

FR0010149302

Informe mensual - 30/12/2022

OBJETIVO DE INVERSIÓN

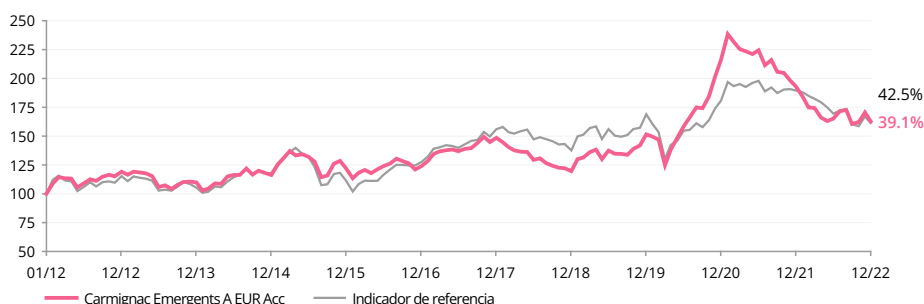
Fondo de renta variable emergente que combina un análisis top down con un disciplinado análisis bottom-up para identificar oportunidades atractivas en su universo. El Fondo adopta un enfoque sostenible y responsable, priorizando aquellos países y empresas que ofrecen potencial de crecimiento a largo plazo, aportan soluciones a desafíos medioambientales y sociales y generan una gran parte de sus ingresos de bienes y servicios a partir de actividades empresariales positivamente alineadas con los Objetivos de Desarrollo Sostenible de las Naciones Unidas. El Fondo tiene por objetivo batir a su índice de referencia en un horizonte de inversión recomendado de cinco años, al tiempo que cumple su objetivo de sostenibilidad teniendo en cuenta los criterios ESG de forma sistemática.

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 Y DEL INDICADOR DESDE 10 AÑOS (Base 100 - Neta de comisiones)



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

	Rentabilidades acumuladas (%)					Rentabilidades anualizadas (%)		
	1 Mes	1 año	3 años	5 años	10 años	3 años	5 años	10 años
A EUR Acc	-5.5	-15.6	9.0	10.6	39.1	2.9	2.0	3.4
Indicador de referencia	-4.9	-14.9	-3.1	4.9	42.5	-1.0	1.0	3.6
Media de la categoría	-4.4	-16.8	-6.0	-0.3	32.0	-2.1	-0.1	2.8
Clasificación (cuartil)	4	2	1	1	2	1	1	2

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

ESTADÍSTICAS (%)

	1 año	3 años
Volatilidad del fondo	21.2	21.5
Volatilidad del indicador	17.3	18.7
Ratio de Sharpe	-0.7	0.1
Beta	1.1	1.0
Alfa	0.0	0.1

Cálculo : Semanal

VAR

VaR de fondo	17.2%
VaR del índice	12.3%

CONTRIBUCIÓN A LA RENTABILIDAD BRUTA MENSUAL

Cartera de renta variable	-5.5%
Derivados Renta variable	0.1%
Divisas Derivados	0.0%
Total	-5.3%

Gross monthly performance



X. Hovasse



H. Li-Labbé

CIFRAS CLAVE

Tasa de inversión Renta Variable	96.7%
Exposición neta a renta variable	96.7%
Número de posiciones en acciones	40
Active Share	83.7%

PERFIL

Clasificación SFDR: Artículo 9
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: 31/01/1997
Fecha del primer VL: 03/02/1997
Divisa de cotización: EUR
Fund AUM: 804M€ / 858M\$⁽¹⁾
Activos de esta clase: 788M€
VL: 1051.21€
Categoría Morningstar™: Global Emerging Markets Equity
★★★★★
 Overall Morningstar Rating™
 12/2022

GESTOR DEL FONDO

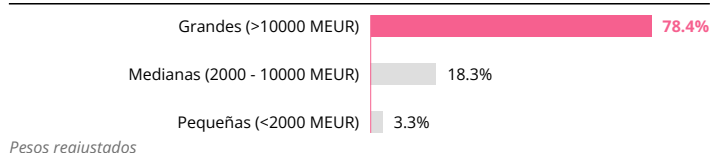
Xavier Hovasse desde 25/02/2015
 Haiyan Li-Labbé desde 01/01/2021

