos y otros instrumentos de deuda denominados en euros. Gracias a su estrategia flexible de duración reducida , le permite usar estrategias de convicción principalmente en los mercados europeos, sin ningún tipo de limitación de los índices de referencia. Asimismo, el Fondo busca invertir de forma sostenible para lograr un crecimiento a largo plazo y adopta un enfoque de inversión socialmente responsable. Su objetivo consiste en batir a su índice de referencia, el ICE BofA ML 1-3 Y Euro All Government Index (EUR), en un horizonte de inversión de dos 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 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 20/11/2015	3 años	5 años	Desde el 20/11/2015	Desde el 29/04/2019
AW EUR Acc	4.47	0.20	5.83	4.57	0.07	1.14	0.54	1.1
Indicador de referencia	3.17	-2.44	-2.75	-3.24	-0.82	-0.55	-0.40	-0.6
Media de la categor'a	3.86	-0.85	-0.06	-0.64	-0.28	-0.01	-0.08	—
Clasificación (cuartil)	1	2	1	0	2	1	0	—

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
AW EUR Acc	4.04	-4.54	0.10	2.18	3.58	-3.07	-0.03	1.89	-0.27
Indicador de referencia	3.40	-4.82	-0.71	-0.15	0.07	-0.29	-0.39	0.30	-0.06

ESTADÍSTICAS (%)

	3 años	5 años	Fecha
Volatilidad del fondo	2.4	2.5	2.1
Volatilidad del indicador	1.8	1.5	1.3
Ratio de Sharpe	0.1	0.5	0.4
Beta	0.3	0.5	0.5
Alfa	0.0	0.0	0.0

Cálculo : Semanal



M.-A. Allier



A. Guedy

CIFRAS CLAVE

Sensibilidad	2.1
Yield to Maturity	4.8%
Rating Medio	A-
Cupón medio	3.2%
Número de emisores de bonos	162
Número de bonos	250

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: 25/11/2013
Fund AUM: 1244M€ / 1346M$ (1)
Moneda de Fondo: EUR

CLASE DE ACCIONES

Politica de dividendos: Capitalización
Fecha del primer VL: 20/11/2015
Divisa de cotización: EUR
Activos de esta clase: 295M€
VL: 104.57€
Categoria Morningstar™: EUR Diversified Bond - Short Term

★★★★

Overall Morningstar Rating ™

02/2024

GESTOR DEL FONDO

Marie-Anne Allier desde 29/04/2019
Aymeric Guedy desde 01/03/2023

INDICADOR DE REFERENCIA(2)

ICE BofA ML 1-3 Year All Euro Government Index (cupones reinvertidos).

OTRAS CARACTERÍSTICAS ESG

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

CARMIGNAC
INVESTING IN YOUR INTEREST

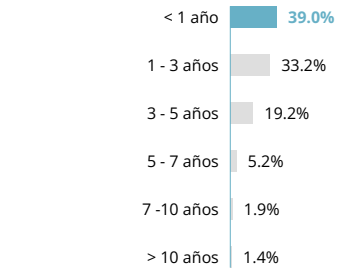
* Para la clase de participación Carmignac Portfolio Sécurité AW EUR Acc. Escala de riesgo del KID (Documento de datos fundamentales). El riesgo 1 no implica una inversión sin riesgo. Este indicador podría evolucionar con el tiempo. (1) Tipo de cambio EUR/USD a 29/02/2024. (2) Hasta el 31 de diciembre de 2020, el indicador de referencia era el Euro MTS 1-3 años. Las rentabilidades se presentan conforme al método de encadenamiento.

