



FR0011269588

Informe mensual - 30/04/2024

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 10 AÑOS (Base 100 - Neta de comisiones)



RENTABILIDAD ACUMULADA Y ANUALIZADA (a 30/04/2024 - Neta de comisiones)

	Rentabilidades acumuladas (%)				Rentabilidades anualizadas (%)		
	1 año	3 años	5 años	10 años	3 años	5 años	10 años
A EUR Ydis	6.51	-7.50	12.51	21.33	-2.56	2.38	1.95
Indicador de referencia	8.02	8.10	26.02	87.72	2.63	4.73	6.49
Media de la categoría	8.00	1.08	11.98	30.33	0.36	2.29	2.68
Clasificación (cuartil)	3	4	3	4	4	3	4

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

RENTABILIDADES ANUALES (%) (Neta de comisiones)

	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
A EUR Ydis	2.20	-9.44	-0.88	12.40	10.55	-11.29	0.08	3.88	0.72	8.81
Indicador de referencia	7.73	-10.26	13.34	5.18	18.18	-0.07	1.47	8.05	8.35	15.97

ESTADÍSTICAS (%)

	3 años	5 años	10 años
Volatilidad del fondo	6.6	7.9	7.7
Volatilidad del indicador	6.4	7.8	8.0
Ratio de Sharpe	-0.4	0.4	0.3
Beta	0.6	0.7	0.7
Alfa	-0.1	-0.1	-0.1

Cálculo : Semanal

VAR

VaR de fondo	7.0%
VaR del índice	5.6%



G. Rigeade, K. Barrett, E. Ben Zimra, C. Moulin, J. Hirsch

CIFRAS CLAVE

Tasa de inversión Renta Variable	42.2%
Exposición neta a renta variable	40.0%
Sensibilidad	0.9
Yield to Maturity ⁽¹⁾	6.2%
Rating Medio	BBB
Número de emisores de acciones	44
Cupón medio	4.3%
Número de emisores de bonos	115
Número de bonos	199
Active Share	84.0%

FONDO

Clasificación SFDR: Artículo 8
Domicilio: Francia
Tipo de fondo: UCITS
Forma jurídica: FCP
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: 07/11/1989
Fund AUM: 6342M€ / 6781M\$ ⁽²⁾
Moneda de Fondo: EUR

CLASE DE ACCIONES

Política de dividendos: Distribución
Fecha del primer VL: 19/06/2012
Divisa de cotización: EUR
Activos de esta clase: 71M€
VL: 111.78€
Categoría Morningstar™: EUR Moderate Allocation - Global

GESTOR DEL FONDO

Guillaume Rigeade desde 20/09/2023
 Kristofer Barrett desde 08/04/2024
 Eliezer Ben Zimra desde 20/09/2023
 Christophe Moulin desde 20/09/2023
 Jacques Hirsch desde 20/09/2023

INDICADOR DE REFERENCIA⁽³⁾

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

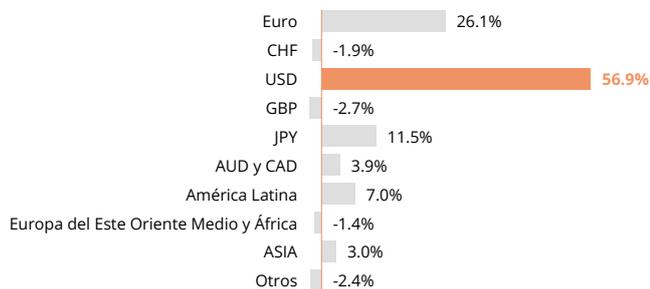
ASIGNACIÓN DE ACTIVOS

Renta variable	42.2%
Países desarrollados	36.5%
América del Norte	24.9%
Asia Pacífica	1.6%
Europa	10.1%
Países emergentes	5.7%
América Latina	1.2%
Asia	4.5%
Renta fija	49.3%
Deuda Soberana de países desarrollados	13.9%
Títulos de deuda Soberana de países emergentes	2.3%
Deuda corporativa de países desarrollados	17.9%
Deuda corporativa de países emergentes	8.9%
Collateralized Loan Obligation (CLO)	6.2%
Monetario	0.0%
Efectivo, operaciones de tesorería y operaciones sobre derivados	8.6%

DIEZ POSICIONES PRINCIPALES (RENDA VARIABLE Y RENDA FIJA)