INDICADOR DE REFERENCIA

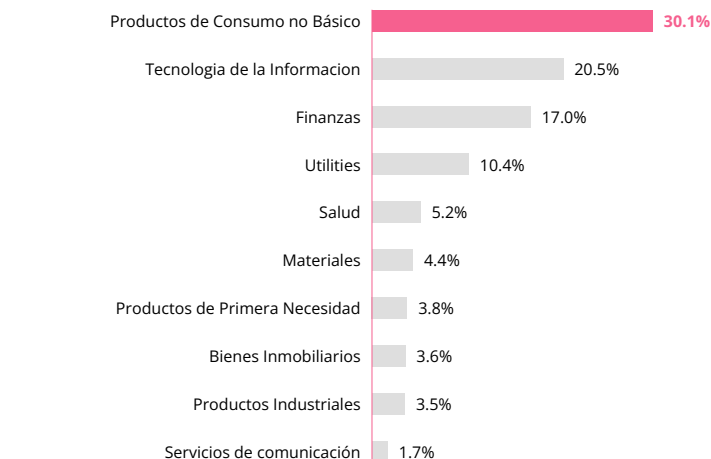
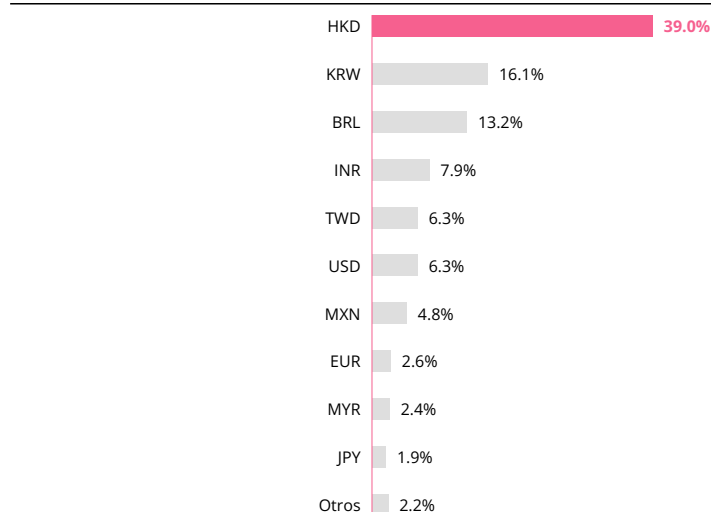
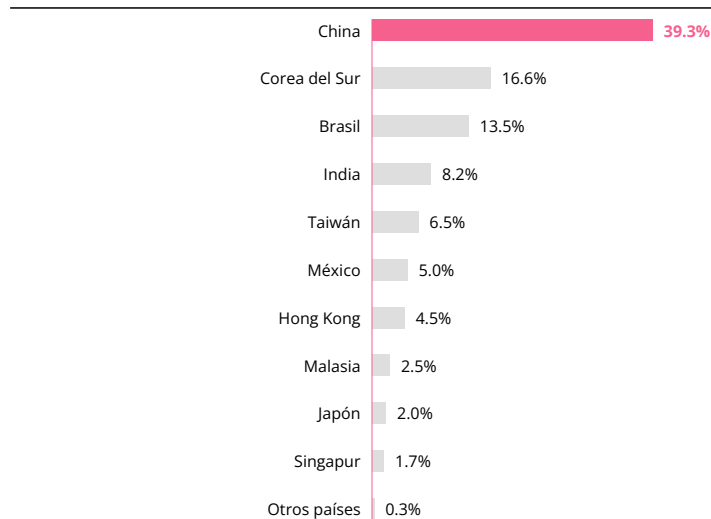
MSCI EM (USD) (Dividendos netos reinvertidos).

ASIGNACIÓN DE ACTIVOS

Renta variable	96.7%
Países desarrollados	1.9%
Asia Pacífica	1.9%
Países emergentes	94.8%
América Latina	17.9%
Asia	76.6%
Europa del Este	0.3%
Efectivo, operaciones de tesorería y operaciones sobre derivados	3.3%