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

ASIGNACIÓN DE ACTIVOS

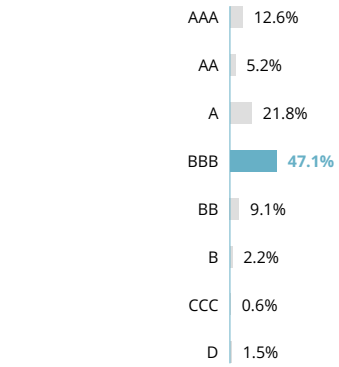
Renta fija	82.3%
Deuda Soberana de países desarrollados	**15.9%**
América del Norte	4.7%
Europa	10.5%
Europa del Este	0.3%
Supranacional	0.3%
Títulos de deuda Soberana de países emergentes	**2.2%**
Europa del Este	2.2%
Deuda corporativa de países desarrollados	**49.8%**
Productos de Consumo no Básico	3.6%
Productos de Primera Necesidad	1.0%
Energía	11.1%
Finanzas	20.8%
Health Care	1.0%
Industrials	3.2%
Tecnologia de la Informacion	0.7%
Materiales	1.4%
Bienes raíces	2.8%
Servicios de comunicación	1.6%
Utilities	2.6%
Deuda corporativa de países emergentes	**5.5%**
Productos de Consumo no Básico	0.7%
Finanzas	3.3%
Industrials	0.5%
Bienes raíces	1.0%
Collateralized Loan Obligation (CLO)	**8.8%**
Monetario	18.0%
Efectivo, operaciones de tesorería y operaciones sobre derivados	-0.3%

DESGLOSE POR VENCIMIENTOS



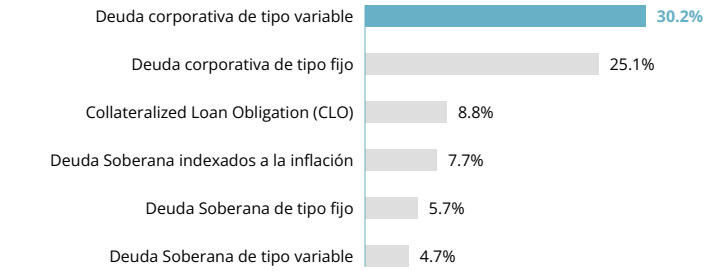
Las fechas de vencimiento se basan en la fecha de la próxima convocatoria cuando está disponible.

DESGLOSE POR RATING



Pesos reajustados

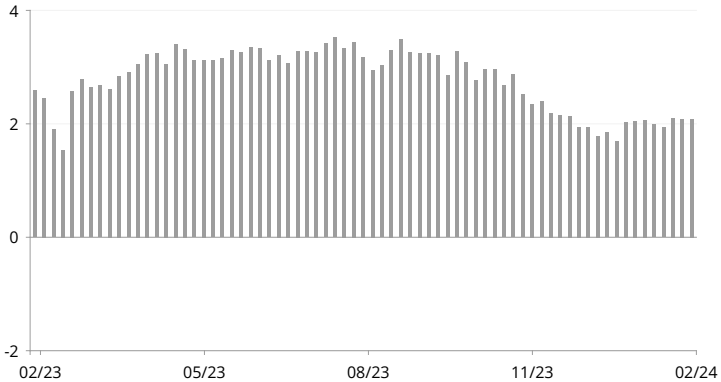
DESGLOSE POR TIPO DE EMPRÉSTITOS - RENTA FIJA



PRINCIPALES POSICIONES - RENTA FIJA

Nombre	País	Clasificación	%
UNITED STATES 0.12% 15/04/2026	Estados Unidos	AAA	4.7%
SPAIN 0.65% 30/11/2027	España	A-	3.0%
ITALY 5.07% 15/04/2025	Italia	BBB	1.7%
NETHERLANDS 0.25% 07/06/2024	Países Bajos	AAA	1.3%
RUSSIA 1.12% 20/11/2027	Rusia	D	1.2%
REPSOL INTERNATIONAL FINANCE 22/12/2026	España	BBB-	1.0%
ENI TV 13/10/2025	Italia	BBB	0.9%
ITALY 28/06/2026	Italia	BBB	0.9%
REPSOL INTERNATIONAL FINANCE 11/03/2026	España	BBB-	0.9%
GREECE 5.16% 15/12/2027	Grecia	BBB-	0.9%
Total			**16.5%**

