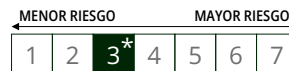


# CARMIGNAC PORTFOLIO PATRIMOINE F EUR ACC

COMPARTIMENTO DE SICAV DE DERECHO LUXEMBURGUÉS

Duración mínima  
recomendada de  
la inversión:

3 AÑOS



LU0992627611

Informe mensual - 31/03/2023

## OBJETIVO DE INVERSIÓN

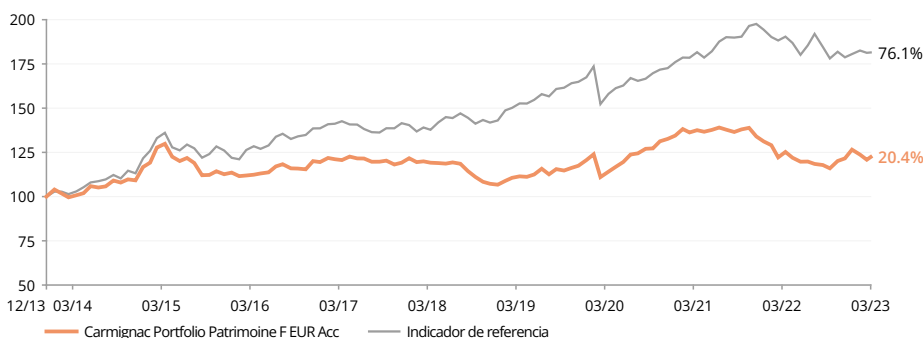
Un Fondo mixto que utiliza tres motores de rentabilidad: renta fija internacional, renta variable mundial y divisas. Al menos el 40 % del fondo invierte permanentemente en activos de renta fija y del mercado monetario. Su asignación flexible tiene como objetivo mitigar las fluctuaciones del capital al tiempo que busca fuentes de rentabilidad. El Fondo tiene por objetivo batir a su índice durante tres 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 31/03/2023 - Neta de comisiones)

	Rentabilidades acumuladas (%)					Rentabilidades anualizadas (%)			
	Desde el 30/12/2022	1 Mes	1 año	3 años	5 años	Desde el 15/11/2013	3 años	5 años	Desde el 15/11/2013
F EUR Acc	0.2	1.1	-1.6	9.5	3.0	20.4	3.1	0.6	2.0
Indicador de referencia	2.8	0.8	-4.8	19.0	32.0	76.1	6.0	5.7	6.2
Media de la categoría	2.7	0.2	-6.6	13.5	6.6	22.4	4.3	1.3	2.2
Clasificación (cuartil)	4	1	1	3	3	3	3	3	3

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

### ESTADÍSTICAS (%)

	3 años	5 años	Fecha
Volatilidad del fondo	7.6	7.8	7.9
Volatilidad del indicador	7.3	8.0	8.2
Ratio de Sharpe	0.5	0.1	0.3
Beta	0.6	0.7	0.7
Alfa	-0.0	-0.0	-0.0

Cálculo: Semanal

### VAR

VaR de fondo	7.2%
VaR del índice	5.6%

### CONTRIBUCIÓN A LA RENTABILIDAD BRUTA MENSUAL

Cartera de renta variable	1.1%
Cartera de renta fija	-0.3%
Derivados Renta variable	-1.3%
Derivados Renta fija	1.0%
Divisas Derivados	1.1%
OPCVM	0.0%
<b>Total</b>	<b>1.6%</b>

Gross monthly performance



R. Ouahba



D. Older

## CIFRAS CLAVE

Tasa de inversión Renta Variable	44.3%
Exposición neta a renta variable	45.7%
Sensibilidad	3.1
Yield to Maturity	6.0%
Rating Medio	A-
Cupón medio	3.3%
Número de emisores de bonos	109
Número de bonos	200
Número de posiciones en acciones	53
Active Share	90.2%

