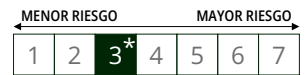


# CARMIGNAC LONG-SHORT EUROPEAN EQUITIES A EUR ACC

FONDO DE INVERSIÓN DE DERECHO FRANCÉS

Duración mínima  
recomendada de  
la inversión:

3 AÑOS



FR0010149179

Informe mensual - 30/12/2022

## OBJETIVO DE INVERSIÓN

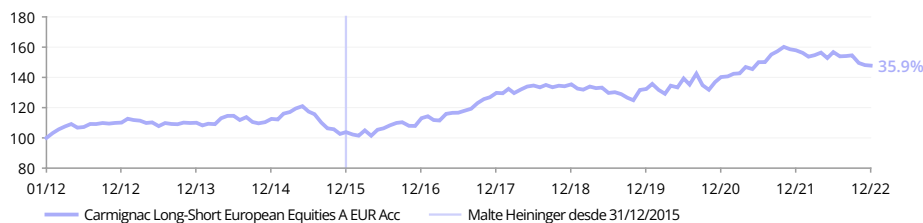
Fondo long/short de renta variable europea con una exposición neta a renta variable gestionada activamente que oscila entre el -20 % y el 50 %. El Fondo tiene como objetivo generar alfa combinando posiciones largas y cortas, al tiempo que aplica una gestión activa y flexible. El Fondo trata de alcanzar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

Puede leer el análisis de los Gestores de Fondos en la página 4

## 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 10 AÑOS (Base 100 - Neta de comisiones)



### RENTABILIDAD ACUMULADA Y ANUALIZADA (a 30/12/2022 - Neta de comisiones)

A EUR Acc	Rentabilidades acumuladas (%)					Rentabilidades anualizadas (%)			
	1 Mes	1 año	3 años	5 años	10 años	3 años	5 años	10 años	Desde el 31/12/2015
	-0.4	-6.4	10.9	14.2	35.9	3.5	2.7	3.1	5.2

### RENTABILIDAD MENSUAL (Neta de comisiones)

	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Año
2022	-1.0%	-0.9%	-0.3%	1.4%	-2.3%	2.9%	-2.5%	0.4%	0.4%	-3.5%	-0.6%	-0.4%	-6.4%
2021	-2.5%	3.7%	-0.3%	3.9%	-0.8%	2.0%	0.8%	3.3%	1.7%	2.3%	-1.0%	-0.9%	12.6%
2020	1.8%	-2.5%	-1.3%	3.0%	-0.8%	3.5%	-2.0%	4.1%	-4.5%	-1.6%	3.2%	2.8%	5.2%
2019	-1.9%	-0.5%	1.0%	-0.7%	0.7%	-1.7%	-0.4%	-1.1%	-2.7%	-0.4%	5.8%	0.9%	-1.3%
2018	-0.1%	3.3%	-3.0%	1.8%	2.1%	-0.2%	-0.9%	1.2%	-0.8%	-0.4%	0.6%	0.7%	4.4%
2017	1.1%	-2.4%	-0.0%	2.9%	0.8%	0.8%	1.4%	0.5%	3.3%	3.0%	0.3%	2.1%	14.6%
2016	-2.1%	-0.8%	3.8%	-3.2%	3.4%	1.4%	2.0%	0.7%	1.0%	-2.0%	0.5%	3.9%	8.9%

### ESTADÍSTICAS (%)

	1 año	3 años
Volatilidad del fondo	5.0	8.6
Ratio de Sharpe	-1.3	0.5
Beta	-0.1	0.1
Ratio de Sortino	-1.7	0.7

Cálculo : Semanal

### VAR

VaR de fondo	1.7%
--------------	------

### CONTRIBUCIÓN A LA RENTABILIDAD BRUTA MENSUAL

Cartera de renta variable	-3.2%
Derivados Renta variable	2.7%
Derivados Renta fija	0.0%
Divisas Derivados	0.2%
OPCVM	0.0%
<b>Total</b>	<b>-0.3%</b>