EVOLUCIÓN DE LA SENSIBILIDAD DESDE 1 ANO



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:

- Un mínimo del 10% del patrimonio neto del Subfondo se invierte en bonos verdes, sociales, de sostenibilidad o ligados a la sostenibilidad de emisores corporativos o soberanos, así como en emisores corporativos que se centren en uno de los 9 (de un total de 17) 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 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	135
Número de emisores calificados	132
Tasa de cobertura	97.8%

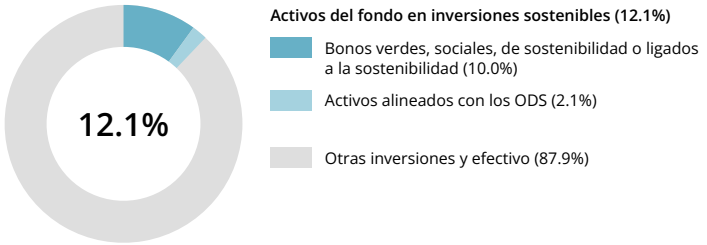
Fuente: Carmignac

PUNTUACIÓN ESG

Carmignac Portfolio Sécurité AW EUR Acc	AA

Fuente: MSCI ESG

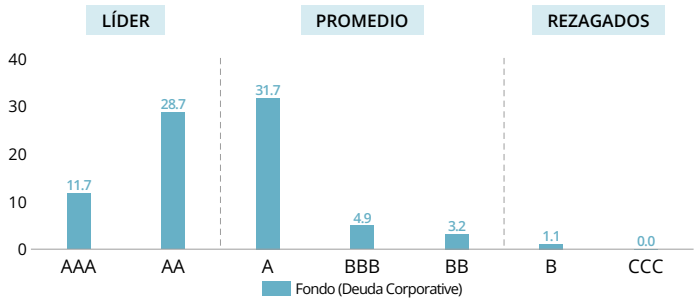
INVERSIONES SOSTENIBLES (ACTIVOS NETOS)



Para la evaluación de los **bonos verdes, sociales, sostenibles y ligados a la sostenibilidad** se utilizan los indicadores de deuda sostenible de Bloomberg, con el fin de seleccionar los títulos de deuda de las empresas que presentan características de sostenibilidad declaradas por ellas mismas. Para nuestra evaluación son importantes consideraciones tales como que el instrumento esté clasificado con arreglo a normas de mercado reconocidas como la Asociación Internacional de Mercados de Capitales (ICMA) o la Climate Bonds Initiative (CBI) , o que cuente con la garantía de terceros.

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.

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: 82.9%

LAS CINCO POSICIONES DE LA CARTERA CON MEJORES CALIFICACIONES ESG

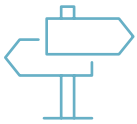
Empresa	Ponderación	Calificación ESG
IBERDROLA INTERNATIONAL BV	1.5%	AAA
CASTELLUM AKTIEBOLAG	0.2%	AAA
APA INFRASTRUCTURE LTD	0.1%	AAA
3I GROUP PLC	0.0%	AAA
INFORMA PLC	0.0%	AAA

Fuente: MSCI ESG

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. De hecho, los datos de crecimiento siguieron sorprendiendo positivamente a ambos lados del Atlántico, mientras que la secuencia de desinflación defraudó a los inversores. Así, aunque los índices de deuda corporativa siguieron beneficiándose de unas perspectivas de crecimiento más resistentes de lo previsto, el comportamiento de los activos de deuda pública 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 favorable. 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. Aunque la inflación general sigue beneficiándose del fuerte descenso de los precios de las materias primas, la inflación subyacente defraudó a los inversores al estancarse en el 3,9% interanual, al igual que el índice de precios de los servicios, que repuntó hasta el 5,4% interanual. 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 gracias a la expansión del sector servicios. La inflación también se ralentizó de forma menos vigorosa de lo que se preveía en esta región económica, lastrada por la fortaleza del componente de los servicios dentro de la inflación subyacente. Aunque el crecimiento de los salarios parece haber dejado atrás su techo, el dato del +4,5% interanual sigue siendo netamente superior al objetivo de inflación del Banco Central Europeo. Este paradigma que combina un crecimiento más sostenido y una inflación más persistente se tradujo en una subida de 25 pb del bono alemán a 10 años, mientras que los activos de riesgo siguieron ganando terreno; así, los diferenciales estrecharon 23 pb en el universo de los bonos de alto rendimiento. 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.