## PERFIL

**Clasificación SFDR:** Artículo 8  
**Domicilio:** Luxemburgo  
**Política de dividendos:** Capitalización  
**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:** 15/11/2013  
**Fecha del primer VL:** 15/11/2013  
**Divisa de cotización:** EUR  
**Fund AUM:** 1439M€ / 1564M\$<sup>(1)</sup>  
**Activos de esta clase:** 1078M€  
**VL:** 120.36€  
**Categoría Morningstar™:** EUR Moderate Allocation - Global

### GESTOR DEL FONDO

Rose Ouahba desde 15/11/2013  
David Older desde 14/09/2018

### INDICADOR DE REFERENCIA<sup>(2)</sup>

40% MSCI AC WORLD (USD, Dividendos netos reinvertidos) + 40% ICE BofA Global Government Index (USD, Cupones reinvertidos) + 20% ESTER capitalizado. Reponderato trimestralmente.

### OTRAS CARACTERÍSTICAS ESG

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

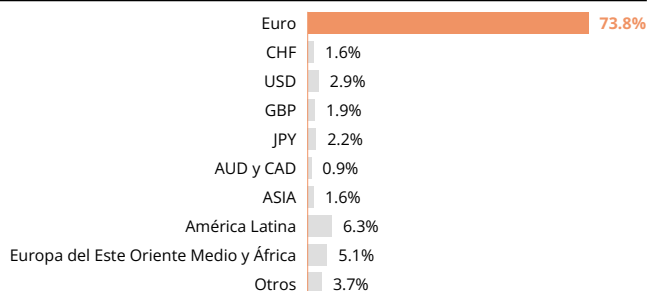
### ASIGNACIÓN DE ACTIVOS

<b>Renta variable</b>	<b>44.3%</b>
Países desarrollados	39.9%
América del Norte	26.6%
Europa	13.4%
Países emergentes	4.4%
Asia	4.4%
<b>Renta fija</b>	<b>44.9%</b>
Deuda Soberana de países desarrollados	16.4%
Títulos de deuda Soberana de países emergentes	4.0%
Deuda corporativa de países desarrollados	13.2%
Deuda corporativa de países emergentes	6.4%
ABS	4.9%
<b>Monetario</b>	<b>1.7%</b>
<b>Efectivo, operaciones de tesorería y operaciones sobre derivados</b>	<b>9.1%</b>

### DIEZ POSICIONES PRINCIPALES (RENDA VARIABLE Y RENDA FIJA)

Nombre	País	Sector / Clasificación	%
ITALY 3.50% 15/01/2026	Italia	BBB	4.1%
USA 1.12% 15/01/2033	Estados Unidos	AAA	4.1%
UNITED STATES 0.12% 15/04/2025	Estados Unidos	AAA	3.6%
ITALY 0.50% 01/02/2026	Italia	BBB	2.4%
MICROSOFT CORP	Estados Unidos	Tecnología de la Información	1.8%
ALIBABA GROUP HOLDING	China	Productos de Consumo no Básico	1.7%
AGNICO EAGLE MINES	Canadá	Materials	1.7%
ELI LILLY & CO.	Estados Unidos	Health Care	1.6%
AIRBUS GROUP	Francia	Industrials	1.6%
BARRICK GOLD	Canadá	Materials	1.4%
<b>Total</b>			<b>24.0%</b>