Nombre	País	Sector / Clasificación	%
ITALY 3.50% 15/01/2026	Italia	BBB	4.7%
META PLATFORMS INC	Estados Unidos	Servicios de comunicación	3.0%
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING CO LTD	Taiwán	Tecnología de la Información	2.7%
NOVO NORDISK A/S	Dinamarca	Health Care	2.6%
AMAZON.COM INC	Estados Unidos	Productos de Consumo no Básico	2.6%
UNITED STATES 0.12% 15/04/2026	Estados Unidos	AAA	2.4%
HERMES INTERNATIONAL SCA	Francia	Productos de Consumo no Básico	2.1%
MICROSOFT CORP	Estados Unidos	Tecnología de la Información	2.0%
ALPHABET INC	Estados Unidos	Servicios de comunicación	1.6%
SCHLUMBERGER NV	Estados Unidos	Energía	1.5%
Total			25.3%

EXPOSICIÓN NETA POR DIVISA DEL FONDO



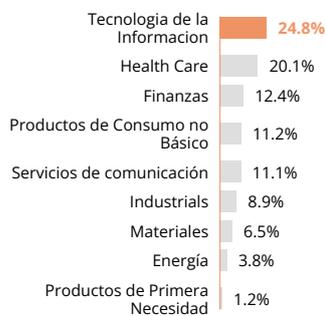
RENDA VARIABLE

DESGLOSE POR ZONAS GEOGRAFICAS



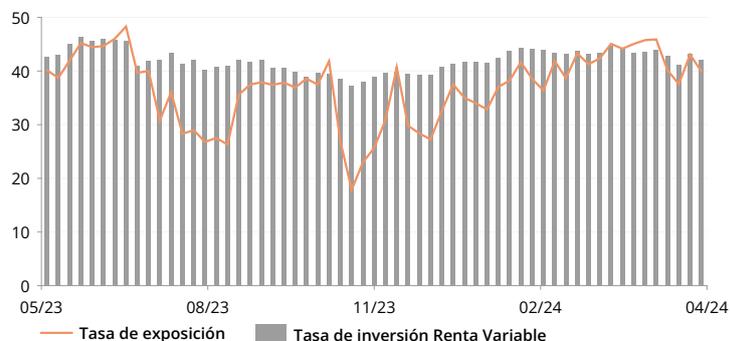
Pesos reajustados

DESGLOSE POR SECTOR



Pesos reajustados

EVOLUCIÓN DE LA EXPOSICIÓN RENDA VARIABLE DESDE 1 AÑO (% ACTIVOS) ⁽¹⁾

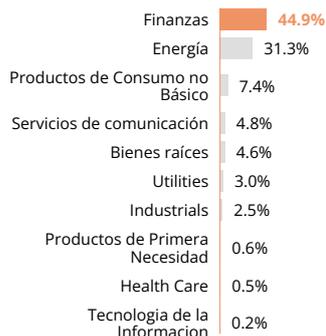


RENDA FIJA

DURACIÓN MODIFICADA POR CURVA DE RENTABILIDAD (EN PB)

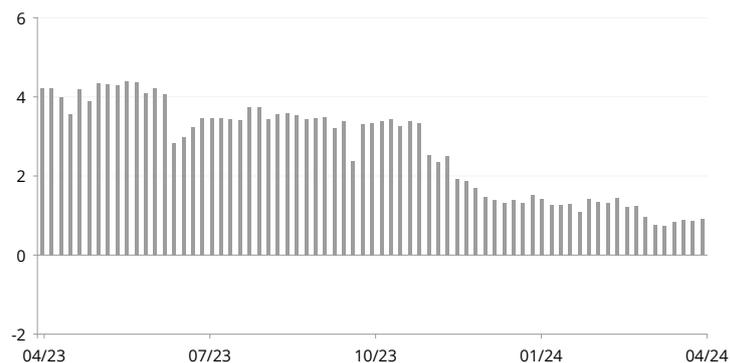


DESGLOSE POR SECTOR



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

COMUNICACIÓN PUBLICITARIA

Consulte el KID/folleto antes de tomar una decisión final de inversión. Para más información, visite

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 Fondo 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	126
Número de emisores calificados	124
Tasa de cobertura	98.4%