Gross monthly performance



M. Heinger

## CIFRAS CLAVE

Exposición neta a renta variable	4.3%
Numero de emisores de las posiciones largas	42
Numero de emisores de las posiciones cortas	36

## PERFIL

Clasificación SFDR: Artículo 8

Domicilio: Francia

Política de dividendos: Capitalización

Tipo de fondo: UCITS

Forma jurídica: FCP

Cierre del ejercicio fiscal: 31/12

Suscripción/reembolso: Día hábil

Hora límite para el procesamiento de la orden: antes de las 18:00 h. (CET/CEST)

Fecha de lanzamiento del Fondo: 03/02/1997

Fecha del primer VL: 03/02/1997

Divisa de cotización: EUR

Fund AUM: 509M€ / 543M\$<sup>(1)</sup>

Activos de esta clase: 502M€

VL: 407.99€

Categoría Morningstar™: Long/Short Equity - Europe

### GESTOR DEL FONDO

Malte Heinger desde 01/01/2016

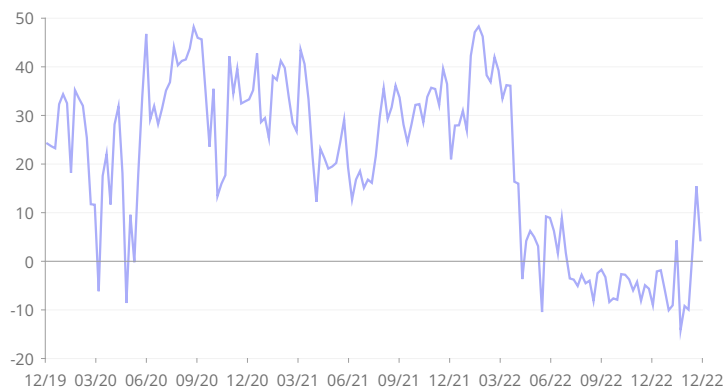
### INDICADOR DE REFERENCIA

A partir del 1 de enero de 2022, el objetivo de gestión pasa a ser un objetivo de rentabilidad absoluta.

DESGLOSE DE LA CARTERA

Exposición larga a renta variable	99.6%
Exposición corta a renta variable	-95.3%
Exposición neta a renta variable	4.3%
Exposición bruta a renta variable	194.9%

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



EXPOSICIÓN SECTORIAL NETA

Tecnología	8.1%
Productos de Consumo no Básico	5.0%
Servicios Financieros	3.6%
Productos de Primera Necesidad	2.9%
Materias Básicas	0.6%
Energía	-0.1%
Utilities	-0.1%
Bienes raíces	-1.2%
Salud	-1.3%
Productos Industriales	-3.1%
Derivados de la cesta de acciones	-0.3%
Derivados de índices	-9.7%

EXPOSICIÓN GEOGRÁFICA NETA

Europa EUR	12.1%
Europa ex-EUR	3.3%
Otros países	0.5%
América del Norte	-1.6%
Derivados de la cesta de acciones	-0.3%
Derivados de índices	-9.7%

EXPOSICIÓN DE CAPITALIZACIÓN NETA

Grandes (>10000 MEUR)	7.3%
Medianas (2000 - 10000 MEUR)	5.6%
Pequeñas (<2000 MEUR)	1.5%
Derivados de la cesta de acciones	-0.3%
Derivados de índices	-9.7%

PRINCIPALES EXPOSICIONES NETAS- LONG

Nombre	País	Sector	%
OSRAM LICHT AG	Alemania	Productos Industriales	2.0%
PRADA S.P.A.	Italia	Productos de Consumo no Básico	1.8%
ASR NEDERLAND	Países Bajos	Finanzas	1.6%
NESTLE SA	Suiza	Productos de Primera Necesidad	1.5%
SCHIBSTED GRUPPEN	Noruega	Servicios de comunicación	1.5%
MICROSOFT CORP	Estados Unidos	Tecnología de la Información	1.4%
PUMA	Alemania	Productos de Consumo no Básico	1.4%
HEINEKEN NV	Países Bajos	Productos de Primera Necesidad	1.4%
ALPHABET INC	Estados Unidos	Servicios de comunicación	1.2%
PAYPAL HOLDINGS	Estados Unidos	Tecnología de la Información	1.0%
<b>Total</b>			<b>15.0%</b>