### EXPOSICIÓN NETA POR DIVISA DEL FONDO



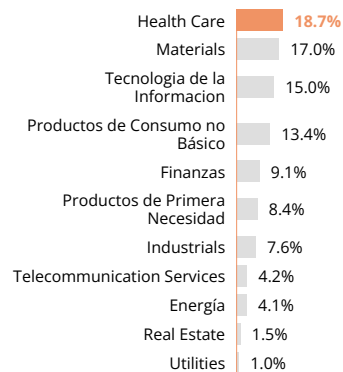
### RENDA VARIABLE

#### DESGLOSE POR ZONAS GEOGRAFICAS



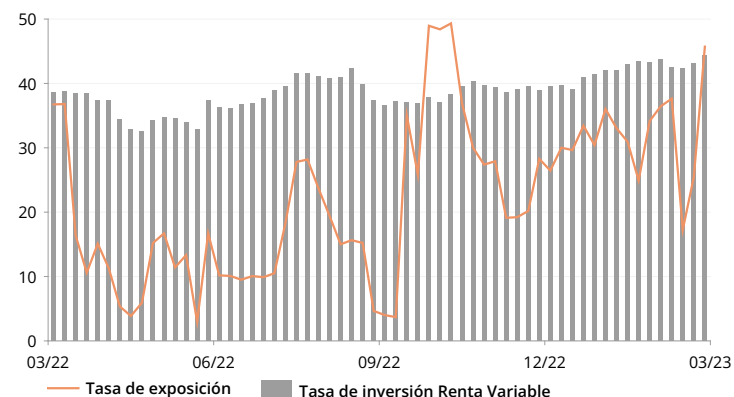
Pesos reajustados

#### DESGLOSE POR SECTOR



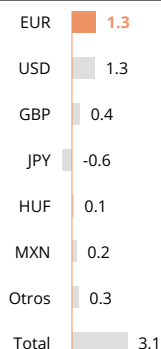
Pesos reajustados

#### EVOLUCIÓN DE LA EXPOSICIÓN RENTA VARIABLE DESDE 1 AÑO (% ACTIVOS) <sup>(1)</sup>

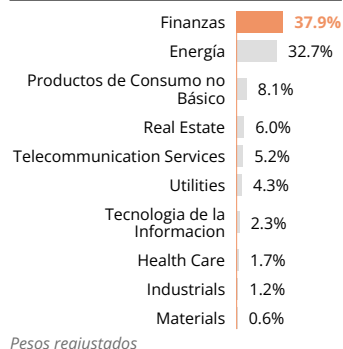


### RENDA FIJA

#### DURACIÓN MODIFICADA POR CURVA DE RENTABILIDAD (EN PB)

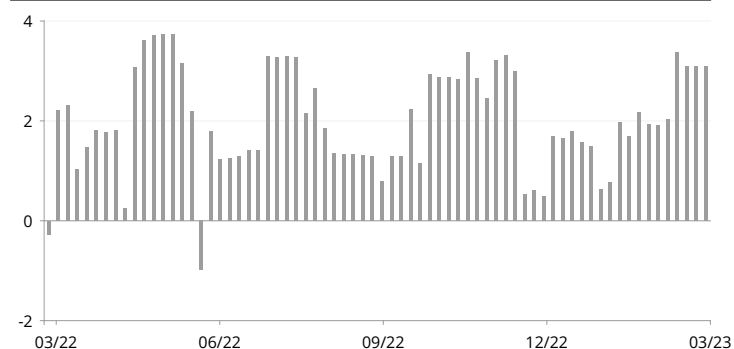


#### DESGLOSE POR SECTOR



Pesos reajustados

#### EVOLUCIÓN DE LA SENSIBILIDAD DESDE 1 AÑO



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

## 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:

- Como mínimo el 10% del patrimonio neto del Subfondo se invierte en acciones de compañías que obtengan al menos el 50% de sus ingresos a partir de bienes y servicios o realicen al menos el 50% de sus inversiones en activo fijo (CapEx) en relación con actividades empresariales que se centren al menos 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 renta variable y deuda corporativa se reduce activamente en un 20% como mínimo;
- El análisis ASG se aplica al menos al 90% de los emisores.

