

CARMIGNAC PORTFOLIO GRANDE EUROPE A EUR ACC

COMPARTIMENTO DE SICAV DE DERECHO LUXEMBURGUÉS

Duración mínima
recomendada de
la inversión:

5 AÑOS



LU0099161993

Informe mensual - 30/12/2022

OBJETIVO DE INVERSIÓN

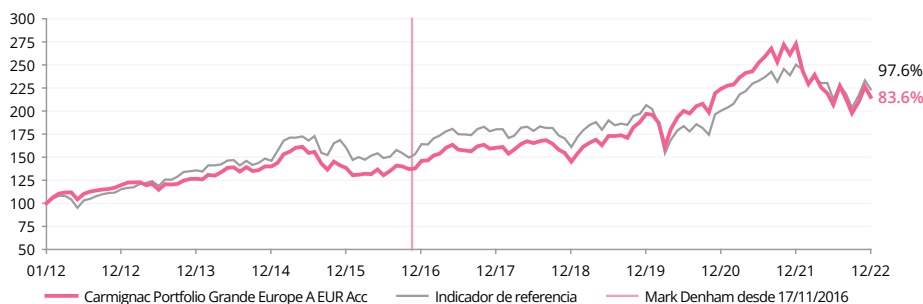
Fondo de renta variable centrado en la selección de acciones en los mercados europeos. El proceso de inversión se basa en un análisis bottom-up de los fundamentales. La selección de valores consiste principalmente en identificar y evaluar empresas con atractivas perspectivas de crecimiento a largo plazo mediante una rentabilidad evaluada elevada y sostenible, idealmente combinada con una reinversión orgánica o externa. Posteriormente el Fondo invierte en valores que ofrecen una relación óptima de rentabilidad/riesgo asimétrica. El Fondo pretende superar la rentabilidad de su índice de referencia a lo largo de cinco años y generar un crecimiento del capital aplicando un enfoque de inversión socialmente responsable formalizado por un objetivo de inversión sostenible.

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	Desde el 17/11/2016
A EUR Acc	-3.1	-21.1	9.9	34.0	83.6	3.2	6.0	6.3	7.5
Indicador de referencia	-3.4	-10.6	9.4	23.8	97.6	3.0	4.4	7.0	6.3
Media de la categoría	-4.1	-20.3	7.6	24.6	98.6	2.5	4.5	7.1	—
Clasificación (cuartil)	1	3	2	1	3	2	1	3	—

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

ESTADÍSTICAS (%)

	1 año	3 años
Volatilidad del fondo	21.7	22.3
Volatilidad del indicador	17.3	21.9
Ratio de Sharpe	-1.0	0.2
Beta	1.1	1.0
Alfa	-0.2	-0.1

Cálculo: Semanal

VAR

VaR de fondo	14.0%
VaR del índice	12.9%

CONTRIBUCIÓN A LA RENTABILIDAD BRUTA MENSUAL

Cartera de renta variable	-2.9%
Derivados Renta variable	-0.0%
Total	-2.9%

Gross monthly performance



M. Denham

CIFRAS CLAVE

Tasa de inversión Renta Variable	98.8%
Exposición neta a renta variable	98.8%
Número de posiciones en acciones	35
Active Share	85.4%

PERFIL

Clasificación SFDR: Artículo 9

Domicilio: Luxemburgo

Política de dividendos: Capitalización

Tipo de fondo: UCITS

Forma jurídica: SICAV

Nombre de la sicav: Carmignac Portfolio

Cierre del ejercicio fiscal: 31/12

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

Fecha de lanzamiento del Fondo: 30/06/1999

Fecha del primer VL: 01/07/1999

Divisa de cotización: EUR

Fund AUM: 668M€ / 713M\$⁽¹⁾

Activos de esta clase: 266M€

VL: 265.77€

Categoría Morningstar™: Europe Large-Cap Growth Equity

GESTOR DEL FONDO

Mark Denham desde 17/11/2016

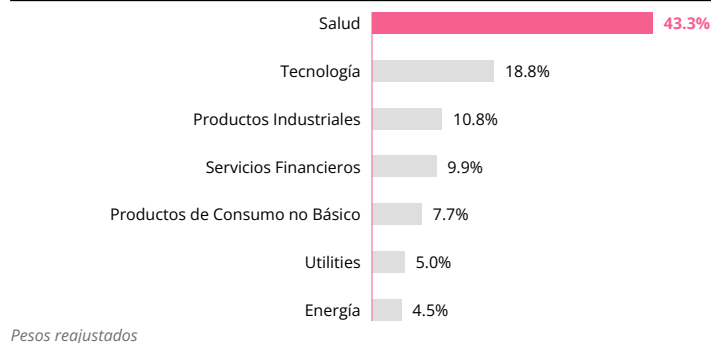
INDICADOR DE REFERENCIA

Stoxx 600 (Dividendos netos reinvertidos).

