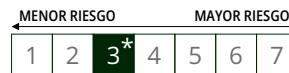


# CARMIGNAC PORTFOLIO LONG-SHORT EUROPEAN EQUITIES E EUR ACC

COMPARTIMENTO DE SICAV DE DERECHO LUXEMBURGUÉS

Duración mínima  
recomendada de  
la inversión:

3 AÑOS



LU1317704135

Informe mensual - 28/06/2024

## OBJETIVO DE INVERSIÓN

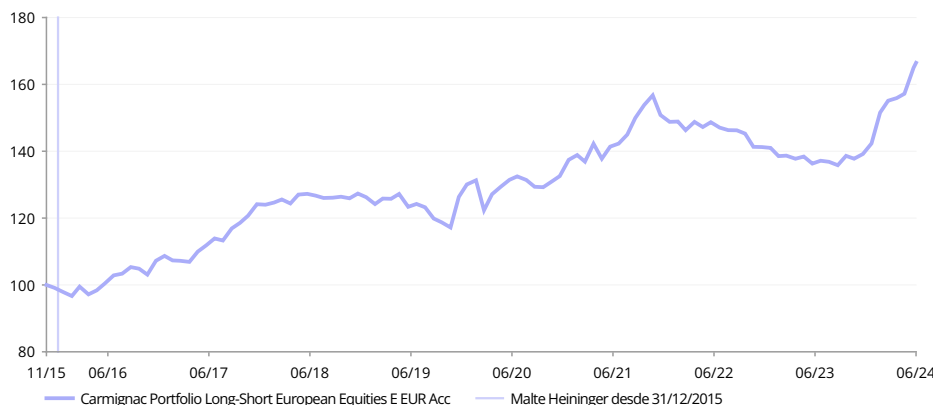
Fondo long/short de renta variable europea con una exposición neta a renta variable gestionada activamente que oscila entre el -20 % y el 50 %. El Fondo tiene como objetivo generar alfa combinando posiciones largas y cortas, al tiempo que aplica una gestión activa y flexible. El Fondo trata de alcanzar una rentabilidad absoluta positiva en un horizonte de inversión de tres años.

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 DESDE SU CREACIÓN (Base 100 - Neta de comisiones)



### RENTABILIDAD ACUMULADA Y ANUALIZADA (a 28/06/2024 - 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 31/12/2015 |
| E EUR Acc | 23.28                         | 16.72  | 34.04  | 66.45               | 5.29                           | 6.03   | 6.09                | 6.2                 |

### RENTABILIDADES ANUALES (%) (Neta de comisiones)

|           | 2023  | 2022  | 2021  | 2020 | 2019  | 2018 | 2017  | 2016 | 2015  |
|-----------|-------|-------|-------|------|-------|------|-------|------|-------|
| E EUR Acc | -0.68 | -7.03 | 12.39 | 6.32 | -1.07 | 3.39 | 14.77 | 8.07 | -0.23 |

### ESTADÍSTICAS (%)

|                       | 3 años | 5 años | Fecha |
|-----------------------|--------|--------|-------|
| Volatilidad del fondo | 6.4    | 8.7    | 7.5   |
| Ratio de Sharpe       | 0.6    | 0.6    | 0.8   |
| Beta                  | -0.0   | 0.1    | 0.1   |
| Ratio de Sortino      | 1.2    | 0.9    | 1.1   |

Cálculo : Semanal

### VAR

|              |      |
|--------------|------|
| VaR de fondo | 6.0% |
|--------------|------|



M. Heininger

## CIFRAS CLAVE

|   |       |
|---|-------|
| Exposición neta a renta variable            | 10.6% |
| Numero de emisores de las posiciones largas | 73    |
| Numero de emisores de las posiciones largas | 40    |

### FONDO

**Clasificación SFDR:** Artículo 8  
**Domicilio:** Luxemburgo  
**Tipo de fondo:** UCITS  
**Forma jurídica:** SICAV  
**Nombre de la sicav:** Carmignac Portfolio  
**Gestor de inversiones:** White Creek Capital LLP  
**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  
**Fund AUM:** 547M€ / 586M\$<sup>(1)</sup>  
**Moneda de Fondo:** EUR

### CLASE DE ACCIONES

**Política de dividendos:** Capitalización  
**Fecha del primer VL:** 20/11/2015  
**Divisa de cotización:** EUR  
**Activos de esta clase:** 19M€  
**VL:** 166.45€  
**Categoría Morningstar™:** Long/Short Equity - Europe



