

OBJETO

Este documento le proporciona información sobre este producto de inversión. No es un material de mercadeo. La información es exigida por la ley para ayudarle a entender la naturaleza, los riesgos, costos y posibles ganancias y pérdidas de este producto y para que lo pueda comparar con otros productos.

PRODUCTO

Nombre	Pershing Square Holdings, Ltd. – Acciones ordinarias
Código ISIN:	GG00BPFJTF46
Nombre del fabricante del PRIIP ¹ (solo para fines de este documento)	Pershing Square Capital Management, L.P.
Detalles de contacto	Visite www.pershingsquareholdings.com o llámenos al +44 (0)1481 810 100
Fecha de producción	26 de agosto de 2019

¿QUÉ ES ESTE PRODUCTO?

Tipo

Acciones ordinarias en Pershing Square Holdings, Ltd., una sociedad de inversión de capital cerrado constituida en Guernsey (la "Sociedad") que cotiza en Euronext Ámsterdam (en USD) y en el Mercado Principal de la Bolsa de Valores de Londres (en GBP y USD).

Objetivos

El objetivo de inversión de la Sociedad es preservar el capital y buscar la máxima apreciación del capital a largo plazo proporcional a un riesgo razonable. La Sociedad busca alcanzar su objetivo de inversión a través de posiciones de inversión largas y ocasionalmente cortas en valores de renta variable o deuda de emisores estadounidenses y no estadounidenses (incluidos los valores convertibles en valores de deuda de renta variable), instrumentos derivados y cualquier otro tipo de instrumento financiero que su gestor de inversiones, Pershing Square Capital Management, L.P. (el "Gestor"), cree que logrará el objetivo de inversión de la Sociedad.

La Sociedad podrá pedir prestado para comprar inversiones, teniendo actualmente un total de bonos en emisión de \$1.400.000.000, lo cual podrá aumentar cualquier ganancia o pérdida incurrida por la Sociedad.

Inversionistas minoristas a quienes está destinado

La Sociedad no está destinada específicamente a inversores minoristas. Una inversión en la Sociedad es adecuada solo para inversionistas que son capaces de evaluar los méritos y riesgos de dicha inversión, que entienden que existe el riesgo potencial de pérdida de capital y que puede haber una liquidez limitada en las acciones ordinarias, para quienes una inversión en las acciones ordinarias forma parte de una cartera de inversión diversificada, que entienden completamente y están dispuestos a asumir los riesgos involucrados y que cuentan con recursos suficientes para poder soportar las pérdidas (que podrían ser iguales a la cantidad total invertida) que puedan resultar de dicha inversión. En consecuencia, se espera que los inversionistas típicos en la Sociedad sean inversionistas con experiencia, inversionistas institucionales, inversionistas de alto patrimonio neto y otros inversionistas que hayan recibido el asesoramiento profesional adecuado y que entiendan los riesgos que conlleva una inversión en la Sociedad.

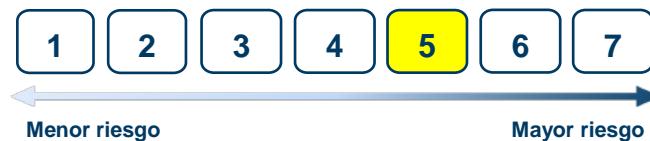
Vencimiento

La Sociedad tiene una vida ilimitada y no hay fecha de vencimiento para las acciones ordinarias. No hay un período de tenencia recomendado para las acciones ordinarias (aunque se ha utilizado un período de tenencia de 5 años para los cálculos de este documento).

¿CUÁLES SON LOS RIESGOS Y QUÉ PODRÍA RECIBIR A CAMBIO?

Indicador de riesgo

El indicador resumido de riesgo es una guía del nivel de riesgo de este producto en comparación con otros productos. Muestra la probabilidad de que el producto pierda dinero debido a movimientos en los mercados o porque no podamos pagarle.



No hay un período de tenencia específico recomendado para este producto. No hay liquidez comprometida ofrecida por los creadores de mercado o el fabricante del PRIIP, por lo que la liquidez depende solo de la disponibilidad de compradores y vendedores en el mercado secundario. Es posible que no pueda vender sus acciones ordinarias fácilmente o que tenga que venderlas a un precio inferior al precio que pagó o por debajo del valor neto del activo prevaeciente por acción ordinaria. Tenga en cuenta el riesgo de moneda. El valor de las acciones en libras esterlinas o euros dependerá del tipo de cambio entre esas monedas y el dólar estadounidense. Este riesgo no se considera en el indicador anterior.

¹ Nota del traductor: PRIIP es la sigla de *Packaged Retail and Insurance Based Investment Products*, o Productos Empaquetados de Inversión Minorista Basados en Seguros.