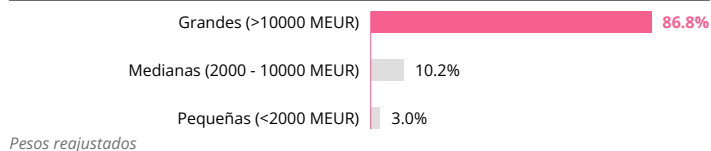
ASIGNACIÓN DE ACTIVOS

Renta variable	98.8%
Unión Europea	76.9%
Alemania	12.0%
Bélgica	4.7%
Dinamarca	25.6%
España	2.6%
Francia	15.4%
Irlanda	2.9%
Países Bajos	8.2%
Suecia	5.7%
Fuori Unione Europea	21.9%
Reino Unido	8.3%
Suiza	13.5%
Efectivo, operaciones de tesorería y operaciones sobre derivados	1.2%

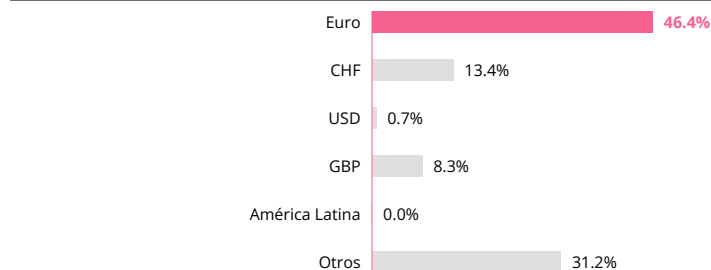
DESGLOSE POR SECTOR



DESGLOSE POR CAPITALIZACION



EXPOSICIÓN NETA POR DIVISA DEL FONDO



PRINCIPALES POSICIONES

Nombre	País	Sector	%
NOVO NORDISK AS	Dinamarca	Salud	9.5%
SAP SE	Alemania	Tecnología	6.3%
ALCON	Suiza	Salud	5.0%
ORSTED	Dinamarca	Utilities	4.9%
LONZA GROUP AG	Suiza	Salud	4.8%
ARGENX SE	Bélgica	Salud	4.7%
VESTAS WIND SYSTEMS	Dinamarca	Energía	4.5%
GENMAB AS	Dinamarca	Salud	4.4%
L'OREAL SA	Francia	Productos de Consumo no Básico	4.4%
ASML HOLDINGS	Países Bajos	Tecnología	4.2%
Total			52.8%