COMENTARIO DE RENDIMIENTO

En un entorno caracterizado por las presiones al alza sobre los tipos de interés y una cierta resistencia en los mercados de deuda corporativa, nuestro posicionamiento, que combina una exposición reducida a los tipos core y una exposición a la deuda corporativa que da prioridad a los segmentos más defensivos, nos permitió registrar una rentabilidad ligeramente negativa, pero muy superior a la de nuestro índice de referencia. Nuestra asignación a los bonos corporativos y del sector financiero con vencimientos cortos, de calificación elevada y con un carry atractivo nos permitió contener el impacto de las subidas de tipos durante el mes. Por último, la cartera sigue beneficiándose del buen comportamiento de nuestra selección de bonos garantizados por créditos a empresas (Collateralized Loan Obligations - CLO) y nuestra exposición a los instrumentos monetarios.



PERSPECTIVAS Y ESTRATEGIA DE INVERSIÓN

En este contexto de resistencia en el plano económico, que lleva a los bancos centrales a ser prudentes y obliga a los mercados a retrasar los recortes de tipos, la cartera mantiene una posición moderada en los tipos core, consistente principalmente en estrategias de inflación y de elevación de la curva, y una exposición considerable a la deuda corporativa (64%). Al mismo tiempo, seguimos considerando la deuda corporativa como un motor de rentabilidad atractivo y esta representa casi dos tercios de la cartera, desde una óptica de carry, manteniendo al mismo tiempo coberturas tácticas a la vista de los niveles de valoración actuales. Nuestra exposición se centra en los vencimientos cortos con calificaciones elevadas, área donde los valores del sector financiero, el sector de la energía y los CLO siguen siendo nuestras principales convicciones. Por último, mantenemos la exposición a los tipos reales y las tasas de inflación implícita, que pueden beneficiarse en el futuro de un revés en la trayectoria desinflacionista en un contexto político y geopolítico más que incierto. El rendimiento medio de la cartera se situaba al final del periodo en torno al 4,8%, en la parte alta de la horquilla desde hace más de diez años, lo que debería seguir siendo el principal catalizador de rentabilidad este año.

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).

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.

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

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

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

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

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

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

SICAV: Sociedad de inversión de capital variable.

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

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

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

DEFINICIONES & METODOLOGIA ESG

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

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

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

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

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

CARACTERÍSTICAS

Participaciones	Fecha del primer VL	Bloomberg	ISIN	Comisiones de gestión	Costes de entrada [1]	Costes de salida [2]	Comisiones de gestión y otros costes administrativos o de funcionamiento [3]	Costes de operación [4]	Comisiones de rendimiento [5]	Mínimo de suscripción inicial [6]	Rentabilidad en un solo ejercicio (en %)				
											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
AW EUR Acc	20/11/2015	CASAEAC LX	LU1299306321	Max. 1%	Max. 1%	—	1.2%	0.23%	—	—	4.5	-0.7	-3.4	2.4	3.2
A EUR Acc	31/12/2021	CACPSAE LX	LU2426951195	Max. 1%	Max. 1%	—	1.1%	0.23%	20%	—	4.2	-0.8	—	—	—

(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

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. **PÉRDIDA DE CAPITAL:** La cartera no ofrece garantía o protección alguna del capital invertido. La pérdida de capital se produce en el momento de vender una participación a un precio inferior al del precio de compra. **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.

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