Fuente: Carmignac

PUNTUACIÓN ESG

Carmignac Patrimoine A EUR Ydis	A
Indicador de referencia*	A

Fuente: MSCI ESG

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



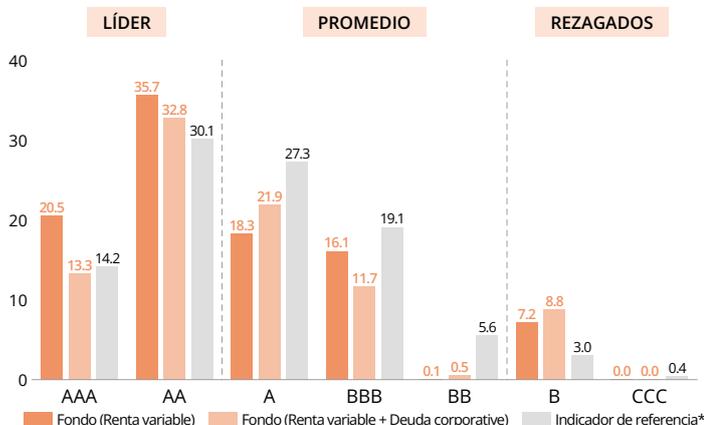
Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS)

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 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: 89.2%

LAS CINCO POSICIONES DE LA CARTERA CON MEJORES CALIFICACIONES ESG

Empresa	Ponderación	Calificación ESG
NOVO NORDISK AS	2.6%	AAA
NVIDIA CORPORATION	1.5%	AAA
LONZA GROUP AG	0.8%	AAA
JCDECAUX SE	0.2%	AAA
UBS GROUP AG	1.5%	AA

Fuente: MSCI ESG

LAS CINCO PONDERACIONES ACTIVAS PRINCIPALES Y SUS PUNTUACIONES ESG

Empresa	Ponderación	Puntuación ESG
META PLATFORMS INC	2.5%	B
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING CO LTD	2.4%	AAA
NOVO NORDISK AS	2.1%	AAA
HERMES INTERNATIONAL SCA	2.1%	AA
AMAZONCOM INC	1.7%	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.

COMUNICACIÓN PUBLICITARIA

Consulte el KID/folleto antes de tomar una decisión final de inversión. Para más información, visite

ANÁLISIS DE LOS GESTORES DE FONDOS



ENTORNO DE MERCADO

El mes de abril fue complicado para las acciones y los activos de renta fija debido a que la inflación estadounidense fue más alta de lo previsto y el crecimiento siguió siendo sólido. Esta situación llevó a los mercados a revisar sus expectativas en relación con los próximos recortes de tipos por parte de la Reserva Federal, lo que trajo consigo una subida de los tipos de interés de los bonos que presionó las valoraciones bursátiles. El bono a 10 años de EE. UU. registró su nivel más alto (4,70%) desde finales de 2023, ya que el mercado adoptó un escenario de tipos de interés más altos durante más tiempo. A pesar de la caída de la renta variable mundial, los mercados de deuda corporativa registraron un comportamiento relativamente bueno. Los diferenciales de los bonos de alta calidad se estrecharon aún más, tanto en EE. UU. como en Europa. Paralelamente, el mes estuvo marcado por la temporada de resultados del primer trimestre. Aunque la mayoría de las empresas batió las previsiones, los mercados fueron más propensos que de costumbre a castigar a las empresas que las defraudaron. Por otro lado, la ampliación del diferencial de tipos de interés entre Japón y otros países desarrollados tiró a la baja del yen y suscitó inquietudes en cuanto al impacto de la inflación importada sobre la demanda interna. Por el contrario, la mayor exposición a las materias primas y el mayor interés de los inversores en las acciones chinas con valoraciones bajas permitieron a los mercados emergentes registrar ganancias durante el mes.



COMENTARIO DE RENDIMIENTO

En este contexto complejo, el Fondo se anotó una rentabilidad negativa, ligeramente mejor que la de su índice. La selección de acciones fue la causa principal del peor comportamiento relativo, sobre todo en los sectores de tecnología y servicios financieros. Cabe destacar la caída de Meta, que fue castigada por el mercado después de anunciar unos resultados que, no obstante, fueron mejores de lo esperado. Los inversores expresaron su preocupación por la capacidad de Meta para controlar los costes, sobre todo después de revisar al alza sus previsiones de inversión y gastos para el conjunto del año. El descenso de los mercados fue parcialmente neutralizado por nuestras posiciones top-down, sobre todo en valores de minas de oro y valores de pequeña capitalización estadounidenses. En cuanto a la deuda pública, el fondo acusó el aumento de los tipos de interés, aunque su sensibilidad fue relativamente baja durante el periodo. Por el contrario, los mercados de deuda corporativa y nuestra exposición a la deuda mexicana contribuyeron positivamente a la rentabilidad. Además, la exposición del fondo al yen tuvo un impacto negativo en su comportamiento, pero esto se compensó con nuestra sobreponderación en el dólar en nuestra asignación de activos. En general, la correlación positiva entre las acciones y los bonos lastró al fondo, aunque nuestras posiciones diversificadoras en oro, dólar y deuda corporativa contribuyeron a limitar la caída.



