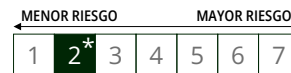


CARMIGNAC PORTFOLIO SÉCURITÉ I EUR ACC

COMPARTIMENTO DE SICAV DE DERECHO LUXEMBURGUÉS

Duración mínima
recomendada de
la inversión:

2 AÑOS



LU2420653367

Informe mensual - 29/11/2024

OBJETIVO DE INVERSIÓN

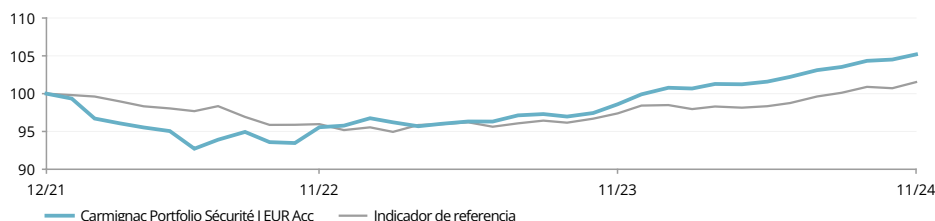
El Fondo invierte en bonos y otros instrumentos de deuda denominados en euros. Gracias a su estrategia flexible de duración reducida, le permite usar estrategias de convicción principalmente en los mercados europeos, sin ningún tipo de limitación de los índices de referencia. Asimismo, el Fondo busca invertir de forma sostenible para lograr un crecimiento a largo plazo y adopta un enfoque de inversión socialmente responsable. Su objetivo consiste en batir a su índice de referencia, el ICE BofA ML 1-3 Y Euro All Government Index (EUR), en un horizonte de inversión de dos años.

Puede leer el análisis de los Gestores de Fondos en la página 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 (%)	
	Desde el 29/12/2023	1 Mes	1 año	Desde el 31/12/2021	Desde el 31/12/2021
I EUR Acc	5.28	0.65	6.68	5.19	1.75
Indicador de referencia	3.16	0.80	4.25	1.53	0.52
Media de la categoría	3.66	0.64	4.71	2.98	1.01
Clasificación (cuartil)	1	2	1	1	1

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

RENTABILIDADES ANUALES (%) (Neta de comisiones)

	2023	2022
I EUR Acc	4.32	-4.23
Indicador de referencia	3.40	-4.82

ESTADÍSTICAS (%)

	1 año	Fecha
Volatilidad del fondo	1.2	2.5
Volatilidad del indicador	1.3	2.0
Ratio de Sharpe	2.4	-0.2
Beta	0.8	0.3
Alfa	0.0	0.0

Cálculo: Semanal

CONTRIBUCIÓN A LA RENTABILIDAD BRUTA MENSUAL

Cartera de renta fija	0.5%
Derivados Renta fija	0.0%
Divisas Derivados	-0.1%
OPCVM	0.0%
Total	0.5%

Rentabilidad bruta mensual



M.-A. Allier



A. Guedy

CIFRAS CLAVE

Sensibilidad	1.4
Yield to Maturity ⁽¹⁾	3.8%
Rating Medio	A-
Cupón medio	3.3%
Número de emisores de bonos	168
Número de bonos	274

(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 15:00 h. (CET/CEST)
Fecha de lanzamiento del Fondo: 25/11/2013
Fund AUM: 1625M€ / 1716M\$ ⁽²⁾
Moneda de Fondo: EUR

CLASE DE ACCIONES

Política de dividendos: Capitalización
Fecha del primer VL: 31/12/2021
Divisa de cotización: EUR
Activos de esta clase: 121M€
VL: 105.19€
Categoría Morningstar™: EUR Diversified Bond - Short Term

