

CARMIGNAC PORTFOLIO EM DEBT FW EUR ACC

COMPARTIMENTO DE SICAV DE DERECHO LUXEMBURGUÉS



Duración mínima
recomendada de
la inversión:

3 AÑOS



LU1623763734

Informe mensual - 29/11/2024

OBJETIVO DE INVERSIÓN

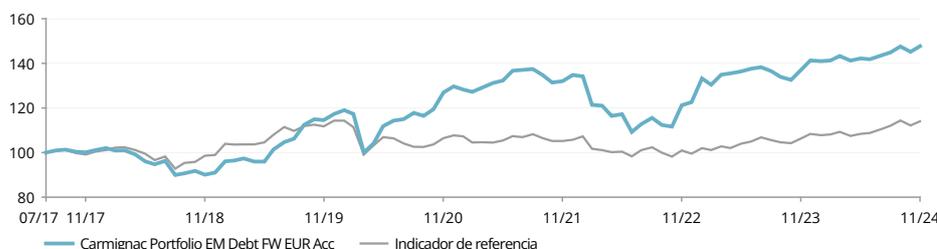
Carmignac Portfolio EM Debt promueve características medioambientales y sociales invirtiendo en renta fija y divisas de los mercados emergentes mediante un enfoque flexible y basado en convicciones. El Fondo aspira a generar rentabilidades positivas ajustadas al riesgo, durante un periodo de inversión mínimo recomendado de tres años, así como a superar la rentabilidad de su índice de referencia.

Puede leer el análisis de los Gestores de Fondos en la página 3

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 29/11/2024 - Neta de comisiones)

| | Rentabilidades acumuladas (%) | | | | Rentabilidades anualizadas (%) | | |
|-------------------------|-------------------------------|--------------|--------------|---------------------|--------------------------------|-------------|---------------------|
| | 1 año | 3 años | 5 años | Desde el 31/07/2017 | 3 años | 5 años | Desde el 31/07/2017 |
| FW EUR Acc | 7.83 | 11.87 | 28.93 | 47.69 | 3.81 | 5.21 | 5.46 |
| Indicador de referencia | 7.27 | 8.38 | 2.01 | 14.02 | 2.72 | 0.40 | 1.80 |
| Media de la categoría | 13.90 | 5.13 | 6.12 | 18.82 | 1.68 | 1.19 | 2.38 |
| Clasificación (cuartil) | 4 | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 |

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

RENTABILIDADES ANUALES (%) (Neta de comisiones)

| | 2023 | 2022 | 2021 | 2020 | 2019 | 2018 | 2017 |
|-------------------------|--------------|--------------|-------------|--------------|--------------|--------------|-------------|
| FW EUR Acc | 15.26 | -9.04 | 3.93 | 10.54 | 28.88 | -9.97 | 1.10 |
| Indicador de referencia | 8.89 | -5.90 | -1.82 | -5.79 | 15.56 | -1.48 | 0.42 |

ESTADÍSTICAS (%)

| | 3 años | 5 años | Fecha |
|---------------------------|--------|--------|-------|
| Volatilidad del fondo | 11.6 | 11.6 | 10.3 |
| Volatilidad del indicador | 6.6 | 7.5 | 7.0 |
| Ratio de Sharpe | 0.1 | 0.4 | 0.4 |
| Beta | 0.8 | 1.1 | 0.7 |
| Alfa | -0.0 | 0.1 | -0.0 |

VAR

| | |
|----------------|------|
| VaR de fondo | 3.8% |
| VaR del índice | 3.3% |

Cálculo : Semanal



A. Adjriou



A. Alecci

CIFRAS CLAVE

| | |
|---|------|
| Sensibilidad | 5.8 |
| Yield to Maturity ⁽¹⁾ | 7.2% |
| Rating Medio | BB+ |
| Cupón medio | 6.0% |
| Número de emisores de bonos | 60 |
| Número de bonos | 97 |

(1) Calculado a nivel de la cartera de obligaciones.