DESGLOSE POR CAPITALIZACION

Pesos reajustados
PRINCIPALES POSICIONES

Nombre	País	Sector	%
SAMSUNG ELECTRONICS	Corea del Sur	Tecnología de la Información	8.7%
TAIWAN SEMICONDUCTOR	Taiwán	Tecnología de la Información	6.3%
ELETRONBRAS PNB	Brasil	Utilities	5.4%
GRUPO BANORTE	México	Finanzas	4.8%
ALIBABA GROUP HOLDING	China	Productos de Consumo no Básico	4.7%
ANTA SPORTS PRODUCTS	China	Productos de Consumo no Básico	4.7%
H.K EXCHANGES AND CLEARING LTD	Hong Kong	Finanzas	4.4%
LG CHEM	Corea del Sur	Materiales	4.2%
HAIER SMART HOME CO H	China	Productos de Consumo no Básico	3.9%
NEW ORIENTAL EDUCATION & TEC	China	Productos de Consumo no Básico	3.7%
Total			50.9%

DESGLOSE POR SECTOR

Pesos reajustados
EXPOSICIÓN NETA POR DIVISA DEL FONDO

Exposición a divisas en función del mercado nacional de la empresa extranjera.
DESGLOSE POR ZONAS GEOGRAFICAS

Pesos reajustados

RESUMEN ESG DE LA CARTERA



RÉPUBLIQUE FRANÇAISE

www.llelabelisr.fr



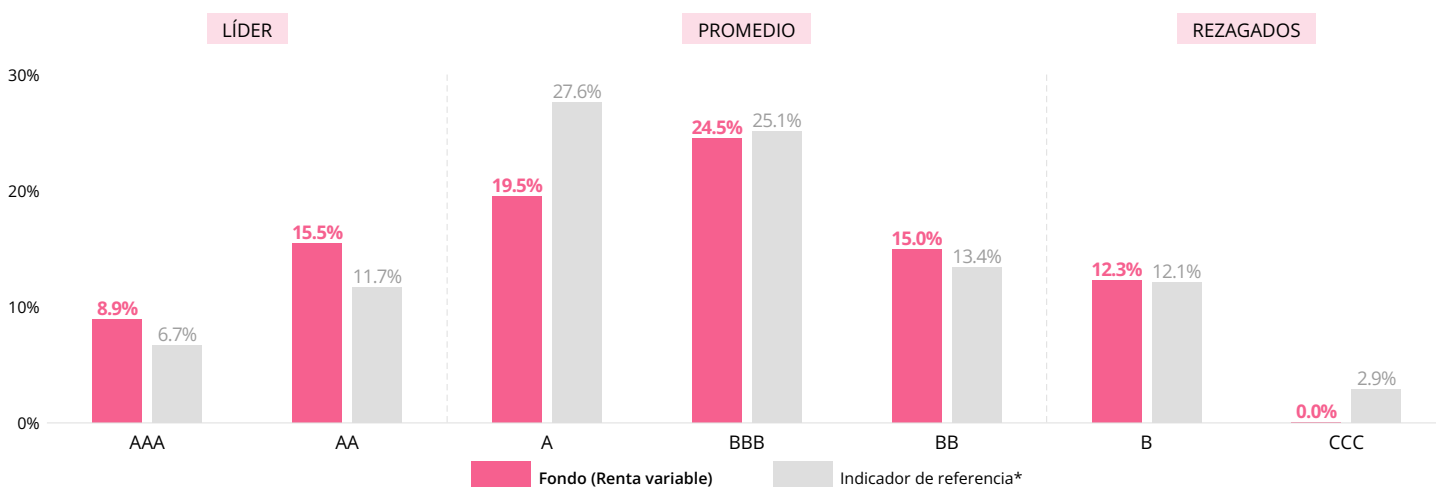
www.towardsustainability.be

PUNTUACIÓN ESG - COBERTURA ESG DE LA CARTERA: 103.5%

Carmignac Emergents A EUR Acc	Indicador de referencia*
A	BBB

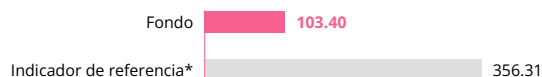
Fuente MSCI ESG

PUNTUACIÓN ESG DE MSCI DE LA CARTERA FRENTE A ÍNDICE DE REFERENCIA (%)



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

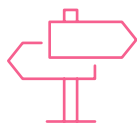
Empresa	Ponderación	Calificación ESG
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING CO LTD	6.3%	AAA
HONG KONG EXCHANGES AND CLEARING LIMITED	4.4%	AA
ENN ENERGY HOLDINGS LIMITED	2.7%	AA
TOKYO ELECTRON LIMITED	1.9%	AA
KOTAK MAHINDRA BANK LIMITED	1.2%	AA