### COBERTURA ESG DE LA CARTERA

Número de emisores en cartera	128
Número de emisores calificados	127
Tasa de cobertura	99.2%

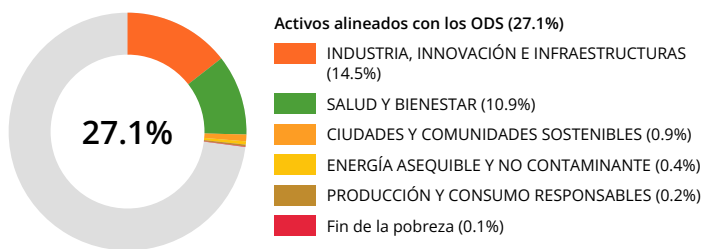
Fuente: Carmignac

### PUNTUACIÓN ESG

Carmignac Portfolio Patrimoine F EUR Acc	AA
Indicador de referencia*	AA

Fuente: MSCI ESG

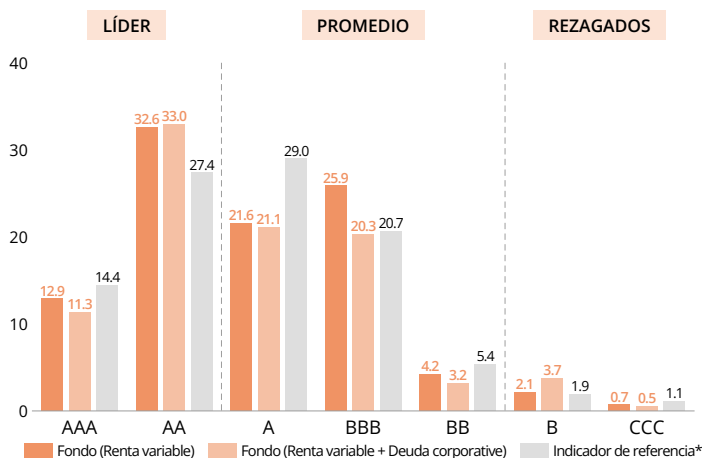
### ALINEACIÓN CON LOS OBJETIVOS DE DESARROLLO SOSTENIBLE DE LA ONU (ACTIVOS NETOS)



### Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS)

Nuestro Marco de resultados propio relaciona las actividades empresariales con nueve de los 17 Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) de las Naciones Unidas que considera «invertibles» (es decir, las empresas son capaces de apoyar el progreso hacia esos objetivos, a través de sus productos y servicios). Para ser considerada «ajustada a los ODS» según nuestro Marco, una empresa debe obtener al menos el 50% de sus ingresos o realizar al menos el 50% de sus inversiones en activo fijo en relación con actividades empresariales que contribuyan positivamente al menos a uno de los nueve ODS mencionados. Cuando una empresa supera este umbral del 50%, consideramos que la empresa está «ajustada» en relación con toda la exposición económica del Subfondo a esa empresa a la hora de calcular el nivel de ajuste del Subfondo. Toda la información sobre los Objetivos de Desarrollo Sostenible de las Naciones Unidas puede consultarse en <https://www.un.org/sustainabledevelopment/es/objetivos-de-desarrollo-sostenible/>.

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



Fuente: Puntuación ESG de MSCI. La categoría «Líderes ESG» engloba a empresas con calificación AAA y AA de MSCI. La categoría «Promedio ESG» engloba a empresas con calificación A, BBB y BB de MSCI. La categoría «Rezagados ESG» engloba a empresas con calificación B y CCC de MSCI. Cobertura ESG de la cartera: 93.0%

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

Empresa	Ponderación	Calificación ESG
MICROSOFT CORPORATION	1.7%	AAA
PUMA SE	1.0%	AAA
NOVO NORDISK AS	0.6%	AAA
LOREAL SA	0.4%	AAA
NVIDIA CORPORATION	0.3%	AAA

Fuente: MSCI ESG

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

Empresa	Ponderación	Puntuación ESG
MINES AGNICO EAGLE LIMITEE	1.6%	AA
ALIBABA GROUP HOLDING LIMITED	1.5%	BBB
AIRBUS SE	1.5%	BBB
ELI LILLY AND COMPANY	1.4%	AA
BARRICK GOLD CORP	1.3%	BBB

Fuente: MSCI ESG

\* Indicador de referencia: 40% MSCI AC WORLD (USD, Dividendos netos reinvertidos) + 40% ICE BofA Global Government Index (USD, Cupones reinvertidos) + 20% ESTER capitalizado. Reponderato trimestralmente. 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.