Overall Morningstar Rating™  
06/2024

### GESTOR DEL FONDO

Malte Heininger desde 01/01/2016

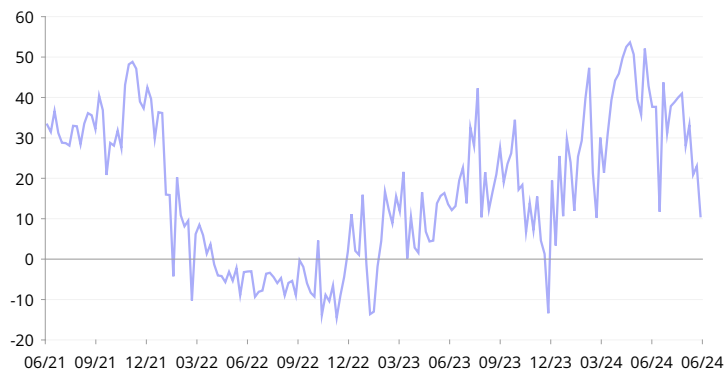
### OTRAS CARACTERÍSTICAS ESG

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

DESGLOSE DE LA CARTERA

|                                   |         |
|-----------------------------------|---------|
| Exposición larga a renta variable | 117.3%  |
| Exposición corta a renta variable | -106.7% |
| Exposición neta a renta variable  | 10.6%   |
| Exposición bruta a renta variable | 224.0%  |

EVOLUCIÓN DE LA EXPOSICIÓN NETA RENTA VARIABLE DESDE 3 AÑOS (% ACTIVOS) <sup>(1)</sup>



EXPOSICIÓN SECTORIAL (%)

|                                   |       |      |
|-----------------------------------|-------|------|
| Tecnología de la Información      | -10.7 | 43.4 |
| Servicios de comunicación         | -1.3  | 21.5 |
| Health Care                       | -3.8  | 10.0 |
| Industrials                       | -11.1 | 16.1 |
| Productos de Consumo no Básico    | -15.0 | 18.6 |
| Finanzas                          | -2.3  | 4.6  |
| Utilities                         | -0.0  | 0.7  |
| Materiales                        | -1.9  | 1.0  |
| Bienes raíces                     | -1.4  | 0.0  |
| Productos de Primera Necesidad    | -3.9  | 0.0  |
| Derivados de la cesta de acciones | -26.1 | 0.0  |
| Derivados de índices              | -29.2 | 1.5  |

EXPOSICIÓN GEOGRÁFICA (%)

|                                   |       |      |
|-----------------------------------|-------|------|
| Europa EUR                        | -13.8 | 45.4 |
| Europa ex-EUR                     | -15.0 | 25.3 |
| América del Norte                 | -20.9 | 28.4 |
| Otros                             | -1.6  | 16.7 |
| Derivados de la cesta de acciones | -26.1 | 0.0  |
| Derivados de índices              | -29.2 | 1.5  |

EXPOSICIÓN DE CAPITALIZACIÓN (%)

|                                   |       |      |
|-----------------------------------|-------|------|
| Grandes (>10000 MEUR)             | -31.7 | 93.0 |
| Medianas (2000 - 10000 MEUR)      | -17.9 | 21.7 |
| Pequeñas (<2000 MEUR)             | -1.8  | 1.1  |
| Derivados de la cesta de acciones | -26.1 | 0.0  |
| Derivados de índices              | -29.2 | 1.5  |

Venta Compra

PRINCIPALES POSICIONES LARGAS NETAS

| Nombre                                    | País           | Sector / Clasificación         | %            |
|---|----------------|--------------------------------|--------------|
| SAP SE                                    | Alemania       | Tecnología de la Información   | 8.8%         |
| PRADA SPA                                 | Italia         | Productos de Consumo no Básico | 7.3%         |
| AMAZON.COM INC                            | Estados Unidos | Productos de Consumo no Básico | 7.0%         |
| SK HYNIX INC                              | Corea del Sur  | Tecnología de la Información   | 6.6%         |
| NOVA LTD                                  | Israel         | Tecnología de la Información   | 6.0%         |
| SCHIBSTED ASA                             | Noruega        | Servicios de comunicación      | 5.0%         |
| SPOTIFY TECHNOLOGY SA                     | Suecia         | Servicios de comunicación      | 4.9%         |
| DEUTSCHE TELEKOM AG                       | Alemania       | Servicios de comunicación      | 4.9%         |
| NOVO NORDISK A/S                          | Dinamarca      | Health Care                    | 4.2%         |
| TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING CO LTD | Taiwán         | Tecnología de la Información   | 4.1%         |
| <b>Total</b>                              |                |                                | <b>58.7%</b> |