LAS CINCO PONDERACIONES ACTIVAS PRINCIPALES Y SUS PUNTUACIONES ESG

Empresa	Ponderación	Puntuación ESG
CENTRAIS ELETRICAS BRASILEIRAS SA	5.3%	BB
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	4.9%	A
GRUPO FINANCIERO BANORTE SAB DE CV	4.5%	AA
ANTA SPORTS PRODUCTS LIMITED	4.5%	BB
HONG KONG EXCHANGES AND CLEARING LIMITED	4.4%	AA

* Indicador de referencia: MSCI EM (USD) (Dividendos netos reinvertidos). La referencia a una clasificación o premio, no garantiza futuros resultados de los fondos o del gestor.

ANÁLISIS DE LOS GESTORES DE FONDOS



ENTORNO DE MERCADO

En diciembre, los mercados emergentes retrocedieron, aunque se situaron por delante de sus homólogos desarrollados. El índice MSCI World se dejó un 7 % en euros en diciembre, y Estados Unidos fue el país con peores resultados, con un descenso del 9 %. China volvió a ser la excepción, con un alza del 5 %, impulsada por la apertura gradual de la economía y la relajación de las restricciones relativas a la política de COVID cero, y los indicadores de tráfico mostraron un marcado repunte. La Conferencia central de trabajo económico (Central Economic Work Conference) reiteró el tono favorable para el crecimiento económico e indicó que la atención se centraría en la expansión del consumo interno en 2023. Además, dos acontecimientos contribuyeron a mitigar los riesgos geopolíticos: en primer lugar, el anuncio por parte del PCAOB de su capacidad para inspeccionar e investigar a empresas en China continental y Hong Kong y la retirada de 24 compañías chinas de la lista de empresas bajo vigilancia (Unverified List). En cambio, los países latinoamericanos cedieron terreno, sobre todo Brasil, que retrocedió tras varias semanas de subidas. Este descenso se debió principalmente al anuncio del nombramiento de Fernando Haddad como ministro de Economía y al plan de gasto adicional de 145 000 millones de reales por encima del techo de gasto, votado por el Congreso brasileño.



COMENTARIO DE RENDIMIENTO

En un mes complicado, el Fondo cayó, penalizado por la debilidad de sus inversiones asiáticas. De hecho, acusamos concretamente el descenso de nuestros valores surcoreanos y taiwaneses, con caídas en nuestros líderes mundiales de semiconductores Samsung Electronics y Taiwan Semiconductor. Nuestras inversiones en Latinoamérica también lastraron la rentabilidad, a raíz del retroceso de nuestros títulos brasileños (Eletrobras) y mexicanos (Grupo Banorte). Pese al excelente repunte de algunas de nuestras empresas chinas, la exposición al gigante asiático lastró la rentabilidad relativa del Fondo. Con todo, nuestras principales convicciones chinas se anotaron excelentes avances, con New Oriental, Anta Sports y Hong Kong Exchange entre las más rentables.



PERSPECTIVAS Y ESTRATEGIA DE INVERSIÓN

Entramos en 2023 con una visión positiva sobre los mercados emergentes tras la apertura gradual de la economía china, que debería impulsar el crecimiento económico en todo el universo emergente, especialmente en Asia y Latinoamérica. En China, la Conferencia central de trabajo económico (Central Economic Work Conference) de diciembre reiteró el tono favorable para el crecimiento económico e indicó que la atención se centraría en la expansión del consumo interno en 2023. Por tanto, esperamos que en las próximas semanas se pongan en marcha políticas de apoyo para estimular el consumo. Además, creemos que el giro de 180 grados del Gobierno respecto a la política de COVID cero debería restablecer la confianza de consumidores e inversores en un mercado cuyas valoraciones son especialmente interesantes tras años de caída. En efecto, a pesar del reciente repunte, las valoraciones se mantienen en niveles muy atractivos; y encontramos empresas como Miniso y New Oriental cuya capitalización bursátil es inferior al nivel de tesorería neta del balance. Por eso aumentamos nuestra exposición a China, reincorporando a la cartera dos posiciones que habíamos vendido a causa de las tensiones geopolíticas con Estados Unidos. Se trata de la biotecnológica estadounidense en diciembre, y Full Truck Alliance, una plataforma online de logística de transporte que habíamos liquidado porque no tenía doble cotización en Hong Kong. Sin embargo, el riesgo de exclusión de las empresas chinas de la bolsa estadounidense se ha pospuesto hasta 2025, con una mayor probabilidad de que se eviten las retiradas de cotización en vista de las recientes declaraciones de las autoridades estadounidenses. Además, mantenemos una mayor asignación a los países productores de materias primas latinoamericanas, con vistas a beneficiarnos de la recuperación de su ciclo. Modificamos nuestra cartera brasileña tras nuestro viaje a Latinoamérica. Eletrobras, la mayor empresa de generación y distribución de electricidad de Brasil, se convirtió en nuestra principal posición en la región, a expensas de Transmissora Aliança, que liquidamos tras cuatro años en el fondo. Por último, vendimos la firma india Maruti Suzuki por considerar que su presencia en el fondo era incompatible con el mandato del Artículo 9 del mismo. Así pues, Carmignac Emergents inicia 2023 con una cartera muy concentrada, prestando especial atención a las valoraciones, que deberían ser la principal brújula del Fondo en 2023, en un contexto de subida de tipos.

