

CAMBIOS EN LA ESTRATEGIA DE INVERSIÓN DE CARMIGNAC PORTFOLIO **CAPITAL PLUS**

ISIN: (VÉASE LA LISTA MÁS ABAJO)

Notificación a los Accionistas

Luxemburgo, 27 de agosto de 2019

Estimado señor, estimada señora:

Por la presente le informamos de que el Consejo de administración de Carmignac Portfolio (la «Sociedad») ha decidido modificar el nombre, el objetivo de inversión, la estrategia de inversión, el indicador de referencia, los riesgos y el apalancamiento de CARMIGNAC PORTFOLIO CAPITAL PLUS (el «Subfondo»).

Le rogamos que lea detenidamente la información que figura a continuación con el fin de evaluar el impacto de estos cambios en su inversión actual.

1 INTRODUCCIÓN

Carmignac Gestion SA (Paris) ha contratado a dos (2) nuevos gestores de carteras reputados y de gran éxito: Guillaume Rigeade y Eliezer Ben Zimra, y les ha confiado la gestión de las inversiones del Subfondo. Los nuevos gestores de carteras traen consigo conocimientos específicos tras haber gestionado un importante fondo OICVM de renta fija domiciliado en Luxemburgo para otra gestora de fondos diferente.

Nuestra intención es ofrecer a los inversores de CARMIGNAC PORTFOLIO CAPITAL PLUS la experiencia de los nuevos gestores de carteras e incorporar en CARMIGNAC PORTFOLIO CAPITAL PLUS los mejores elementos de la estrategia de inversión que los nuevos gestores de carteras han desplegado con éxito en otros contextos. En consecuencia, la estrategia de inversión del Subfondo se modificará a efectos de adaptarla a la estrategia de inversión de los gestores de carteras, tal y como se indica en la presente notificación.

2 CAMBIOS PRINCIPALES

Los principales cambios que se introducirán en el Subfondo se resumen como sigue:

	Antes	Después
Nombre	Carmignac Portfolio Capital Plus	Carmignac Portfolio Unconstrained Euro Fixed Income
Objetivo de inversión	El objetivo del Subfondo consiste en	El objetivo del Subfondo consiste en

	registrar una rentabilidad superior a la de su indicador de referencia en términos anuales. El horizonte de inversión mínimo recomendado es de 2 años.	registrar una rentabilidad superior a la de su indicador de referencia en un horizonte de inversión mínimo recomendado de 3 años.
Estrategia de inversión (resumen)	<p>Rentabilidad absoluta</p> <p>Dicha rentabilidad superior se intentará obtener mediante la toma de posiciones largas y/o cortas en el mercado de renta fija, el mercado de divisas, el mercado de índices de materias primas, a través de instrumentos financieros (a plazo o no). Asimismo, se podrán implementar estrategias sobre la volatilidad de estos diferentes mercados. El Subfondo pretende mantener la volatilidad anual <i>ex ante</i> inferior al 2,5%.</p>	<p>Estrategia de renta fija</p> <p>El Subfondo recurre a una estrategia de inversión flexible en renta fija que pretende sacar partido de la variedad y diversidad de oportunidades de inversión presentes en el universo de renta fija a escala mundial. La gestión de la cartera consiste en participar en mercados alcistas con el fin de lograr una rentabilidad total, al tiempo que implementa un enfoque defensivo, mediante la cobertura de la cartera frente a los riesgos de mercado en fases bajistas. El Subfondo podrá invertir en títulos de deuda denominados en euros u otras divisas. El riesgo de cambio resultante de las inversiones no denominadas en euros se cubrirá, por lo general, en euros.</p>
Categorías de activos y contratos financieros	Títulos de deuda	Títulos de deuda
Bonos convertibles contingentes («CoCo»)	10%	20%
Indicador de referencia	EONIA Capitalization 7D	ICE BofA ML Euro Broad Market (código Bloomberg: EMU0).
Indicador sintético de riesgo y remuneración (SRRI)	2	3
Apalancamiento máximo previsto	500%	2000%

i)

3 CAMBIO DE NOMBRE

El Subfondo pasará a denominarse «CARMIGNAC PORTFOLIO UNCONSTRAINED EURO FIXED INCOME».

4 CAMBIO DE INDICADOR DE REFERENCIA

El indicador de referencia del Subfondo pasará a ser el ICE BofA ML Euro Broad Market (código Bloomberg: EMU0).

5 MODIFICACIÓN DEL OBJETIVO DE INVERSIÓN

La estrategia de inversión del Subfondo se modificará con el fin de reflejar el nuevo objetivo, que consiste en registrar una rentabilidad superior a la de su indicador de referencia en un horizonte de inversión mínimo recomendado de 3 años (*anteriormente, en términos anuales con un horizonte de inversión mínimo recomendado de 2 años*).