DOCUMENTO CON INFORMACIÓN CLAVE

Hemos clasificado este producto como 5 de 7, que es una clase de riesgo medio-alto. Esto clasifica las posibles pérdidas de desempeño futuro en un nivel medio-alto, y es probable que las malas condiciones del mercado afecten el valor de las acciones ordinarias.

Otros riesgos materialmente relevantes para las acciones ordinarias que no están incluidos en el indicador resumido de riesgo son:

- que la cartera no evolucione de acuerdo con los objetivos de la Sociedad;
- falla de los sistemas y controles en las operaciones del Gestor o sus proveedores de servicios; y
- descuento del valor neto del activo al cual se negocian las acciones de la Sociedad en el mercado secundario.

Para más información sobre estos riesgos, remítase al Informe Anual de la Sociedad según se cita en “Otra información relevante” a continuación. Este producto no incluye ninguna protección contra el rendimiento futuro del mercado, por lo que podría perder parte o la totalidad de su inversión.

Escenarios de rendimiento

Inversión de £10,000				
Escenarios		1 año	3 años	5 años
Escenario de estrés	Lo que podría obtener después de los costos	£1.635,48	£2.720,98	£1.722,82
	Retorno promedio cada año	-83,65%	-35,20%	-29,65%
Escenario desfavorable	Lo que podría obtener después de los costos	£6.790,90	£4.559,89	£3.273,08
	Retorno promedio cada año	-32,09%	-23,03%	-20,02%
Escenario moderado	Lo que podría obtener después de los costos	£9.166,46	£7.636,16	£6.359,05
	Retorno promedio cada año	-8,34%	-8,60%	-8,66%
Escenario favorable	Lo que podría obtener después de los costos	£12.199,74	£12.608,68	£12.181,53
	Retorno promedio cada año	22,00%	8,03%	4,03%

Esta tabla muestra el dinero que podría recuperar en los próximos 5 años, en diferentes escenarios, suponiendo que invierta £10.000. Los escenarios que se muestran ilustran cómo podría rendir su inversión. Puede compararlos con los escenarios de otros productos. Los escenarios presentados son una estimación del rendimiento futuro basado en evidencias pasadas sobre cómo varía el valor de esta inversión, y no son un indicador exacto. Se basan en el rendimiento histórico de las acciones. Lo que usted obtenga variará dependiendo del rendimiento de su inversión subyacente, el rendimiento del mercado en general y el tiempo que usted mantenga la inversión. El escenario de estrés muestra lo que podría obtener en el mercado secundario en circunstancias extremas del mercado, y no tiene en cuenta la situación en la que la Sociedad está en liquidación.

Las cifras que se muestran incluyen todos los costos del producto propiamente dicho, pero no incluyen todos los costos que usted podría pagarle a su asesor o distribuidor. Las cifras no toman en cuenta su situación fiscal personal, que también podría afectar la cantidad que obtiene.

¿QUÉ PASA SI LA SOCIEDAD NO PUEDE PAGAR?

La Sociedad no está obligada a realizar ningún pago en relación con su inversión. Si la Sociedad fuera liquidada, usted tendría derecho a recibir una distribución equivalente a su parte de los activos de la Sociedad, después del pago a todos sus acreedores. El Gestor no está obligado a hacerle ningún pago. No existe un esquema de compensación o garantía que se aplique a la Sociedad y, si invierte en la Sociedad, deberá estar preparado para asumir el riesgo de perder toda su inversión.

¿CUÁLES SON LOS COSTOS?

La reducción en el rendimiento (“RIY” por su sigla en inglés) muestra qué impacto tendrán los costos totales que pague sobre el retorno de la inversión que pueda obtener. Los costos totales tienen en cuenta los costos excepcionales, continuos e incidentales. Los costos continuos excluyen los costos incurridos por las inversiones de cartera de la Sociedad. Las cantidades que se muestran aquí son los costos acumulados del producto en sí, para tres períodos de tenencia diferentes. Las cifras asumen que usted invierte £10.000. Las cifras son estimaciones y pueden cambiar en el futuro. Debe tener en cuenta que estos costos son pagados por la Sociedad, mientras que el retorno que puede recibir dependerá del rendimiento del precio de las acciones de la Sociedad. No existe un vínculo directo entre el precio de las acciones de la Sociedad y los costos que paga.

Costos a lo largo del tiempo

La persona que lo asesora sobre este producto podrá cobrarle otros costos. De ser así, esta persona le dará información sobre dichos costos, y le mostrará el impacto que tendrán todos los costos sobre su inversión a lo largo del tiempo.