PRINCIPALES EXPOSICIONES NETAS- SHORT

| Region         | Sector                         | %             |
|----------------|--------------------------------|---------------|
| Estados Unidos | Productos de Consumo no Básico | -2.1%         |
| Canadá         | Productos de Consumo no Básico | -1.9%         |
| Francia        | Productos de Consumo no Básico | -1.7%         |
| Suecia         | Industrials                    | -1.7%         |
| Francia        | Tecnología de la Información   | -1.4%         |
| Reino Unido    | Industrials                    | -1.4%         |
| Francia        | Tecnología de la Información   | -1.2%         |
| Austria        | Industrials                    | -1.2%         |
| Estados Unidos | Materiales                     | -1.2%         |
| Estados Unidos | Productos de Primera Necesidad | -1.1%         |
| <b>Total</b>   |                                | <b>-14.9%</b> |

(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 [www.carmignac.com](http://www.carmignac.com)

## ANÁLISIS DE LOS GESTORES DE FONDOS



### ENTORNO DE MERCADO

- Las bolsas mundiales alcanzaron nuevos máximos durante el mes de junio, un periodo en el que las compañías más grandes impulsaron los índices.
- Junio estuvo marcado por una nueva muestra de liderazgo de los Siete Magníficos, los semiconductores y la inteligencia artificial, pero también por un cambio en las actitudes de los consumidores y por unos malos datos macroeconómicos.
- Los inversores abordaron el primer semestre de 2024 de manera constructiva, creyendo que el empleo era estable, la inflación estaba empezando a caer, los costes de las materias primas eran favorables, los tipos de interés podrían descender y el gasto vacacional era elevado.
- En junio, vimos una inversión de la tendencia en materia de consumo, debido a los comentarios cada vez más numerosos de los expertos sobre las tensiones que se cernían sobre los consumidores, los aranceles aduaneros y la mayor atención al transporte de mercancías.
- El índice ISM de servicios cayó casi 4 puntos y se mantiene en su nivel más bajo desde el covid, mientras que la Fed de Atlanta recortó su estimación del PIB del 3% al 1,5% en las últimas dos semanas del mes.
- La dispersión de las acciones sigue siendo muy alta y encontramos áreas interesantes que muestran una debilidad que podemos aprovechar.

### COMENTARIO DE RENDIMIENTO

- En junio, el fondo registró una rentabilidad positiva, impulsada tanto por nuestros Core Longs como por los Alpha Shorts.
- En conjunto, las fuertes subidas de los valores tecnológicos han encontrado impulso en unos beneficios sólidos, el optimismo sobre la IA y la transformación digital en marcha.
- Nuestras posiciones en semiconductores mostraron una evolución particularmente buena, ya que la demanda de servidores de IA en los centros de datos impulsa el crecimiento de HBM/DDR5 y los discos SSD empresariales en un contexto de tensiones en el suministro de productos avanzados.
- Seguimos manteniendo una fuerte exposición a esta temática, ya que todavía estamos en las primeras etapas de la expansión del ciclo de las memorias.
- En lo que respecta a las posiciones cortas, nos beneficiamos de la fuerte contribución de varios valores que protagonizaron una revisión a la baja de sus beneficios previstos.
- Nuestra posición corta más importante era Nike. Como era de esperar, la compañía experimentó una desaceleración significativa en la categoría de estilo de vida y una contracción de las carteras de pedidos mayoristas como resultado de varios errores de gestión en su plan estratégico.
- Nuestras posiciones cortas en empresas con unas cuentas endebladas también generaron cuantiosas ganancias, ya que el mercado castigó con dureza el incumplimiento de las previsiones de ingresos y márgenes.