GESTOR DEL FONDO

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

INDICADOR DE REFERENCIA⁽³⁾

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

OTRAS CARACTERÍSTICAS ESG

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

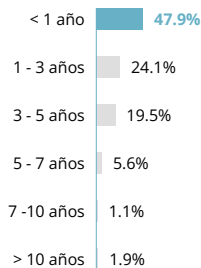
ASIGNACIÓN DE ACTIVOS

Renta fija	67.4%
Deuda Soberana de países desarrollados	8.6%
Europa	7.9%
Supranacional	0.7%
Títulos de deuda Soberana de países emergentes	0.9%
Europa del Este	0.9%
Deuda corporativa de países desarrollados	47.3%
Productos de Consumo no Básico	2.6%
Productos de Primera Necesidad	1.1%
Energía	11.0%
Finanzas	20.7%
Health Care	0.8%
Industrials	3.1%
Tecnología de la Información	0.6%
Materiales	1.1%
Bienes raíces	1.9%
Servicios de comunicación	2.1%
Utilities	2.4%
Deuda corporativa de países emergentes	3.3%
Productos de Consumo no Básico	0.5%
Energía	0.1%
Finanzas	2.1%
Industrials	0.4%
Bienes raíces	0.2%
Collateralized Loan Obligation (CLO)	7.2%
Monetario	27.8%
Efectivo, operaciones de tesorería y operaciones sobre derivados	4.8%

PRINCIPALES POSICIONES - RENTA FIJA

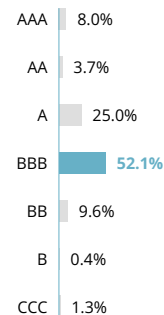
Nombre	País	Clasificación	%
EUROSTAT EUROZONE HICP EX TOBA	España	Investment grade	3.3%
ITALY 4.01% 15/04/2025	Italia	Investment grade	1.4%
REPSOL INTERNATIONAL FINANCE 22/12/2026	España	Investment grade	0.9%
REPSOL INTERNATIONAL FINANCE 11/03/2026	España	Investment grade	0.8%
ENI TV 13/10/2025	Italia	Investment grade	0.8%
TOTALENERGIES 25/10/2027	Francia	Investment grade	0.8%
AMCO - ASSET MANAGEMENT CO 4.38% 27/02/2026	Italia	Investment grade	0.8%
BP CAPITAL MARKETS 22/03/2029	Estados Unidos	Investment grade	0.7%
BP CAPITAL MARKETS 22/03/2026	Estados Unidos	Investment grade	0.7%
GREECE 4.71% 15/12/2027	Grecia	Investment grade	0.7%
Total			10.9%

DESGLOSE POR VENCIMIENTOS



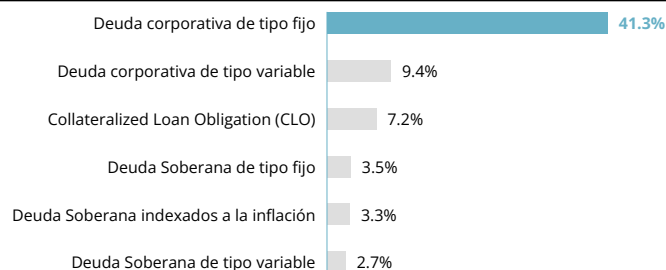
Las fechas de vencimiento se basan en la fecha de la próxima convocatoria cuando está disponible.

DESGLOSE POR RATING

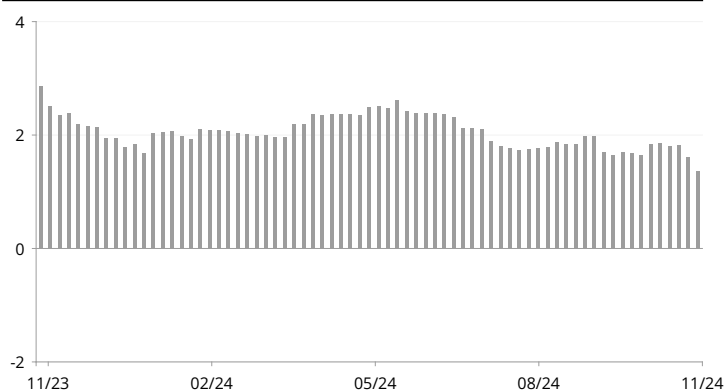


Pesos reajustados

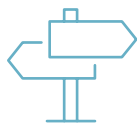
DESGLOSE POR TIPO DE EMPRÉSTITOS - RENTA FIJA



