

OBJETIVO

El presente documento le proporciona información clave sobre este producto de inversión. No se trata de material de marketing. Esta información es obligatoria por ley para ayudarle a entender la naturaleza, los riesgos, los costes, así como las pérdidas o ganancias potenciales relacionados con el presente producto. Dicha información también le sirve para comparar este producto con otros.

PRODUCTO

Nombre	Pershing Square Holdings, Ltd. – Acciones Ordinarias
ISIN:	GG00BPFJTF46
Nombre del productor de productos de inversión minorista vinculados y los productos de inversión basados en seguros (los "PRIIP")	Pershing Square Capital Management, L.P.
Datos de contacto	Visite www.pershingsquareholdings.com o llámenos al +44 (0)1481 745 001
Fecha de redacción	12 de enero de 2024

Pershing Square Capital Management L.P. está registrada ante la Autoridad de los Mercados Financieros de los Países Bajos (*Autoriteit Financiële Markten*) como gestor de un fondo de inversión alternativo (el "Gestor de inversiones"), con sede en el Estado designado, y Pershing Square Holdings, Ltd. ("PSH") está registrada como un fondo de inversión alternativo del Estado designado.

¿EN QUÉ CONSISTE ESTE PRODUCTO?

Tipo

Acciones ordinarias en PSH, una sociedad de control de inversiones estructurada como un fondo de capital fijo que realiza inversiones concentradas en empresas que cotizan en bolsa, principalmente con sede en América del Norte. PSH está constituida en Guernsey y cotiza en bolsa en Euronext Amsterdam (en USD) y en el Mercado Principal de la Bolsa de Londres (en GBP y USD).

Objetivos

El objetivo de PSH es maximizar su tasa de crecimiento anual compuesta a largo plazo de su valor intrínseco por acción al preservar el capital y buscando las inversiones que generen la máxima revalorización del capital a largo plazo acorde con unos niveles de riesgo razonables. A dichos efectos, el riesgo se define como la probabilidad de una pérdida permanente del capital en lugar de como la volatilidad de los precios.

PSH pretende invertir principalmente en activos a largo plazo (y en ocasiones también a corto plazo) que el Gestor de inversiones considere que presentan importantes discrepancias de valoración entre los precios de negociación actuales y el valor intrínseco, muchas veces con un catalizador para el reconocimiento del valor. PSH podrá invertir en el capital o las obligaciones de los emisores estadounidenses y extranjeros, instrumentos derivados o cualquier otro instrumento financiero que su Gestor de inversiones considere que lograrán alcanzar el objetivo de inversión de PSH. El Gestor de inversiones tiene discrecionalidad para elegir las inversiones de PSH y considera que el Índice de rentabilidad total de S&P 500 es el índice histórico de referencia de PSH. Los dividendos obtenidos por PSH son reinvertidos (por lo que no se reparten entre los inversores). Aunque PSH podrá pagar dividendos a los inversores, el importe de dichos dividendos no se basará en la rentabilidad por dividendos de la cartera subyacente. Consulte la política sobre dividendos de PSH que encontrará en su sitio web. PSH podría contraer préstamos; en la actualidad PSH tiene 1800 millones de USD y 500 millones de EUR en bonos emitidos, lo cual podría incrementar sus pérdidas o ganancias.

Inversor detallista indicado

Las acciones de PSH se dirigen a inversores que buscan el crecimiento del capital y que disponen de un horizonte de inversión de cinco años o más, que tienen conocimientos limitados, básicos o profundos de los instrumentos financieros similares, que por sí mismos o en colaboración con los asesores financieros adecuados u otro tipo de asesores son capaces de evaluar las oportunidades y los riesgos de una inversión en las acciones de PSH, tienen la capacidad de soportar la pérdida de la totalidad o parte de su inversión, son conscientes de que las acciones podrían cotizar al alza o a la baja con respecto al valor activo neto (el "VAN") y que consideran su inversión en PSH como parte de una cartera diversificada de inversiones. Los inversores deben evaluar los objetivos y la estrategia de inversión de PSH, así como los riesgos relacionados, para determinar si dichos objetivos y estrategias responden en general a suyos propios. Además, los inversores deben comprender y estar dispuestos a asumir los riesgos asociados con la inversión en las acciones de PSH. Es posible que las acciones de PSH no sean idóneas para aquellos inversores que estén preocupados por la volatilidad a corto plazo.