## ANÁLISIS DE LOS GESTORES DE FONDOS



### ENTORNO DE MERCADO

Tras meses de ajuste monetario, las economías desarrolladas han mostrado los primeros signos de fragilidad. La quiebra del banco estadounidense Silicon Valley, especializado en la financiación de nuevas empresas tecnológicas, seguida de la caída de Credit Suisse, hizo temer el contagio al resto del sector bancario en Estados Unidos y Europa. La rápida respuesta de las autoridades contuvo estos temores, mientras los mercados relativizaban el riesgo individual de cada banco. A pesar de ello, los bancos centrales siguieron subiendo tipos (25 puntos básicos en Estados Unidos frente a los 50 de Europa), reafirmando así su voluntad de luchar contra la inflación, que se mantiene elevada en ambas regiones. No obstante, el presidente de la Reserva Federal se mostró más cauto que su homóloga europea sobre la futura trayectoria de los tipos, teniendo en cuenta el impacto negativo que la crisis bancaria ejercerá en las condiciones financieras. En China, aunque los indicadores económicos confirman una buena recuperación desde la reapertura del país, persiste la inquietud acerca de su proximidad a Rusia, ilustrada por la reciente visita del presidente chino a Moscú. Los acontecimientos de marzo provocaron una gran volatilidad en los tipos de la deuda pública, que acabaron cayendo bruscamente, al incorporar los crecientes riesgos de recesión; cabe destacar la espectacular caída de los vencimientos cortos en EE. UU. (-80 puntos básicos para la deuda estadounidense a 2 años). Este entorno de mercado lastró el crédito y los sectores cíclicos, principalmente el financiero, a favor de activos más resistentes en tiempos de recesión, como los valores auríferos o el sector sanitario, pero también el tecnológico, que está negativamente correlacionado con los movimientos de los tipos de interés. Por último, esta dinámica tiró a la baja del dólar.



### COMENTARIO DE RENDIMIENTO

Registramos una rentabilidad positiva durante el mes, por encima de nuestro índice, al beneficiarnos de una estructuración diversificada de la cartera y de una gestión activa de nuestra sensibilidad a los tipos de interés. En detalle, sacamos partido de nuestra cartera de renta variable, como es el caso de nuestros valores estadounidenses tecnológicos (AMD +21 %, Microsoft +13 %) y auríferos (Barrick Gold +13 %). En cuanto a la renta fija, si bien acusamos nuestra asignación al crédito, aprovechamos la gestión de la sensibilidad estadounidense, en particular nuestras posiciones largas en deuda pública a 10 años, así como la exposición a la deuda brasileña y mexicana. Por último, nuestras coberturas en el dólar, iniciadas para mantener una exposición mayoritaria al euro, auparon la rentabilidad del fondo durante el periodo.