PRINCIPALES EXPOSICIONES NETAS- SHORT

Region	Sector	%
Estados Unidos	Tecnología	-1.2%
Estados Unidos	Productos de Consumo no Básico	-0.7%
Alemania	Salud	-0.6%
Estados Unidos	Productos de Consumo no Básico	-0.6%
Alemania	Productos de Consumo no Básico	-0.6%
Estados Unidos	Productos de Consumo no Básico	-0.5%
Alemania	Salud	-0.5%
Alemania	Tecnología	-0.5%
Estados Unidos	Productos de Consumo no Básico	-0.4%
Estados Unidos	Bienes raíces	-0.4%
<b>Total</b>		<b>-6.1%</b>

(1) Tasa de exposición a la renta variable = tasa de inversión en renta variable + exposición a derivados de renta variable

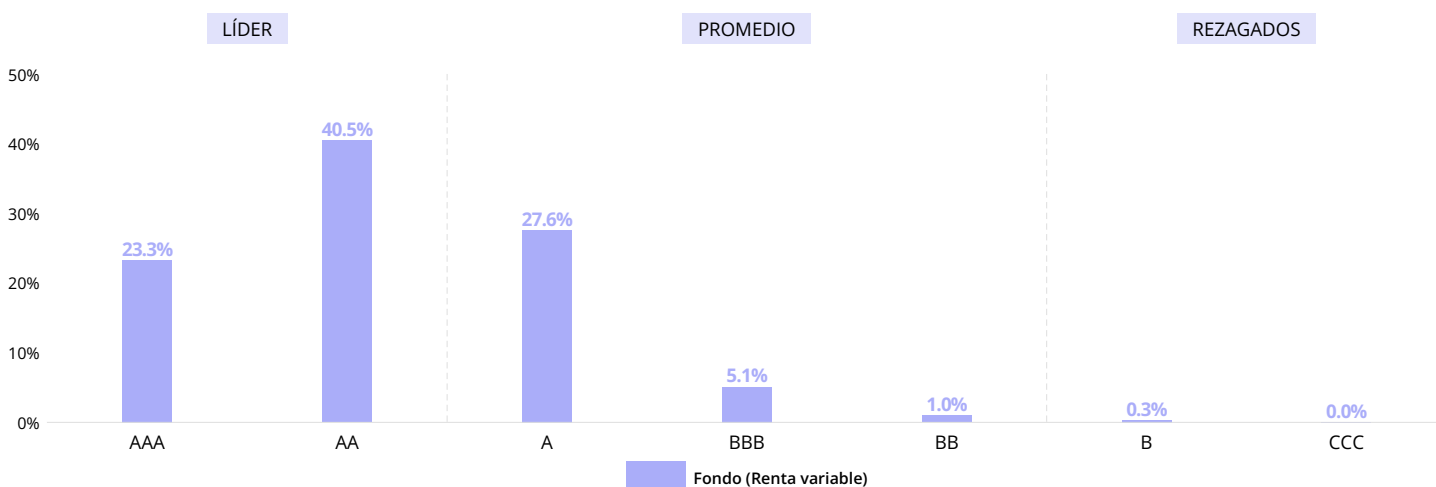
## RESUMEN ESG DE LA CARTERA

### PUNTUACIÓN ESG - COBERTURA ESG DE LA CARTERA: 105.8%

Carmignac Long-Short European Equities A EUR Acc
AAA

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.

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



Fuente: S&P Trucost, 30/12/2022. 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 S&P Trucost. 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.

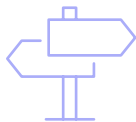
Consulte el glosario para obtener más información sobre la metodología de cálculo

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

Empresa	Ponderación	Calificación ESG
MUENCHENER RUECKVERSICHERUNGSGESELLSCHAFT AKTIENGESELLSCHAFT IN MUENCHEN	3.3%	AAA
MICROSOFT CORPORATION	1.4%	AAA
PUMA SE	1.4%	AAA
AMADEUS IT GROUP SA	0.8%	AAA
WORKDAY INC	0.2%	AAA

\* Indicador de referencia: 75% MSCI Europe index + 25% S&P 500.