Vencimiento

PSH tiene una vida ilimitada, por lo que no hay ninguna fecha de vencimiento de las acciones ordinarias.

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

Indicador de riesgo

El indicador resumido de riesgo constituye una orientación en cuanto al nivel de riesgo que presenta este producto en comparación con otros productos. Indica la probabilidad de que el producto genere pérdidas como consecuencia de la actividad en los mercados o de que no podamos pagarle.



DOCUMENTO DE INFORMACIÓN CLAVE



El período de tenencia recomendado de este producto es de cinco (5) años o más. Ni los creadores de mercado ni los productores de los PRIIP ofrecen compromiso de liquidez alguno, por lo que la liquidez depende únicamente de la disponibilidad de los compradores y vendedores en el mercado secundario. Es posible que no pueda vender fácilmente sus acciones ordinarias o que tenga que venderlas por debajo del precio que haya pagado por ellos o por debajo del VAN vigente por acción ordinaria. Tenga en cuenta el riesgo cambiario. El importe correspondiente al valor de las acciones en libras o euros dependerá del tipo de cambio vigente entre dichas monedas y el dólar estadounidense. El indicador arriba mencionado no tiene en cuenta dicho riesgo.

Hemos calificado este producto con un 5 sobre 7, lo cual quiere decir que corresponde a una categoría de riesgo medio alto. Ello implica que el riesgo de posibles pérdidas derivadas del futuro rendimiento se sitúe en un nivel medio alto; además, lo más probable es que las condiciones de mercado desfavorables afecten al valor de las acciones ordinarias. Dicha clasificación se basa en un análisis estadístico de volatilidad del VAN histórico de PSH para varios períodos de cinco años (desde su inicio). El escenario desfavorable para la inversión se produjo entre diciembre de 2013 y diciembre de 2018, el escenario moderado para la inversión se produjo entre septiembre de 2017 y septiembre de 2022, y el escenario favorable para la inversión se produjo entre diciembre de 2018 y diciembre de 2023. Es posible que la volatilidad histórica de los precios de las acciones o del VAN no sea un indicador fidedigno de los riesgos futuros. La rentabilidad que reciba dependerá del futuro rendimiento de los mercados. Este producto no incluye ningún mecanismo de protección frente al futuro rendimiento de los mercados, de manera que podría perder la totalidad o parte de su inversión. El riesgo de inversión podría ser mucho más alto en comparación con el riesgo que se refleja en el resumen de los indicadores de riesgos, cuando las acciones ordinarias no se mantengan durante el período recomendado de 5 años o más.

Otros riesgos de importancia significativa para las acciones ordinarias no incluidos en el indicador resumido de riesgo abarcan los siguientes:

- que la cartera no obtenga el rendimiento en concordancia con los objetivos de PSH;
- que los sistemas y controles relativos al funcionamiento del Gestor de inversiones, u otros proveedores de servicios de dicho Gestor, fracasen;
- y
- que se produzca una rebaja del VAN que PSH utilice para sus acciones en el mercado secundario.

Para obtener más información sobre dichos riesgos consulte el Informe Anual de PSH que se cita abajo en "Otra información de relevancia".

Escenarios de rendimiento

Inversión de 10 000 £ Escenarios		Salida tras 1 año	Salida tras 5 años
Escenario de crisis financiera	Lo que podría recuperar tras deducir los costes	1790 £	1600 £
	Rentabilidad media anual	-82,12 %	-30,66 %
Escenario desfavorable	Lo que podría recuperar tras deducir los costes	5710 £	6800 £
	Rentabilidad media anual	-42,87 %	-7,43 %
Escenario moderado	Lo que podría recuperar tras deducir los costes	10 930 £	27 840 £
	Rentabilidad media anual	9,30 %	22,72 %
Escenario favorable	Lo que podría recuperar tras deducir los costes	18 620 £	40 310 £
	Rentabilidad media anual	86,25 %	32,15 %