FONDO

Clasificación SFDR: Artículo 8
Domicilio: Luxemburgo
Tipo de fondo: UCITS
Forma jurídica: SICAV
Nombre de la sicav: Carmignac Portfolio
Cierre del ejercicio fiscal: 31/12
Suscripción/reembolso: Día hábil
Hora límite para el procesamiento de la orden: antes de las 18:00 h. (CET/CEST)
Fecha de lanzamiento del Fondo: 31/07/2017
Fund AUM: 282M€ / 298M\$ ⁽²⁾
Moneda de Fondo: EUR

CLASE DE ACCIONES

Política de dividendos: Capitalización
Fecha del primer VL: 31/07/2017
Divisa de cotización: EUR
Activos de esta clase: 3.2M€
VL: 147.69€
Categoría Morningstar™: Global Emerging Markets Bond
 Overall Morningstar Rating™
 11/2024

GESTOR DEL FONDO

Abdelak Adjriou desde 11/08/2023
 Alessandra Alecci desde 11/09/2023

INDICADOR DE REFERENCIA⁽³⁾

50% JP Morgan GBI - Emerging Markets Global Diversified Composite Unhedged EUR Index (JGENVUEG) + 50% JPMorgan EMBI Global Diversified EUR hedged Index (JPEIDHEU).

OTRAS CARACTERÍSTICAS ESG

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

ASIGNACIÓN DE ACTIVOS

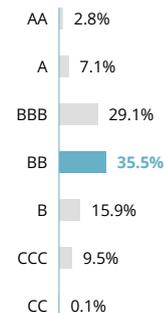
| | |
|--|-------|
| Renta fija | 92.3% |
| Deuda Soberana de países desarrollados | 0.6% |
| Europa | 0.6% |
| Títulos de deuda Soberana de países emergentes | 74.6% |
| África | 19.8% |
| América Latina | 23.6% |
| Asia | 6.8% |
| Europa del Este | 19.1% |
| Oriente Medio | 5.3% |
| Deuda corporativa de países desarrollados | 2.6% |
| Energía | 1.4% |
| Finanzas | 1.2% |
| Tecnología de la Información | 0.1% |
| Deuda corporativa de países emergentes | 14.5% |
| Productos de Consumo no Básico | 0.3% |
| Energía | 7.0% |
| Finanzas | 5.4% |
| Industrials | 0.8% |
| Materiales | 0.2% |
| Servicios de comunicación | 0.4% |
| Utilities | 0.4% |
| Efectivo, operaciones de tesorería y operaciones sobre derivados | 7.7% |

DESGLOSE POR VENCIMIENTOS



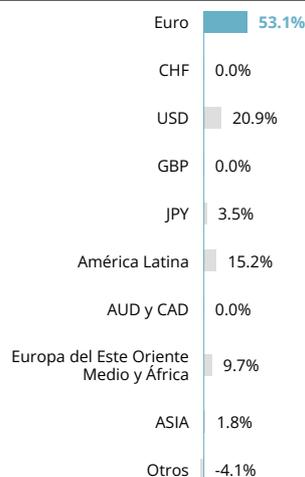
Las fechas de vencimiento se basan en la fecha de la próxima convocatoria cuando está disponible.

DESGLOSE POR RATING

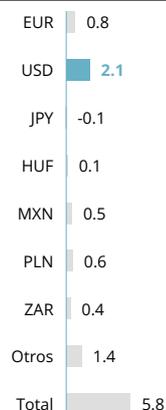


Pesos reajustados

EXPOSICIÓN NETA POR DIVISA DEL FONDO



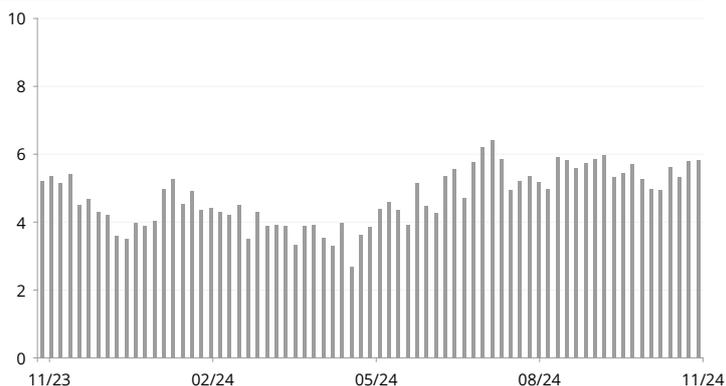
DURACIÓN MODIFICADA POR CURVA DE RENTABILIDAD (EN PB)