## ANÁLISIS DE LOS GESTORES DE FONDOS



### ENTORNO DE MERCADO

Diciembre fue un mes flojo para los mercados bursátiles europeos, que cerraron 2022 en rojo. En los últimos doce meses, la elevada volatilidad y la marcada dispersión de los rendimientos caracterizaron no solo a la región europea, sino también a los mercados mundiales. Mientras que en Europa solo la energía y, en menor medida, los materiales básicos se revalorizaron, todos los demás sectores sufrieron las consecuencias del entorno de tipos de interés al alza derivado del rebrote de la inflación y de la guerra de Ucrania. Con todo, desde los mínimos alcanzados a finales de septiembre, las plazas europeas recuperaron parte de las pérdidas acumuladas durante los nueve primeros meses del año gracias a la expectativa de un repunte de los tipos de interés tras la ligera caída de la inflación. Sin embargo, esta euforia no está del todo respaldada por los fundamentales, ya que las previsiones de beneficios están cayendo. Pese a la solidez de los fundamentales en 2022, en general se espera que los beneficios empresariales se debiliten en 2023, a medida que los márgenes empiecen a reducirse por unas condiciones financieras más difíciles, unos precios más altos y un crecimiento mundial más lento. En una nota más positiva, la situación del gas en Europa es bastante favorable para las próximas semanas. Gracias a unos niveles de existencias muy superiores a lo normal, los precios del gas y, lo que es más importante, los de la electricidad han bajado en gran medida en Europa últimamente.



### COMENTARIO DE RENDIMIENTO

Diciembre estuvo marcado por los temores a la recesión más que por los temores a la inflación observados en meses anteriores. Nuestros resultados se vieron afectados principalmente por los valores tecnológicos de nuestra cartera larga, como Microsoft, SAP o ASM Internacional. Mientras la demanda y los precios de los productos siguen fluctuando, los fundamentales empresariales se han deteriorado aún más, y el aumento de los costes laborales, los tipos de interés, los costes energéticos y los impuestos crean una situación difícil para los márgenes. Mientras que nuestra cartera larga se resintió de la situación del mercado, nuestra cartera corta, claramente orientada hacia los valores de consumo, se benefició de este entorno y generó un alfa positiva. El mercado sigue bailando al son de las medidas de la Fed, más que de los fundamentales, lo que continúa afectando a nuestra rentabilidad global.



### PERSPECTIVAS Y ESTRATEGIA DE INVERSIÓN

La exposición neta de la estrategia sigue siendo neutra, y hemos empezado a restablecer algunas de nuestras posiciones largas, manteniendo al mismo tiempo un enfoque muy prudente. Durante la publicación de los resultados del tercer trimestre, las empresas advirtieron de los efectos adversos de la inflación en sus costes y de cómo sus ingresos serían los siguientes en verse afectados, ya que el aumento de los precios destruiría la demanda de algunos bienes e incluso servicios. En cuanto a las posiciones largas, mantenemos una pequeña cartera de posiciones del núcleo de la cartera y conservamos una neutralidad general en lo relativo a los factores. Aunque las valoraciones de la renta variable se han tornado más interesantes, con algunos pesos pesados que cotizan a niveles sorprendentemente baratos, mantenemos la prudencia en este entorno de deterioro continuado de los fundamentales de las empresas. En lo referente a las posiciones cortas, cubrimos varias posiciones que habían alcanzado su precio objetivo este mes, pero las que supervisamos conformarán una configuración interesante para 2023, ya que la combinación de inflación de costes y presión de los consumidores comienza a erosionar los márgenes.

## GLOSARIO

**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). Dicha calificación la publican las agencias de calificación crediticia, y ofrece al inversor información fiable sobre el perfil de riesgo asociado a un instrumento de deuda.