### PERSPECTIVAS Y ESTRATEGIA DE INVERSIÓN

- La exposición neta de la estrategia se redujo hasta en torno al 10% y nuestra exposición bruta permaneció estable por encima del 200%.
- En un momento en el que los fundamentales comienzan a dictar de nuevo los precios de las acciones, hemos seguido reforzando nuestras convicciones, tanto en las posiciones largas como cortas, y nuestra cartera ha recuperado un nivel normal de convicciones.
- En las posiciones largas, nuestra cartera Core Long se mantuvo estable con sólidas convicciones en Prada en el sector del lujo y varias posiciones en el sector tecnológico como Nova Limited, Hynix y SAP, así como una serie de posiciones defensivas como Novo Nordisk y Deutsche Telekom.
- En cuanto a las posiciones cortas, seguimos encontrando una gran cantidad de nuevos valores en los sectores del consumo, la industria y la atención sanitaria que presentan balances mediocres y fundamentales en fase de deterioro, lo que conlleva una reducción de los márgenes y revisiones a la baja de los beneficios.
- En conjunto, mantenemos convicciones fuertes en nuestra cartera Core Long y calibramos estas posiciones en consecuencia. Pensamos que el entorno actual es muy propicio para nuestra cartera basada en convicciones.



## RESUMEN ESG DE LA CARTERA

Este producto financiero es conforme al artículo 8 del Reglamento sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros (en inglés, SFDR). Los elementos vinculantes de la estrategia de inversión utilizados a fin de seleccionar las inversiones para lograr cada una de las características medioambientales o sociales que promueve este producto financiero son:

- El análisis ASG se aplica al menos al 90% de la cartera larga de renta variable;
- La cartera larga de renta variable se reduce activamente;
- Un 30% menos de emisiones de carbono que el índice de referencia compuesto antes indicado medidas por la intensidad de carbono.

### COBERTURA ESG DE LA CARTERA

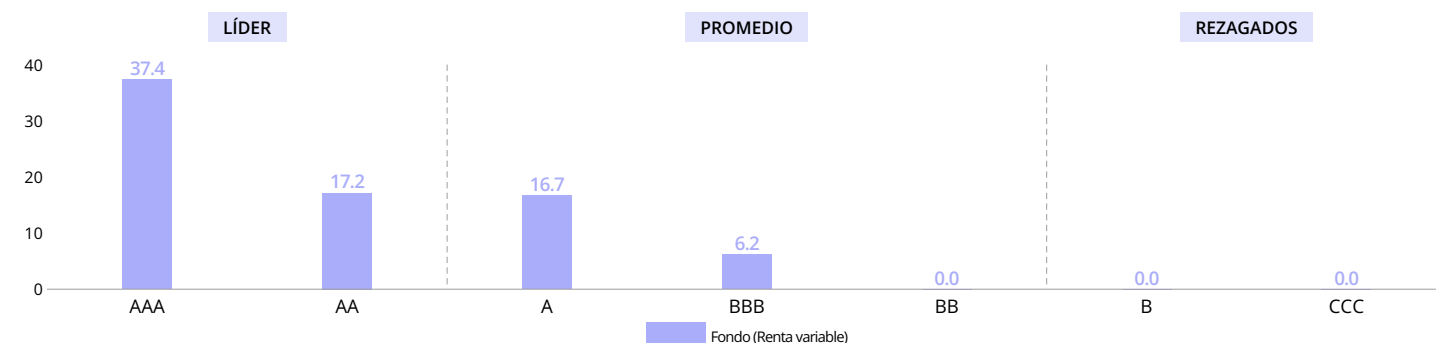
|                                |       |
|--------------------------------|-------|
| Número de emisores en cartera  | 27    |
| Número de emisores calificados | 26    |
| Tasa de cobertura              | 96.3% |

Fuente: Carmignac

### PUNTUACIÓN ESG

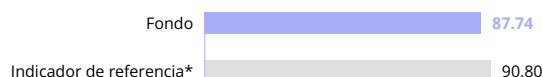
|  |    |
|--|----|
| Carmignac Portfolio Long-Short European Equities E EUR Acc | AA |
| Fuente: MSCI ESG   |    |

### 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 «Rezagados ESG» engloba a empresas con calificación B y CCC de MSCI. Cobertura ESG de la cartera: 77.6%

### INTENSIDAD DE LAS EMISIONES DE CARBONO (TONELADAS DE CO2 EMITIDAS POR CADA MILLÓN DE USD DE INGRESOS) convertida a euros



Fuente: MSCI, 28/06/2024. Se considera que el índice de referencia de cada Fondo cuenta con el mismo volumen de activos gestionados que el de los fondos de renta variable de Carmignac correspondientes. Se calculan tanto las emisiones de carbono totales como las toneladas de CO2 emitido por cada millón de euros de ingresos.