PRINCIPALES POSICIONES - RENTA FIJA

| Nombre | Pais | Clasificación | % |
|---------------------------------|-----------------|------------------|--------------|
| SOUTH AFRICA 8.00% 31/01/2030 | Sudáfrica | High Yield | 4.5% |
| POLAND 2.00% 25/08/2036 | Polonia | Investment grade | 4.1% |
| PERU 6.95% 12/08/2031 | Perú | Investment grade | 4.0% |
| ARGENTINA 4.12% 03/01/2025 | Argentina | High Yield | 3.2% |
| MEXICO 8.00% 24/05/2035 | México | Investment grade | 2.8% |
| CZECH REPUBLIC 1.95% 30/07/2037 | República Checa | Investment grade | 2.6% |
| POLAND 6.00% 25/10/2033 | Polonia | Investment grade | 2.5% |
| INDONESIA 7.00% 15/02/2033 | Indonesia | Investment grade | 2.5% |
| SERBIA 1.50% 26/06/2029 | Serbia | High Yield | 2.5% |
| INDONESIA 6.88% 15/04/2029 | Indonesia | Investment grade | 2.2% |
| Total | | | 30.7% |

EVOLUCIÓN DE LA SENSIBILIDAD DESDE 1 AÑO



ANÁLISIS DE LOS GESTORES DE FONDOS



ENTORNO DE MERCADO

- Noviembre estuvo marcado por la elección de Donald Trump como presidente de Estados Unidos para los próximos 4 años, en la que los republicanos también se hicieron con el control del Senado y la Cámara de Representantes.
- En el frente de los bancos centrales, podemos señalar un segundo recorte del tipo de interés oficial estadounidense de -25 pb a pesar del estancamiento de la inflación en el +2,6% interanual y el +3,3% en el componente subyacente de los índices de precios al consumo.
- A pesar de un entorno de fuerte crecimiento y resurgimiento de la inflación, los rendimientos cayeron este mes a ambos lados del Atlántico, siguiendo el ejemplo del 10 años estadounidense (-12 pb) y del 10 años alemán (-30 pb), especialmente tras la elección de Scott Bessent como futuro Secretario del Tesoro estadounidense.
- En este contexto, los activos de los mercados emergentes evolucionaron de forma mixta: los bonos locales de los EM (en divisa local) retrocedieron, mientras que los bonos exteriores de los EM (en divisa fuerte) evolucionaron bien.
- Los activos brasileños cayeron tras los anuncios fiscales que decepcionaron a los inversores, con un recorte del gasto de 70.000 millones de BRL en los próximos dos años (0,3% del PIB al año), frente a la pérdida de entre 40.000 y 70.000 millones de BRL en ingresos fiscales debido a las exenciones del impuesto sobre la renta.
- En el frente de divisas, el dólar estadounidense siguió fortaleciéndose tras la victoria de Trump en las elecciones estadounidenses, lastrando las divisas de los mercados emergentes.

COMENTARIO DE RENDIMIENTO

- Con la bajada generalizada de los tipos de interés y el buen comportamiento de los activos de riesgo, el Fondo registró una rentabilidad positiva, superior a la de su indicador de referencia, beneficiándose de sus principales motores de rentabilidad con una elevada duración durante el periodo.
- En cuanto a los tipos, nuestras posiciones en los tipos estadounidenses y en los bonos locales sudafricanos, mexicanos y polacos tuvieron un impacto positivo.
- En cuanto al crédito, nuestra selección de bonos exteriores EM, en particular Argentina y Egipto, tuvo un impacto positivo, ligeramente compensado por nuestras medidas de protección destinadas a reducir nuestra exposición a este mercado.
- Por último, en el ámbito de las Divisas, nos beneficiamos de nuestra exposición al dólar estadounidense, mientras que nuestras posiciones en el real brasileño y la rupia indonesia tuvieron un impacto negativo.