**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.

**FCP:** Fondo de inversión colectiva.

**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.

**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.

**ASG:** A: ambiental; S: social; G: gobierno corporativo

**Cálculo de la puntuación ASG:** 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 ASG de los fondos de MSCI): excluidos el efectivo y las posiciones sin puntuación ASG, 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 ASG con tendencia positiva menos la ponderación de los rezagados ASG menos la ponderación de las calificaciones ASG 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 ASG 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.

**Metodología de S&P Trucost:** Trucost emplea los datos sobre emisiones divulgados por las empresas cuando están disponibles. En caso de no estarlo, recurren a su exclusivo modelo EEIO. Este utiliza el desglose de ingresos de la compañía por sector industrial para elaborar una estimación de las emisiones de carbono. Si desea más información, visite: [www.spglobal.com/spdji/en/documents/additional-material/faq-trucost.pdf](http://www.spglobal.com/spdji/en/documents/additional-material/faq-trucost.pdf). Si bien S&P Trucost informa acerca de las emisiones de alcance 3 cuando los datos al respecto están disponibles, por lo general se considera que estas emisiones no están bien definidas y que las empresas las calculan de forma heterogénea. En consecuencia, hemos decidido no incluirlas en nuestros cálculos de las emisiones de la cartera. Para calcular las emisiones de carbono de la cartera, las intensidades de carbono de las empresas (toneladas de CO2 emitidas por cada millón de USD de ingresos) se ponderan de conformidad con sus ponderaciones en la cartera (ajustadas para las posiciones para las que no se dispone de datos acerca de sus emisiones de carbono) y, posteriormente, se suman.

## CARACTERÍSTICAS

Participaciones	Fecha del primer VL	Bloomberg	ISIN	SEDOL	CUSIP	WKN	Comisiones de gestión	Gastos corrientes <sup>(1)</sup>	Comisión de rentabilidad	Derechos de entrada <sup>(2)</sup>	Mínimo de suscripción inicial <sup>(3)</sup>	Rentabilidad en un solo ejercicio (en %)				
												30.12.21-30.12.22	30.12.20-30.12.21	30.12.19-30.12.20	28.12.18-30.12.19	29.12.17-28.12.18
A EUR Acc	03/02/1997	CARFRPR FP	FR0010149179	B1G3NF5	F1451W139	A0DP5Y	Max. 1.5%	2.57%	Sí	9%	—	-6.6	12.6	5.5	-1.4	4.4
A EUR Ydis	19/06/2012	CAREPDE FP	FR0011269406	B8J9326	F14525137	A1J0KD	Max. 1.5%	2.57%	Sí	9%	—	-8.8	12.6	5.6	-1.4	4.3

Comisión variable de gestión: 20% del exceso de rentabilidad cuando la rentabilidad sea positiva y el valor liquidativo supere la cota máxima o «High-Water Mark». (1) Los gastos corrientes se basan en los costes del último ejercicio. Dichos gastos pueden variar de un año a otro y no incluyen la comisión de rentabilidad ni los costes de transacción. (2) Los gastos de entrada mencionados representan el porcentaje máximo aplicable. Los gastos de entrada son pagables al distribuidor (4% máximo) o, en su caso, a la sociedad gestora (5% como máximo), si se aplica. (3) 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 30/12/2022. 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 398. 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.

CARMIGNAC GESTION, 24, place Vendôme - F - 75001 Paris - Tél: (+33) 01 42 86 53 35

Sociedad gestora de carteras autorizada por la AMF

Sociedad Anónima con un capital de 15 000 000 euros - Número de registro mercantil (RCS) París B 349 501 676

CARMIGNAC GESTION Luxembourg, City Link - 7, rue de la Chapelle - L-1325 Luxembourg - Tel: (+352) 46 70 60 1

Filial de Carmignac Gestion - Sociedad gestora de fondos de inversión autorizada por la CSSF

Sociedad Anónima con un capital de 23 000 000 euros - Número de registro mercantil (R.C.) Luxemburgo B 67 549

**COMUNICACIÓN PUBLICITARIA** - Consulte el KID/folleto antes de tomar una decisión final de inversión.