Las **cifras de emisiones de carbono** se basan en los datos de MSCI. El análisis se efectúa recurriendo a datos estimados o comunicados que miden las emisiones de carbono de alcance 1 y 2, a excepción del efectivo y de las posiciones para las que no se dispone de datos sobre las emisiones de carbono. Con el fin de determinar la intensidad de carbono, el volumen de emisiones de carbono en toneladas de CO2 se calcula y expresa por cada millón de dólares de ingresos (convertido a euros). Ello constituye una medida normalizada de la contribución de una cartera al cambio climático que permite establecer comparaciones con el índice de referencia, entre múltiples carteras y a lo largo del tiempo, independientemente del tamaño de la cartera.

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

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

| Empresa            | Ponderación | Calificación ESG |
|--------------------|-------------|------------------|
| NOVO NORDISK AS    | 4.2%        | AAA              |
| ADIDAS AG          | 1.8%        | AAA              |
| KERING SA          | 1.0%        | AAA              |
| ASR NEDERLAND NV   | 3.6%        | AA               |
| CELLNEX TELECOM SA | 2.7%        | AA               |

Fuente: MSCI ESG

\* Indicador de referencia: 75% MSCI Europe index + 25% S&P 500. 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.com](http://www.carmignac.com)

## 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.

**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

**Alcance 1:** Emisiones de gases de efecto invernadero generadas por la combustión de combustibles fósiles y los procesos de producción propiedad de la empresa o controlados por esta.

**Alcance 2:** Emisiones de gases de efecto invernadero derivadas del consumo de electricidad, calor o vapor adquirido por la empresa.

**Alcance 3:** Otras emisiones indirectas de gases de efecto invernadero, como las procedentes de la extracción y la producción de materiales y combustibles adquiridos, de actividades relacionadas con el transporte en vehículos que la entidad que divulga la información no tiene en propiedad ni controla, de actividades relacionadas con la electricidad (p. ej. pérdidas en materia de transporte y distribución) que no abarcan las emisiones de alcance 2, de actividades externalizadas o de la eliminación de residuos, entre otras.

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

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

**Clasificación - 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

**Metodología MSCI:** MSCI utiliza las emisiones divulgadas por las empresas cuando están disponibles. En caso contrario, utiliza su propio modelo para estimar las emisiones. El modelo consta de tres módulos distintos: el modelo de producción (utilizado para los servicios públicos de generación de energía), el modelo de intensidad específico de la empresa (utilizado para empresas que han comunicado datos sobre emisiones de carbono en el pasado, pero no para todos los años), y el modelo de intensidad específico del segmento industrial (utilizado para empresas que no han comunicado datos sobre emisiones de carbono en el pasado).

Para más información, visite el último documento de MSCI "Climate Change Metrics Methodology".

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

## CARACTERÍSTICAS

| Participaciones | Fecha del primer VL | Bloomberg  | ISIN         | Comisiones de gestión | Costes de entrada <sup>(1)</sup> | Costes de salida <sup>(2)</sup> | Comisiones de gestión y otros costes administrativos o de funcionamiento <sup>(3)</sup> | Costes de operación <sup>(4)</sup> | Comisiones de rendimiento <sup>(5)</sup> | Mínimo de suscripción inicial <sup>(6)</sup> | Rentabilidad en un solo ejercicio (en %) |                   |                   |                   |                   |
|-----------------|---------------------|------------|--------------|-----------------------|----------------------------------|---------------------------------|---|------------------------------------|--|--|--|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
|                 |                     |            |              |                       |                                  |                                 |   |                                    |  |  | 28.06.23-28.06.24                        | 28.06.22-28.06.23 | 28.06.21-28.06.22 | 26.06.20-28.06.21 | 28.06.19-26.06.20 |
| A EUR Acc       | 20/11/2015          | CEPAEAC LX | LU1317704051 | Max. 1.5%             | Max. 4%                          | —                               | 1.8%  | 0.83%                              | 20%                                      | —  | 23.8                                     | -8.9              | 5.1               | 8.2               | 7.6               |
| F EUR Acc       | 15/11/2013          | CARPPFE LX | LU0992627298 | Max. 0.85%            | —                                | —                               | 1.16%   | 0.83%                              | 20%                                      | —  | 24.3                                     | -8.3              | 5.8               | 8.8               | 8.2               |
| F CHF Acc Hdg   | 15/11/2013          | CARPPFC LX | LU0992627371 | Max. 0.85%            | —                                | —                               | 1.17%   | 0.96%                              | 20%                                      | —  | 22.1                                     | -9.5              | 5.6               | 8.4               | 7.7               |
| F USD Acc Hdg   | 15/11/2013          | CARPPFU LX | LU0992627538 | Max. 0.85%            | —                                | —                               | 1.13%   | 0.97%                              | 20%                                      | —  | 25.2                                     | -6.3              | 6.4               | 9.5               | 10.2              |
| F GBP Acc Hdg   | 15/11/2013          | CARPPFG LX | LU0992627454 | Max. 0.85%            | —                                | —                               | 1.18%   | 0.96%                              | 20%                                      | —  | 24.9                                     | -7.0              | 6.6               | 9.0               | 9.0               |
| E EUR Acc       | 20/11/2015          | CEPEEAC LX | LU1317704135 | Max. 2.25%            | —                                | —                               | 2.55%   | 0.83%                              | 20%                                      | —  | 23.4                                     | -9.6              | 4.5               | 7.5               | 7.0               |