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 de 25 pb del tipo de interés oficial estadounidense, a pesar de que la inflación se estancó en el +2,6% interanual y el +3,3% para el componente subyacente de los índices de precios al consumo.
- La inflación también aumentó en el viejo continente hasta el +2,3% en noviembre, mientras que la subyacente se mantuvo anclada en el +2,7%. Por otra parte, las publicaciones económicas marcaron claramente el tiempo, tanto en lo que se refiere a los indicadores adelantados, con la contracción de los índices PMI, como a los indicadores rezagados, con los datos de producción industrial a la baja durante el mes.
- Las presiones inflacionistas también vuelven a ser el centro de atención en Japón, con un repunte de la inflación general hasta el +2,6% interanual y un aumento de la inflación subyacente hasta el +2,2% desde el 1,8%, como consecuencia de las recientes subidas salariales.
- A pesar de un entorno de fuerte crecimiento y resurgimiento de la inflación, los rendimientos cayeron este mes a ambos lados del Atlántico, al igual que el 10 años estadounidense (-12 pb) y el 10 años alemán (-30 pb), sobre todo tras la elección de Scott Bessent como futuro Secretario del Tesoro estadounidense.

COMENTARIO DE RENDIMIENTO

- El fondo registró una rentabilidad positiva, ligeramente inferior a la de su indicador de referencia durante el periodo.
- En un entorno caracterizado por una relajación general de los tipos de interés, nuestra preferencia por los vencimientos cortos en Europa fue favorable, marcada por una ligera inclinación de la curva de rendimientos.
- Además, la cartera se benefició de sus estrategias de carry de crédito, con una contribución positiva de nuestros bonos del sector financiero, ligeramente compensada por nuestras coberturas destinadas a reducir nuestra exposición a la parte más arriesgada del mercado.
- Por último, la cartera sigue beneficiándose del buen comportamiento de nuestra selección de Obligaciones de Préstamo Colateralizadas (CLO) y de nuestra exposición a instrumentos del mercado monetario.



PERSPECTIVAS Y ESTRATEGIA DE INVERSIÓN

- La relativa resistencia de las distintas economías, caracterizada por un aterrizaje suave de las economías europea y estadounidense y el retorno progresivo de la inflación a su objetivo, debería permitir al BCE y a la Reserva Federal proseguir gradualmente sus ciclos de bajada de tipos.
- No obstante, habida cuenta de los riesgos políticos y geopolíticos, así como de las valoraciones cada vez más estiradas de algunos mercados, la cartera mantiene un posicionamiento equilibrado, con una duración modificada que se ha reducido progresivamente de 1,9 a 1,4 durante el periodo.
- Por un lado, una asignación significativa al crédito, invertida principalmente en bonos corporativos a corto plazo de alta calificación y CLO, que ofrecen una atractiva fuente de carry y una beta baja en relación con la volatilidad del mercado.
- Por otro lado, hemos tomado una posición corta sobre los tipos de interés alemanes, ya que el mercado está incorporando ahora un ciclo optimista de recorte de tipos en un contexto de importantes emisiones en el mercado primario a principios de año y de incertidumbre en torno a la nueva política estadounidense.
- También conservamos protección en el mercado de crédito (iTraxx Xover), ya que los mercados cotizan a niveles ajustados en un entorno geopolítico incierto.
- Por último, hemos asignado una parte de la cartera a instrumentos del mercado monetario, que representan una atractiva fuente de carry con un riesgo limitado.



RESUMEN ESG DE LA CARTERA

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

- Un mínimo del 10% del patrimonio neto del Subfondo se invierte en bonos verdes, sociales, de sostenibilidad o ligados a la sostenibilidad de emisores corporativos o soberanos, así como en emisores corporativos que se centren en uno de los 9 (de un total de 17) Objetivos de Desarrollo Sostenible de las Naciones Unidas;
- El nivel mínimo de inversiones sostenibles con objetivos medioambientales y sociales es del 1% y del 3%, respectivamente, del patrimonio neto del Subfondo;
- El universo de inversión de deuda corporativa se reduce activamente en un 20% como mínimo;
- El análisis ASG se aplica al menos al 90% de los emisores.

COBERTURA ESG DE LA CARTERA

Número de emisores en cartera	164
Número de emisores calificados	163
Tasa de cobertura	99.4%

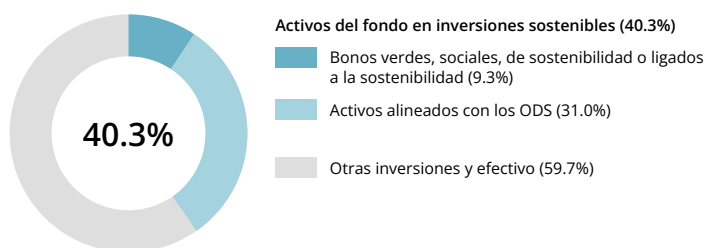
Fuente: Carmignac

PUNTUACIÓN ESG

Carmignac Portfolio Sécurité I EUR Acc	AA
--	----

Fuente: MSCI ESG

INVERSIONES SOSTENIBLES (ACTIVOS NETOS)