Esta tabla muestra los importes que podría recuperar a lo largo de los próximos cinco años dependiendo de diferentes escenarios, si asumimos que ha invertido 10 000 £. Los escenarios mostrados reflejan el posible rendimiento de su inversión. Puede compararlos con los escenarios de otros productos. Los escenarios presentados constituyen estimaciones de un futuro rendimiento sobre la base de los datos históricos que muestran la forma en la que varía el valor de dicha inversión, por lo que no se trata de un indicador exacto. Se basan en el comportamiento del VAN histórico. Lo que usted vaya a obtener variará en función del rendimiento de su inversión subyacente, del comportamiento del VAN en relación con el precio de las acciones, del comportamiento de los mercados en general y del período de tenencia de la inversión. El escenario de crisis financiera muestra lo que podría recuperar como resultado de negociación secundaria en unas circunstancias extremas en el mercado; además, no tiene en cuenta la situación en la que PSH esté en liquidación.

Las cifras presentadas incluyen la totalidad de los costes del propio producto, si bien excluyen cualquier coste que usted podría pagar a su asesor o distribuidor. Las cifras no tienen en cuenta su propia situación tributaria, la cual también podría afectar al importe que vaya a recuperar.

¿QUÉ OCURRIRÍA SI LA SOCIEDAD NO PUDIERA PAGAR?

PSH no tiene obligación de realizarle ningún pago en relación con su inversión. Si PSH estuviera en liquidación, usted podría recibir una distribución equivalente a la participación accionaria que tenga en los activos de PSH una vez realizados los pagos a la totalidad de sus acreedores. El Gestor de inversiones no tiene ninguna obligación de realizarle pagos a usted. No existe ningún mecanismo de compensación o garantía que resulte de aplicación a PSH, de forma que si invierte en PSH, debería estar dispuesto a asumir el riesgo de que pudiera perder la totalidad de su inversión.

¿CUÁLES SON LOS COSTES?

La disminución del rendimiento (la "RIY", por sus siglas en inglés) muestra cuál será el impacto producido por los costes que pague sobre la rentabilidad de las inversiones que pueda obtener. Los costes totales abarcan costes de pago único, costes acumulables y costes accesorios. Los costes acumulables excluyen los costes en los que incurran las inversiones de cartera de PSH. Los importes que se muestran a continuación constituyen costes acumulados del propio producto para dos períodos de tenencia diferentes. Las cifras se basan en la hipótesis de que invierte 10 000 £. Dichas cifras constituyen estimaciones, por lo que podrían variar en el futuro. Debe tener presente que dichos costes son pagados por PSH, mientras que la rentabilidad que usted pueda obtener dependerá del comportamiento de los precios de las acciones de PSH. No hay una correlación directa entre el precio de las acciones de PSH y los costes que esta asume.

DOCUMENTO DE INFORMACIÓN CLAVE

Costes diferidos en el tiempo

La persona que le asesore sobre este producto, o que se lo venda, podría cobrarle otros costes. De ser así, dicha persona le proporcionará información sobre tales costes y cómo estos afectan a su inversión.

Inversión de 10 000 £		
Escenarios	Si sale tras 1 año	Si sale tras 5 años
Total de costes	631 £	10 434 £
Impacto sobre la rentabilidad (RIY) anual	6,31 %	8,07 % cada año

Composición de los costes

El cuadro a continuación muestra:

- el impacto anual de diferentes tipos de costes sobre la rentabilidad de la inversión que pueda obtener al final del período de tenencia recomendado;
- el significado de las diferentes categorías de costes.

Costes de pago único	Costes de entrada	0,00 %	No se paga ningún coste de entrada ni de salida cuando compra acciones ordinarias, si bien es posible que tenga que pagar tasas o comisiones de corretaje.
	Costes de salida	0,00 %	
Costes acumulables	Costes de transacciones de la cartera	0,32 %	El impacto de los costes de compraventa de las inversiones subyacentes relativas al producto.
	Tasa de gestión y otros costes operativos y administrativos	2,43 %	El impacto de la tasa de gestión pagadera al Gestor de inversiones (1,46 %), las tasas y gastos de los demás proveedores de servicios de PSH (0,13 %) y los gastos de intereses sobre la deuda pendiente (0,84 %).
Costes accesorios	Tasas de rendimiento	3,56 %	El impacto producido por la tasa variable de rendimiento pagadera al Gestor de inversiones equivalente a un máximo del 16 % de las ganancias atribuibles a las acciones de PSH que implican el pago de tasas, con sujeción a determinadas reducciones y compensaciones.
	Comisiones de gestión sobre resultados	0,00 %	No se paga ninguna comisión de gestión sobre resultados.