### PERSPECTIVAS Y ESTRATEGIA DE INVERSIÓN

Los últimos datos macroeconómicos no son alentadores, con una inflación persistente en Estados Unidos y Europa. Así pues, los bancos centrales siguen reforzando su política monetaria, con los primeros signos de eficacia evidentes en el mecanismo de transmisión. Desde mediados de 2022, las condiciones de los préstamos bancarios se han endurecido debido a la subida de los tipos de interés y se espera que esta tendencia continúe. La crisis del sector bancario obligará a una importante reestructuración de los bancos regionales y a un endurecimiento significativo de las normas de concesión de préstamos, lo que provocará una contracción del crédito. Se animará a hogares y empresas a ahorrar más y gastar menos. En este contexto, nuestra hipótesis central para los próximos meses es que EE. UU. entrará en recesión en el segundo semestre de 2023. Aunque la probabilidad de un aterrizaje suave sigue estando ahí, el riesgo de un aterrizaje difícil ha aumentado. En Europa, el BCE está decidido a alcanzar una inflación del 2 % más pronto que tarde, lo que implica que una política monetaria restrictiva seguirá siendo un lastre para el crecimiento. Sin embargo, China es una excepción, descorrelacionada con el resto del mundo, y ofrece un rayo de esperanza en este sombrío panorama. En un entorno así, es necesario un enfoque de inversión selectivo y una gestión activa de las exposiciones. Se ha abierto una ventana de oportunidad para invertir en los mercados de renta variable y renta fija en los próximos meses, que conviene aprovechar. Sin embargo, la situación podría cambiar rápidamente, ya que el impacto de la nueva ecuación energética y el cambio de rumbo de las autoridades monetarias estadounidenses podrían revertir los efectos compensatorios entre acciones y bonos. En la cartera de renta fija, aplicamos un enfoque equilibrado que nos permite aprovechar tanto nuestra sensibilidad a los tipos de interés (posiciones largas en deuda core a través de posiciones reales y nominales) como la reducción de los diferenciales de crédito (mediante una selección de deuda privada y emergente). En cuanto a la renta variable, invertimos en valores capaces de resistir una recesión en diversos sectores, complementados por una exposición al oro cercana al 5 %. Por último, seguimos priorizando una exposición global al euro, ya que los diferenciales de crecimiento y de tipos de interés favorecen al Viejo Continente.

## GLOSARIO

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

**Alto rendimiento o high yield:** Se trata de una obligación o instrumento de deuda con una calificación inferior a Investment Grade, debido a que su riesgo de impago es mayor. El rendimiento de estos títulos es, en general, más elevado.

**Beta:** El coeficiente beta mide la relación existente entre las fluctuaciones de los valores liquidativos del fondo y las fluctuaciones de los niveles de su índice de referencia. Un coeficiente beta inferior a 1 indica que el fondo «amortigua» las fluctuaciones de su índice (una beta igual a 0,6 implica que el fondo se revaloriza un 6 % si el índice avanza un 10 %, y cae un 6 % si el índice retrocede un 10 %). Un coeficiente beta superior a 1 indica que el fondo «amplifica» las fluctuaciones de su índice (una beta igual a 1,4 significa que el fondo se revaloriza un 14 % cuando el índice avanza un 10 %, pero cae también un 14 % cuando el índice retrocede un 10 %). Un coeficiente beta inferior a 0 indica que el fondo reacciona de forma inversa a las fluctuaciones de su índice (una beta igual a -0,6 significa que el fondo retrocede un 6 % cuando el índice avanza un 10 % y a la inversa).

**Calificación crediticia:** la calificación crediticia es la calificación financiera que permite medir la solvencia del prestatario (emisor de la obligación). Dicha calificación la publican las agencias de calificación crediticia, y ofrece al inversor información fiable sobre el perfil de riesgo asociado a un instrumento de deuda.

**Capitalización:** Valor de una compañía en el mercado de valores en un momento determinado. Se obtiene multiplicando el número de acciones de una firma por su cotización bursátil.

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

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

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

**Rendimiento al vencimiento o yield to maturity:** El rendimiento al vencimiento equivale al concepto de «tasa de rendimiento actuarial». Se trata del rendimiento que ofrece una obligación, en el momento del cálculo, en el supuesto de que el inversor la conserve hasta su vencimiento.