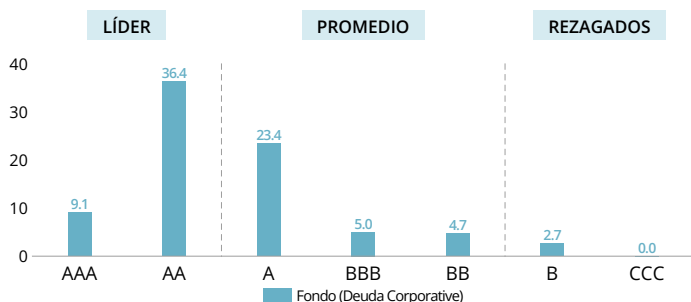


Para la evaluación de los **bonos verdes, sociales, sostenibles y ligados a la sostenibilidad** se utilizan los indicadores de deuda sostenible de Bloomberg, con el fin de seleccionar los títulos de deuda de las empresas que presentan características de sostenibilidad declaradas por ellas mismas. Para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

La alineación con los ODS se define para cada inversión mediante el cumplimiento de al menos uno de los tres umbrales siguientes.

1. La empresa obtiene al menos el 50 % de sus ingresos de bienes y servicios relacionados con uno de los siguientes nueve ODS: (1) No a la pobreza, (2) No al hambre, (3) Buena salud y bienestar, (4) Educación de calidad, (6) Agua limpia, (7) Energía asequible y limpia, (9) Industria, innovación e infraestructura, (11) Ciudades y comunidades sostenibles, (12) Consumo y producción responsables.
2. La empresa invierte al menos el 30% de sus gastos de capital en actividades empresariales relacionadas con uno de los nueve ODS mencionados.
3. La empresa alcanza el estado de alineación operativa para al menos tres de los diecisiete ODS y no alcanza una alineación errónea para ningún ODS. Las políticas, prácticas y objetivos de la empresa participada que abordan dichos ODS aportan pruebas de ello.

PUNTUACIÓN ESG DE MSCI DE LA CARTERA



Fuente: Puntuación ESG de MSCI. La categoría «Líderes ESG» engloba a empresas con calificación AAA y AA de MSCI. La categoría «Promedio ESG» engloba a empresas con calificación A, BBB y BB de MSCI. La categoría «Rezagados ESG» engloba a empresas con calificación B y CCC de MSCI. Cobertura ESG de la cartera: 72.5%

LAS CINCO POSICIONES DE LA CARTERA CON MEJORES CALIFICACIONES ESG

Empresa	Ponderación	Calificación ESG
IBERDROLA INTERNATIONAL BV	2.6%	AAA
LA BANQUE POSTALE SA	2.3%	AAA
NATIXIS SA	0.8%	AAA
BAWAG GROUP AG	0.2%	AAA
DEUTSCHE BRSE AG	0.2%	AAA

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).

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 & METODOLOGÍA 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⁾
I EUR Acc	31/12/2021	CACPGIA LX	LU2420653367	Max. 0.55%	—	—	0.5%	0.23%	20%	EUR 10000000
A EUR Acc	31/12/2021	CACPSAE LX	LU2426951195	Max. 1%	Max. 1%	—	1.1%	0.23%	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

TIPO DE INTERÉS: El riesgo de tipo de interés se traduce por una disminución del valor liquidativo en caso de variación de los tipos de interés. **CRÉDITO:** El riesgo de crédito corresponde al riesgo de que el emisor no sea capaz de atender sus obligaciones. **PÉRDIDA DE CAPITAL:** La cartera no ofrece garantía o protección alguna del capital invertido. La pérdida de capital se produce en el momento de vender una participación a un precio inferior al del precio de compra. **TIPO DE CAMBIO:** El riesgo de cambio está vinculado a la exposición, por medio de inversiones directas o de instrumentos financieros a plazo, a una divisa distinta de la divisa de valoración del Fondo.

El fondo no garantiza la preservación del capital.

INFORMACIÓN LEGAL IMPORTANTE

Fuente: Carmignac a 29/11/2024. **El presente documento está dirigido a clientes profesionales.** 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.