¿DURANTE CUÁNTO TIEMPO TENGO QUE MANTENERLO Y PUEDO SACAR DINERO ANTICIPADAMENTE?

Este producto no tiene ningún período de tenencia mínimo obligatorio, pero PSH debe considerarse una inversión a largo plazo, por lo que la expectativa es que mantenga las acciones durante al menos cinco años. El período de tenencia recomendado en este documento se indica con fines ilustrativos únicamente. PSH podrá recomprar las acciones ordinarias (si bien no estará obligada a hacerlo) y usted ha de esperar que el mecanismo principal de deshacerse de acciones ordinarias consistirá en la venta en el mercado secundario. Usted podrá vender las acciones que tenga de PSH a su propio criterio en Euronext Amsterdam o en la Bolsa de Londres. Al vender su inversión no tendrá que pagar ninguna tasa ni sanción ni a PSH ni a los productores de las PRIIP, si bien es posible que tenga que pagar tasas o comisiones a las personas que lleven a cabo la venta en nombre de usted.

El precio al que se deshaga de las acciones ordinarias dependerá del precio vigente en el mercado secundario, el cual podría (o no) reflejar el VAN vigente por acción ordinaria. Desde una perspectiva histórica, las acciones ordinarias han estado cotizando a la baja con respecto al VAN de PSH y es posible que dicha tendencia bajista se mantenga. Por lo general, cualquier día en un momento dado, el precio al que una acción ordinaria podría comprarse será más alto que el precio al que una acción ordinaria podría venderse.

¿CÓMO PODRÍA PRESENTAR UNA QUEJA?

Si tiene alguna queja sobre el producto o la conducta del productor de producto, podrá presentarla en la página web de PSH visitando www.pershingsquareholdings.com, mediante la dirección de correo electrónico IR-PershingSquareHoldings@camarco.co.uk o al administrador de PSH, Northern Trust International Fund Administration Services (Guernsey) Limited en apartado de correos 255, Trafalgar Court, Les Banques, St. Peter Port, Guernsey, GY1 3QL, Islas del Canal o llamando al +44 (0)1481 745 001. Sin embargo, no tiene derecho a presentar una queja al Servicio del Intermediario Financiero del Reino Unido (el "FOS", por sus siglas en inglés) sobre la gestión de PSH. Si tiene una queja sobre una persona que le está asesorando sobre el producto, o lo está vendiendo, primero debe presentar dicha queja a la persona en cuestión.

OTRA INFORMACIÓN DE RELEVANCIA

Para consultar documentación, incluidos los informes anuales y semestrales de PSH u otra información pública reglamentaria, visite la página web de PSH: <http://www.pershingsquareholdings.com>. La documentación se publica en virtud de las Normas de Cotización (*Listing Rules*) y las Directrices de Divulgación y Normas de Transparencia (*Disclosure Guidance and Transparency Rules*) de la Autoridad de Mercados de Valores (*Listing Authority*) del Reino Unido, la Ley neerlandesa que implementa la Directiva europea revisada sobre la transparencia (2013/50/UE) y la Directiva sobre los gestores de fondos de inversión alternativos (2011/61/UE). Los cálculos de costes, rendimiento y riesgos incluidos en el presente documento siguen la metodología dictada por la normativa de la UE.

Puede descargar el rendimiento anterior de los últimos 8 años desde nuestro sitio web en: <https://psh.priips-performance-chart.com/GG00BPFJTF46/en/KID/>

Puede encontrar escenarios de rendimiento anteriores actualizados mensualmente en: <https://psh.priips-scenarios.com/GG00BPFJTF46/en/KID/>