PERSPECTIVAS Y ESTRATEGIA DE INVERSIÓN

Seguimos convencidos de que el crecimiento económico en EE. UU. será robusto y más sostenido que en otros países, aunque la resistencia está empezando a generalizarse, como muestran las cifras en Europa. Esta divergencia debería crear una disparidad entre las políticas monetarias de los países desarrollados y la Fed podría inclinarse por mantener los tipos altos durante más tiempo. Esta evolución, así como el rigor de la economía estadounidense, explica el posicionamiento del fondo a favor del dólar. Además, el respiro que se han tomado recientemente los mercados de renta variable nos anima a retocar el posicionamiento del fondo. Hemos vuelto a exponer la cartera a los activos de riesgo aumentando nuestra exposición a las acciones y reduciendo las protecciones en deuda corporativa. Esperamos que la trayectoria de los mercados financieros no sea tan lineal como lo ha sido en los últimos cuatro o seis meses. Este hecho es importante, máxime cuando las valoraciones actuales no dejan mucho margen para la decepción, como lo ilustra la ratio precio-beneficios del índice S&P 500, que es superior a 20. Como resultado de ello, estamos ajustando gradualmente nuestra cartera para prepararnos para un entorno más volátil. Después de habernos beneficiado ampliamente de las temáticas de la inteligencia artificial y los tratamientos contra la obesidad, recogimos beneficios y reorganizamos la cartera para dar más peso a acciones de mayor calidad y más defensivas. Además, para dar un mayor equilibrio a nuestra cartera centrada en el crecimiento, también estamos aumentando nuestra exposición a las acciones de materias primas expuestas al oro, al petróleo y al cobre, ya que manejamos unas perspectivas positivas sobre estos activos. En la deuda pública, la sensibilidad sigue siendo baja, pero mantenemos un posicionamiento comprador en tipos cortos y vendedor en tipos largos. Por último, mantenemos una exposición al yen y a las monedas sudamericanas.

GLOSARIO

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

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

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

Calificación crediticia: la calificación crediticia es la calificación financiera que permite medir la solvencia del prestatario (emisor de la obligación).

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

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

FCP: Fondo de inversión colectiva.

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

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

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

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

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

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

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

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

DEFINICIONES & METODOLOGIA ESG

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

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

Clasificación - 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

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 %)				
											28.04.23-30.04.24	29.04.22-28.04.23	30.04.21-29.04.22	30.04.20-30.04.21	30.04.19-30.04.20
A EUR Acc	07/11/1989	CARMPAT FP	FR0010135103	Max. 1.5%	Max. 4%	—	1.51%	0.63%	20%	—	6.5	-1.5	-11.8	19.6	1.7
A EUR Ydis	19/06/2012	CARPTDE FP	FR0011269588	Max. 1.5%	Max. 4%	—	1.51%	0.63%	20%	—	6.5	-1.5	-11.8	19.6	1.7
A CHF Acc Hdg	19/06/2012	CARPTAC FP	FR0011269596	Max. 1.5%	Max. 4%	—	1.51%	0.66%	20%	CHF 50000000	3.9	-2.4	-12.1	19.2	1.2
A USD Acc Hdg	19/06/2012	CARPTAU FP	FR0011269067	Max. 1.5%	Max. 4%	—	1.51%	0.66%	20%	USD 50000000	8.2	0.4	-11.2	20.6	4.3
E EUR Acc	01/07/2006	CARMPAE FP	FR0010306142	Max. 2%	—	—	2.01%	0.63%	20%	—	6.0	-1.9	-12.2	19.0	1.2

(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) max. del exceso de rentabilidad, siempre que la rentabilidad desde el inicio del año supere la rentabilidad del indicador de referencia y no deba recuperarse ninguna rentabilidad inferior pasada. El importe real variará en función de lo buenos que sean los resultados de su inversión. La estimación de los costes agregados anterior incluye la media de los últimos 5 años, o desde la creación del producto si se produjo hace 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. **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 30/04/2024. 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 Fondos se encuentran registrados ante la Comisión Nacional del Mercado de Valores de España, con los números 386. 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.