PERSPECTIVAS Y ESTRATEGIA DE INVERSIÓN

- En este contexto de aterrizaje suave, en el que la economía estadounidense sigue resistiendo y la inflación continúa su descenso gradual, es probable que los bancos centrales mantengan sus políticas acomodaticias. Por consiguiente, mantenemos un nivel relativamente elevado de duración modificada, en torno al 6 al final del periodo.
- En cuanto a los tipos de interés, somos favorables a los tipos reales y a una estrategia de subida en Estados Unidos. También nos centramos en los bancos centrales rezagados con respecto al ciclo, como México, Polonia o Indonesia.
- En cuanto al crédito, mantenemos nuestro sesgo positivo, aunque prudente, debido a las elevadas valoraciones, y mantenemos un nivel sustancial de cobertura en Itraxx Xover para proteger la cartera del riesgo de ampliación de los diferenciales.
- En cuanto a la deuda externa de los mercados emergentes, seguimos favoreciendo las situaciones especiales en países cuyas economías están en proceso de reestructuración o de mejora significativa (Costa de Marfil), y aquellos que consideramos menos vulnerables al riesgo Trump, como Argentina.
- Por último, en lo que respecta a las divisas, hemos aumentado nuestra exposición al dólar estadounidense tras la elección de D. Trump, y mantenemos una exposición limitada a las divisas de los mercados emergentes. No obstante, estamos diversificando nuestra exposición a divisas de bancos centrales menos acomodaticios que ofrecen un carry elevado, como el real brasileño, el rand sudafricano y el forint húngaro.



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:

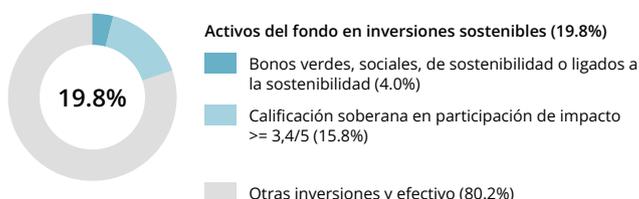
- Un mínimo del 10% del patrimonio neto del Subfondos se invierte en 1) emisores de deuda soberana o cuasisoberana de los mercados emergentes del primer cuartil de la distribución de puntuaciones de sostenibilidad $\geq 3,4/5$ o 2) bonos verdes, sociales, sostenibles y ligados a la sostenibilidad de emisores corporativos o soberanos;
- 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;
- El nivel mínimo de inversiones sostenibles con objetivos medioambientales y sociales es del 1% y del 1%, respectivamente, del patrimonio neto del Subfondo;
- Un 60% como mínimo de su patrimonio neto se invierte en deuda soberana y cuasisoberana de los mercados emergentes con arreglo a las siguientes normas de composición de la cartera: El 60% de las inversiones tiene una puntuación de sostenibilidad igual o superior a 3 en el sistema de puntuación (más información a continuación), el 90% de las inversiones tiene una puntuación de sostenibilidad igual o superior a 2,6 en el sistema de puntuación, la puntuación de sostenibilidad media ponderada en función de la exposición es superior a 3.

COBERTURA ESG DE LA CARTERA

| | |
|--------------------------------|-------|
| Número de emisores en cartera | 60 |
| Número de emisores calificados | 58 |
| Tasa de cobertura | 96.7% |

Fuente: Carmignac

INVERSIONES SOSTENIBLES (ACTIVOS NETOS)



ANÁLISIS DEUDA SOBERANA

CALIFICACIÓN INTERNA DE ESG

| Carmignac Portfolio EM Debt FW EUR Acc | Indicador de referencia* |
|--|--------------------------|
| 3.1 | 3.1 |

DESGLOSE CLASIFICACIÓN POR COMPONENTES

| | Fondo | Indicador de referencia* |
|--|------------|--------------------------|
| Medio ambiente | 3.6 | 3.5 |
| CO2 Per Capita | 3.2 | 2.9 |
| Cuota de energías renovables | 4.1 | 4.0 |
| Ajuste | -0.2 | -0.1 |
| Social | 3.0 | 3.0 |
| Coefficiente GINI | 3.0 | 3.0 |
| Educación | 3.1 | 3.3 |
| Esperanza de vida | 2.6 | 2.8 |
| PIB per cápita | 3.0 | 3.2 |
| Ajuste | 0.0 | -0.2 |
| Governance | 2.9 | 2.8 |
| Posición de la deuda | 2.9 | 2.8 |
| Posición en cuenta corriente | 3.1 | 3.2 |
| Posición fiscal | 2.2 | 2.3 |
| Ajuste | -0.4 | -0.4 |
| Global | 3.2 | 3.1 |
| Con %Allocation en países con clasificación ≥ 2.6 | 97.0% | 94.3% |
| Con %Allocation en países con clasificación ≥ 3 | 67.9% | 65.1% |