(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 cuando la rentabilidad sea positiva y el valor liquidativo supere la cota máxima o «High-Water Mark». 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](http://www.carmignac.com).

## PRINCIPALES RIESGOS DEL FONDO

**RIESGO RELACIONADO CON LA ESTRATEGIA LONG/SHORT:** Este riesgo está relacionado con las posiciones compradoras o vendedoras iniciadas a fin de ajustar la exposición neta al mercado. El Fondo podría incurrir en pérdidas cuantiosas si sus posiciones largas y cortas evolucionasen de forma simultánea en sentido contrario y de manera desfavorable. **RENDA 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. **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 28/06/2024. Derechos de autor: Los datos publicados en esta presentación pertenecen exclusivamente a sus titulares, tal y como se mencionan en cada página. Desde el 01/01/2013, los indicadores de renta variable se calculan con los dividendos netos reinvertidos. Este documento no puede reproducirse ni total ni parcialmente sin la autorización previa de la sociedad gestora. La información contenida en él puede ser parcial y puede modificarse sin previo aviso. No constituye una oferta de suscripción ni un consejo de inversión. El acceso a los Fondos puede ser objeto de restricciones para determinadas personas o en determinados países. Los Fondos no están registrados en Norteamérica ni en Sudamérica. No han sido registrados de conformidad con la US Securities Act of 1933 (ley estadounidense sobre valores). No pueden ofrecerse o venderse ni directa ni indirectamente a beneficio o por cuenta de una «persona estadounidense» (U.S. person) según la definición contenida en la normativa estadounidense «Regulation S» y/o FATCA. Los fondos tienen un riesgo de pérdida de capital. Los riesgos y los gastos se describen en el documento de datos fundamentales (KID). El folleto, el KID, los estatutos de la sociedad o el reglamento de gestión y los informes anuales de los Fondos se pueden obtener a través de la página web [www.carmignac.com/es](http://www.carmignac.com/es), mediante solicitud a la sociedad. Antes de la suscripción, se debe hacer entrega al suscriptor del KID y una copia del último informe anual. La Sociedad gestora puede cesar la promoción en su país en cualquier momento. Los inversores pueden acceder a un resumen de sus derechos en español en el siguiente enlace sección 6: [https://www.carmignac.com/es\\_ES/article-page/informacion-legal-1759](https://www.carmignac.com/es_ES/article-page/informacion-legal-1759) Para España: Los Fondos se encuentran registrados ante la Comisión Nacional del Mercado de Valores de España, con los números 392. La mención a determinados valores o instrumentos financieros se realiza a efectos ilustrativos, para destacar determinados títulos presentes o que han figurado en las carteras de los Fondos de la gama Carmignac. Ésta no busca promover la inversión directa en dichos instrumentos ni constituye un asesoramiento de inversión. La Gestora no está sujeta a la prohibición de efectuar transacciones con estos instrumentos antes de la difusión de la información. La decisión de invertir en el fondo debe tomarse teniendo en cuenta todas sus características u objetivos descritos en su folleto. Carmignac Gestion Luxembourg SA, en su calidad de Sociedad Gestora de Carmignac Portfolio, ha delegado la gestión de la inversión de este Subfondo en White Creek Capital LLP (registrada en Inglaterra y Gales con el número OCC447169) a partir del 2 de mayo de 2024. White Creek Capital LLP está autorizada y regulada por la Financial Conduct Authority con el FRN : 998349.