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

**SICAV:** Sociedad de inversión de capital variable.

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

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

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

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

## DEFINICIONES & METODOLOGIA ESG

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

**ASG:** A: ambiental; S: social; G: gobierno corporativo

**Cálculo de la puntuación ASG:** 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 ASG de los fondos de MSCI): excluidos el efectivo y las posiciones sin puntuación ASG, 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 ASG con tendencia positiva menos la ponderación de los rezagados ASG menos la ponderación de las calificaciones ASG 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 ASG 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.

**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 <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 %)				
											31.03.22-31.03.23	31.03.21-31.03.22	31.03.20-31.03.21	29.03.19-31.03.20	29.03.18-29.03.19
A EUR Acc	20/11/2015	CPPAAEC LX	LU1299305190	1.5%	4%	—	1.84%	0.34%	20%	—	-2.1	-9.2	21.1	-0.2	-7.1
A USD Acc Hdg	20/11/2015	CPPAAUC LX	LU1299305786	1.5%	4%	—	1.82%	0.44%	20%	—	-0.2	-8.6	22.2	2.5	-4.4
E EUR Acc	20/11/2015	CPPAEEC LX	LU1299305943	2%	4%	—	2.34%	0.34%	20%	—	-2.5	-9.6	20.5	-0.7	-7.5
F EUR Acc	15/11/2013	CARPFEEA LX	LU0992627611	0.85%	4%	—	1.19%	0.34%	20%	—	-1.6	-8.6	21.8	0.5	-6.5
F USD Acc Hdg	15/11/2013	CARPFUH LX	LU0992628346	0.85%	—	—	1.19%	0.42%	20%	—	0.3	-8.0	22.9	3.2	-3.8
Income A EUR	31/12/2014	CPPAAEM LX	LU1163533422	1.5%	4%	—	1.84%	0.34%	20%	—	-2.1	-9.2	21.1	-0.2	-7.1
Income E EUR	31/12/2014	CPPAEEM LX	LU1163533349	2%	4%	—	2.34%	0.34%	20%	—	-2.5	-9.6	20.6	-0.7	-7.5
Income F EUR	31/12/2014	CPPAFEM LX	LU1163533778	0.85%	4%	—	1.19%	0.34%	20%	—	-1.6	-8.6	21.8	0.5	-6.5

(1) del importe que pagará usted al realizar esta inversión. Se trata de la cantidad máxima que se le cobrará. La persona que le venda el producto le comunicará cuánto se le cobrará realmente.

(2) No cobramos una comisión de salida por este producto, pero es posible que la persona que se lo venda sí lo haga.

(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. **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. **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 31/03/2023. Derechos de autor: Los datos publicados en esta presentación pertenecen exclusivamente a sus titulares, tal y como se mencionan en cada página. Desde el 01/01/2013, los indicadores de renta variable se calculan con los dividendos netos reinvertidos. Este documento no puede reproducirse ni total ni parcialmente sin la autorización previa de la sociedad gestora. La información contenida en él puede ser parcial y puede modificarse sin previo aviso. No constituye una oferta de suscripción ni un consejo de inversión. El acceso a los Fondos puede ser objeto de restricciones para determinadas personas o en determinados países. Los Fondos no están registrados en Norteamérica ni en Sudamérica. No han sido registrados de conformidad con la US Securities Act of 1933 (ley estadounidense sobre valores). No pueden ofrecerse o venderse ni directa ni indirectamente a beneficio o por cuenta de una «persona estadounidense» (U.S. person) según la definición contenida en la normativa estadounidense «Regulation S» y/o FATCA. Los fondos tienen un riesgo de pérdida de capital. Los riesgos y los gastos se describen en el documento de datos fundamentales (KID). El folleto, el KID, los estatutos de la sociedad o el reglamento de gestión y los informes anuales de los Fondos se pueden obtener a través de la página web [www.carmignac.com/es](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 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 15 000 000 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 (R.C.) Luxemburgo B 67 549

**COMUNICACIÓN PUBLICITARIA** - Consulte el KID/folleto antes de tomar una decisión final de inversión.