6 CAMBIOS EN LA ESTRATEGIA DE INVERSIÓN

La estrategia de inversión del Subfondo se modificará con el fin de reflejar que la nueva estrategia de inversión flexible en renta fija pretende sacar partido de la variedad y diversidad de oportunidades de inversión presentes en el universo de renta fija a escala mundial. La gestión de la cartera consiste en participar en mercados alcistas con el fin de lograr una rentabilidad total, al tiempo que implementa un enfoque defensivo, mediante la cobertura de la cartera frente a los riesgos de mercado en fases bajistas. El Subfondo podrá invertir en títulos de deuda denominados en euros u otras divisas. El riesgo de cambio resultante de las inversiones no denominadas en euros se cubrirá, por lo general, en euros.

Los gestores de carteras adoptan un enfoque fundamental de tipo descendente («top-down») que refleja las opiniones y proyecciones del equipo de inversión, a través de un análisis macroeconómico mundial fundamental, lo que se complementa con un enfoque ascendente («bottom-up») que refleja las mejores convicciones en los mercados de renta fija de los gestores de carteras. El Subfondo puede explorar todo el espectro de renta fija, y podrá invertir en todos los segmentos a escala mundial, lo que incluye la deuda soberana (de los mercados desarrollados y emergentes), el crédito (con calificación «investment grade», de alto rendimiento, de entidades financieras y valores convertibles) y los instrumentos del mercado monetario.

(Anteriormente: dicha rentabilidad superior se intentaba obtener mediante la toma de posiciones largas y/o cortas en el mercado de renta fija, el mercado de divisas, el mercado de índices de materias primas, a través de instrumentos financieros [a plazo o no]. Asimismo, se podían implementar estrategias sobre la volatilidad de estos diferentes mercados. El Subfondo pretendía mantener la volatilidad anual ex ante inferior al 2,5%.)

7 CAMBIOS EN LA CLASIFICACIÓN DE RIESGO

Como consecuencia de las modificaciones introducidas en la estrategia de inversión del Subfondo, la clasificación de riesgo («SRR») pasará a ser 3 (*anteriormente, 2*).

Este indicador se expresa según una escala del 1 al 7, donde 1 representa el riesgo más bajo.

8 MODIFICACIONES EN EL APALANCAMIENTO

El apalancamiento previsto del Subfondo pasará a ser del 2.000% (*anteriormente, 500%*). Los inversores deben tener en cuenta que el apalancamiento se calcula como la suma de los noiciales de cada operación de derivados, sin mecanismos de compensación. Un nivel de apalancamiento más elevado no supone necesariamente un mayor riesgo de apalancamiento en el Subfondo.

El mayor apalancamiento previsto del Subfondo está vinculado normalmente al mayor uso de derivados de tipos de interés a corto plazo.

9 AUMENTO DEL RATIO DE BONOS CONVERTIBLES CONTINGENTES

El Subfondo podrá invertir hasta un 20% de su patrimonio neto en bonos convertibles contingentes («CoCo») (*anteriormente, hasta un 10%*)

Recientemente, la Sociedad gestora del Subfondo ha aumentado sus capacidades en el sector financiero con el objeto de seleccionar los mejores instrumentos en este heterogéneo universo. Esta competencia resulta ahora aún más relevante para el Subfondo, ya que dejará de implementar estrategias puras de renta variable y divisas. Por lo tanto, la búsqueda de los mejores perfiles de riesgo/remuneración en todo el espectro de renta fija, incluida la estructura de capital de los emisores (como los «CoCo»), se convierte en una importante tesis de inversión para los gestores de carteras.

10 COMISIONES SIN CAMBIOS

Las comisiones del Subfondo se mantendrán inalteradas.

Se ruega tener en cuenta que el indicador de referencia que sirve de base para el cálculo de la comisión de rentabilidad se modificará para reflejar el cambio de indicador de referencia.

11 FECHA DE ENTRADA EN VIGOR

La modificación está sujeta a un plazo de notificación, y surtirá efecto el 30 de septiembre de 2019.

Los Accionistas que no estén de acuerdo con esta modificación podrán solicitar el reembolso gratuito de sus acciones en el plazo de treinta (30) días a partir de la publicación de la presente notificación.

Se ha redactado una nueva versión del folleto de agosto de 2019 con el fin de reflejar estas modificaciones.

El folleto de agosto de 2019 y las versiones actualizadas de los documentos de datos fundamentales para el inversor del Subfondo estarán disponibles, sin cargo alguno, en el domicilio social de Carmignac Portfolio, así como en el sitio web www.carmignac.com.

Si tiene cualquier pregunta acerca del contenido de la presente carta, póngase en contacto con su asesor financiero. Si usted es un socio distribuidor de Carmignac y desea plantear las dudas de sus clientes, póngase en contacto con su representante local de inversores profesionales.

Atentamente,

Eric HELDERLE
Consejero

ISIN:

LU0336084032, LU1299302684, LU0992631050, LU1299302411, LU0807689665,
LU0807689749, LU0992631134, LU0992631217, LU0992631308, LU1299302841,
LU0553411090, LU0992631480