GLOSARIO

Active share: El componente activo (active share) de la cartera cuantifica el grado de diferenciación entre la composición de un Fondo y la de su índice de referencia. Si el componente activo ronda el 100%, eso indica que un Fondo contiene pocas posiciones idénticas a las del índice de referencia y, por tanto, demuestra una gestión activa de la cartera.

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).

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).

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>

Enfoque Bottom-Up: Inversión ascendente: la inversión se basa en el análisis de empresas cuya trayectoria, gestión y potencial se consideran más importantes que las tendencias generales del mercado o del sector (en oposición a la inversión descendente).

Enfoque Top-Down: Inversión descendente. Estrategia basada en la selección de los mejores sectores o industrias en los que invertir tras un análisis del conjunto del sector y de las tendencias económicas generales (en oposición a la inversión ascendente).

FCP: Fondo de inversión colectiva.

Gestión Activa: Es una estrategia de gestión de inversiones mediante la que un gestor busca batir al mercado sirviéndose del análisis y de su propio criterio. Véase también «Gestión pasiva».

Ponderación activa: Representa el valor absoluto de la diferencia entre la ponderación de una posición en la cartera del gestor y la ponderación de la misma posición en el índice de referencia.

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.

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).

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>.

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. 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 ⁽¹⁾	Comisión de rentabilidad	Derechos de entrada ⁽²⁾	Mínimo de suscripción inicial ⁽³⁾	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	CAREMER FP	FR0010149302	B06BJP4	F1386N121	A0DPX3	Max. 1.5%	2.05%	Sí	4%	—	-15.4	-10.3	43.0	25.5	-18.8
A EUR Ydis	19/06/2012	CAREDEI FP	FR0011269349	B86SQS3	F14524106	A1J0N1	Max. 1.5%	2.05%	Sí	4%	—	-15.4	-10.4	42.6	25.6	-18.8
E EUR Acc	30/12/2011	CAREMGE FP	FR0011147446	Bj62CB7	F1386N139	A1JSYX	Max. 2.25%	2.8%	Sí	—	—	-16.0	-11.1	42.3	24.8	-19.4

Comisión variable de gestión: 20% como máximo del exceso de rentabilidad, siempre que la rentabilidad desde el inicio del año supere la rentabilidad del indicador de referencia y no deba recuperarse ninguna rentabilidad inferior pasada. (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) Gastos de suscripción abonados a las entidades comercializadoras. Ningún gasto de reembolso aplicable. (3) 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

RENTA 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. **PAÍSES EMERGENTES:** Las condiciones de funcionamiento y vigilancia de los mercados «emergentes» pueden no ajustarse a los estándares que prevalecen en las grandes plazas internacionales y pueden repercutir en las cotizaciones de los instrumentos cotizados en los que el Fondo puede invertir. **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. **GESTIÓN DISCRECIONAL:** La anticipación de la evolución de los mercados financieros efectuada por la Sociedad gestora tiene un impacto directo en la rentabilidad del Fondo que depende de los títulos seleccionados.

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, 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 Para España: Los Fondos se encuentran registrados ante la Comisión Nacional del Mercado de Valores de España, con los números 387. 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.