*Indicador de referencia: 50 JP Morgan GBI Emerging Markets Global Diversified Composite Unhedged EUR Index JGENVUEG 50 JPMorgan EMBI Global Diversified EUR hedged Index JPEIDHEU

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

El sistema de calificación ESG de deuda pública de los mercados emergentes desarrollado internamente por Carmignac identifica los riesgos y las oportunidades relacionados con las cuestiones ESG y los integra en las decisiones de inversión. El enfoque utiliza datos objetivos procedentes de fuentes públicas y se pueden realizar ajustes cualitativos para reflejar acontecimientos recientes que aún no se han tenido en cuenta en los indicadores. Este sistema de calificaciones numéricas va de 1 (mala) a 5 (buena), siendo el 3 el punto de neutralidad de cada país.

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.

ANÁLISIS DEUDA CORPORATIVA

| Carmignac Portfolio EM Debt FW EUR Acc |
|--|
| A |

Fuente: MSCI ESG

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 «Rezagos ESG» engloba a empresas con calificación B y CCC de MSCI. Cobertura ESG de la cartera: 50%

LAS CINCO POSICIONES DE LA CARTERA CON MEJORES CALIFICACIONES ESG

| Empresa | Ponderación | Calificación ESG |
|--|-------------|------------------|
| PETROLEUM GEOSERVICES AS | 1.1% | AAA |
| ING GROEP NV | 1.2% | AA |
| BANCO MERCANTIL DEL NORTE SA GRAND CAYMAN BRANCH | 0.6% | AA |
| MEDCO MAPLE TREE PTE LTD | 0.4% | AA |
| GEOPARK LTD | 0.4% | AA |

Fuente: MSCI ESG

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.

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 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.

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.

Yield to Maturity: El rendimiento al vencimiento (YTM) es la tasa de rendimiento anual estimada que se espera de un bono si se mantiene hasta su vencimiento y suponiendo que todos los pagos se realizan según lo previsto y se reinvierten a esta tasa. En el caso de los bonos perpetuos, se utiliza para el cálculo la siguiente fecha de amortización. Tenga en cuenta que el rendimiento indicado no tiene en cuenta el carry de divisas ni las comisiones y gastos de la cartera. El YTM de la cartera es la media ponderada de los YTM de las tenencias individuales de bonos dentro de la cartera.

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 junio de 2023. <https://www.msci.com/documents/1296102/34424357/MSCI+ESG+Fund+Ratings+Methodology.pdf>

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⁾ |
|-----------------|---------------------|------------|--------------|-----------------------|----------------------------------|---------------------------------|---|------------------------------------|--|--|
| A EUR Acc | 31/07/2017 | CAUEMAE LX | LU1623763221 | Max. 1.2% | Max. 2% | — | 1.4% | 0.57% | 20% | — |
| FW EUR Acc | 31/07/2017 | CAUEMWE LX | LU1623763734 | Max. 0.85% | — | — | 1.05% | 0.57% | — | — |
| F EUR Acc | 04/01/2021 | CAUEMFE LX | LU2277146382 | Max. 0.65% | — | — | 0.85% | 0.57% | 20% | — |

(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

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 INTERÉS:** El riesgo de tipo de interés se traduce por una disminución del valor liquidativo en caso de variación de los tipos de interés. **TIPO DE CAMBIO:** El riesgo de cambio está vinculado a la exposición, por medio de inversiones directas o de instrumentos financieros a plazo, a una divisa distinta de la divisa de valoración del Fondo.

CRÉDITO: El riesgo de crédito corresponde al riesgo de que el emisor no sea capaz de atender sus obligaciones.

El fondo no garantiza la preservación del capital.

INFORMACIÓN LEGAL IMPORTANTE

Fuente: Carmignac a 29/11/2024. 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: www.carmignac.com/es_ES/informacion-legal. 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.