Inversión de £10,000			
Escenarios	Si usted cobra después de 1 año	Si usted cobra después de 3 años	Si usted cobra después de 5 años
Costos totales	£419,67	£1.308,66	£2.273,33
Impacto sobre el retorno (RIY) por año	4,20%	4,18%	4,18%

DOCUMENTO CON INFORMACIÓN CLAVE

Composición de los costos

La tabla a continuación muestra:

- el impacto cada año de los diferentes tipos de costos sobre el retorno de la inversión que usted podría obtener al final del período recomendado de tenencia;
- el significado de las diferentes categorías de costos.

Costos excepcionales	Costos de entrada	N/A	No se pagan costos de entrada cuando adquiere acciones ordinarias, aunque es posible que deba pagar comisiones de corretaje.
	Costos de salida	N/A	No se pagan costos de salida cuando vende acciones ordinarias, aunque es posible que deba pagar comisiones de corretaje.
Costos continuos	Costos de transacción de la cartera	0,62%	El impacto de los costos de compra/venta de las inversiones subyacentes del producto.
	Otros costos continuos	2,80%	El impacto de los honorarios de gestión pagaderos al Gestor y los honorarios y gastos de otros proveedores de servicios de la Sociedad.
Costos incidentales	Comisión sobre rendimiento	1,08%	El impacto de la comisión sobre rendimiento variable pagadera al Gestor equivale a un máximo del 16% de cualquier ganancia atribuible a las acciones que pagan comisiones de la Sociedad, sujetas a ciertas reducciones y compensaciones.
	Participación en beneficios	N/A	No hay participación en beneficios pagadera.

¿CUÁNTO TIEMPO DEBERÍA MANTENERLO? ¿PUEDO SACAR EL DINERO TEMPRANO?

Este producto no tiene un período mínimo de tenencia requerido. Está diseñado para inversiones a largo plazo y los inversionistas pueden vender su inversión a voluntad en Euronext Ámsterdam o en la Bolsa de Londres. El período de tenencia recomendado en este documento es solo para fines ilustrativos. La Sociedad puede recomprar acciones ordinarias, aunque no está obligada a hacerlo, y usted debe esperar que los medios principales de venta de acciones ordinarias sean las ventas en el mercado secundario. Puede vender sus acciones de la Sociedad cualquier día que sea un día de negociación en Euronext Ámsterdam o en la Bolsa de Valores de Londres. Usted no paga comisiones ni multas a la Sociedad o al fabricante del PRIIP por la venta de su inversión, pero es posible que deba pagar comisiones a cualquier persona que realice la venta en su nombre.

El precio al cual usted vende acciones ordinarias dependerá del precio vigente en el mercado secundario, que puede o no reflejar el valor neto del activo prevaeciente por acción ordinaria. Las acciones ordinarias se han negociado históricamente con un descuento sobre el valor neto de los activos de la Sociedad y podrían continuar cotizándose con dicho descuento. Por lo general, en cualquier momento dado en un día cualquiera, el precio al cual se puede comprar una acción ordinaria será más alto que el precio al que se puede vender una acción ordinaria.

¿CÓMO PUEDO QUEJARME?

Si tiene alguna queja sobre el producto o la conducta del fabricante del producto, puede presentar su queja en el sitio web de la Sociedad en www.pershingsquareholdings.com o con el Administrador de la Sociedad, Elysium Fund Management Limited en P.O. Box 650, 1st Floor, Royal Chambers, St. Julian's Avenue, St. Peter Port, Guernsey, GY1 3JX Channel Islands o llamando al +44 (0) 1481 810 100. No tiene derecho a presentar una queja ante el Servicio de Defensoría Financiera del Reino Unido (*UK Financial Ombudsman Service*, FOS) sobre la gestión de la Sociedad. Si tiene una queja sobre una persona que asesora o vende el producto, debe presentar esa queja a la persona relevante en primera instancia.

OTRA INFORMACIÓN RELEVANTE

Hay documentación adicional, incluidos los informes anuales y semestrales y las declaraciones reglamentarias de la Sociedad, disponible en el sitio web de la Sociedad en <http://www.pershingsquareholdings.com>. Esta documentación está disponible de acuerdo con las Reglas de Cotización y la Guía de Divulgación y Reglas de Transparencia de la Autoridad de Cotización del Reino Unido, la Ley Holandesa que implementa la Directiva Europea sobre Transparencia Revisada (2013/50/UE) y la Directiva Relativa a los Gestores de Fondos de Inversión Alternativos (2011/61/UE). Los cálculos de costo, rendimiento y riesgo incluidos en este documento de información clave siguen la metodología prescrita por las normas de la UE.