RESUMEN ESG DE LA CARTERA



RÉPUBLIQUE FRANÇAISE

www.llelabelisr.fr



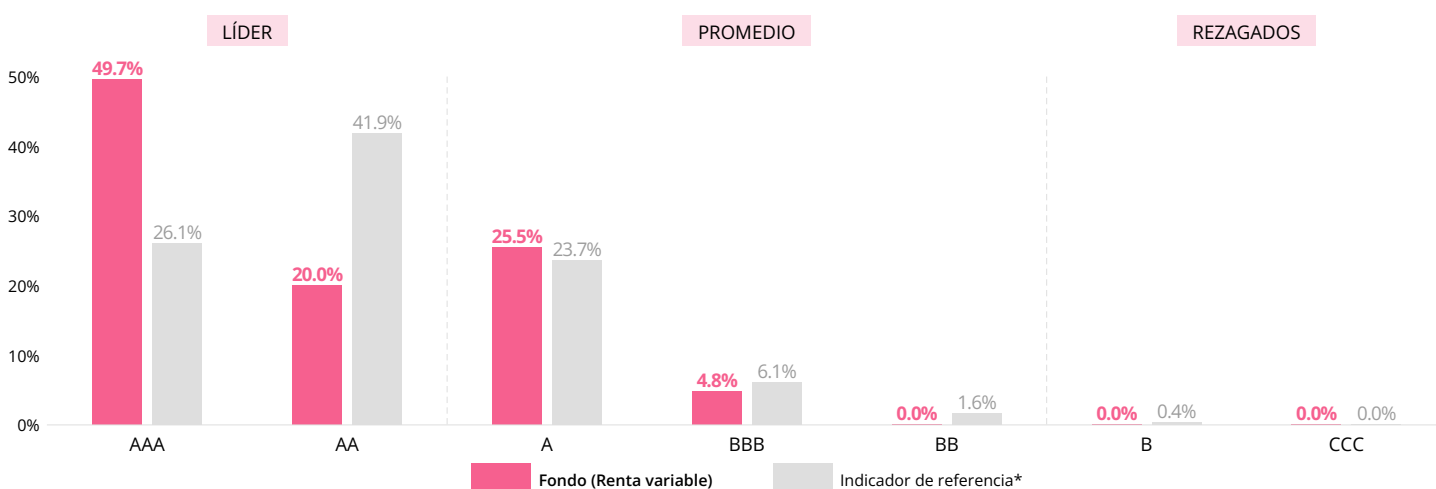
www.towardsustainability.be

PUNTUACIÓN ESG - COBERTURA ESG DE LA CARTERA: 101.2%

Carmignac Portfolio Grande Europe A EUR Acc	Indicador de referencia*
AA	AAA

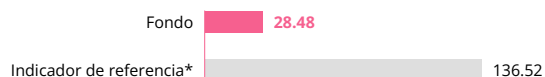
Fuente MSCI ESG

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

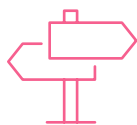
Empresa	Ponderación	Calificación ESG
NOVO NORDISK AS	9.5%	AAA
LONZA GROUP AG	4.8%	AAA
LOREAL SA	4.4%	AAA
PUMA SE	3.2%	AAA
AMADEUS IT GROUP SA	2.6%	AAA

LAS CINCO PONDERACIONES ACTIVAS PRINCIPALES Y SUS PUNTUACIONES ESG

Empresa	Ponderación	Puntuación ESG
NOVO NORDISK AS	7.3%	AAA
SAP SE	5.2%	AAA
ORSTED AS	4.8%	AAA
ALCON AG	4.7%	A
ARGENX SE	4.5%	BBB

* Indicador de referencia: Stoxx 600 (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

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 rebote 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

El fondo cerró diciembre en rojo, aunque ligeramente por delante de su índice, sobre todo gracias a la selección de valores. Novo Nordisk, la principal convicción del fondo, fue la mayor contribución al rendimiento de la cartera, seguida de una serie de importantes sobreponderaciones: Puma (consumo discrecional), Vestas (fabricante danés de aerogeneradores y única exposición al sector energético) y Prudential (finanzas) registraron revalorizaciones de dos dígitos durante el periodo. En particular, durante el cuarto trimestre del año, todos los sectores de la cartera avanzaron, recuperándose en cierta medida la tendencia marcadamente negativa que el mercado en su conjunto —salvo energía— experimentó a lo largo del año. Otro ejemplo es nuestra asignación a sanidad, un sector más defensivo que, gracias a las firmas subyacentes en las que invertimos, también tiene características de crecimiento. En esta asignación, además de Novo Nordisk, Genmab, Argenx y Sartorius también se anotaron una rentabilidad marcadamente positiva en 2022.



PERSPECTIVAS Y ESTRATEGIA DE INVERSIÓN

2022 fue un año complejo para los mercados de renta variable. Tras décadas de inflación reducida, las consecuencias de la pandemia y los efectos de la guerra en Ucrania modificaron el entorno económico mundial. Durante este periodo, por un lado, los gobernadores de los bancos centrales de todo el mundo tuvieron que centrarse en combatir la inflación galopante, mientras que, por otro, los Gobiernos han tenido que contrarrestar el deterioro del poder adquisitivo de los consumidores, sobre todo en Europa. Aunque la presión inflacionista se está atenuando —gracias a la caída de los precios de la electricidad y el gas desde su máximo alcanzado a principios de año—, creemos que sigue existiendo un riesgo de caída de los resultados, ya que el alza de los tipos se deja notar en el sistema. Por eso preferimos centrarnos en los sectores relativamente no cíclicos y más defensivos del mercado. A medida que nos adentramos en 2023, también estamos liquidando empresas que no están alineadas con nuestro Marco de Resultados (como parte de nuestro compromiso con la sostenibilidad en virtud del artículo 9 del SFDR) e incorporando títulos que sí lo están y que llevan cierto tiempo en nuestra lista de vigilancia.

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).

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.

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).

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.

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).

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	01/07/1999	CAREURC LX	LU0099161993	B03NLZ7	L1455N104	A0DKM6	1.5%	1.8%	Sí	4%	—	-21.3	21.4	14.9	35.7	-10.1
A EUR Ydis	19/07/2012	CARGEDE LX	LU0807689152	BH899D3	L15069120	A1J2SC	1.5%	1.8%	Sí	4%	—	-21.3	21.4	14.2	35.3	-10.1
A CHF Acc Hdg	19/07/2012	CARGACH LX	LU0807688931	BH899B1	L15069104	A1J2SA	1.5%	1.79%	Sí	4%	—	-21.7	20.9	14.4	35.3	-10.5
A USD Acc Hdg	19/07/2012	CARGEAU LX	LU0807689079	BH899C2	L15069112	A1J2SB	1.5%	1.79%	Sí	4%	—	-18.7	22.5	16.5	38.7	-8.1
E EUR Acc	30/04/2007	CAREURE LX	LU0294249692	B3XGS12	L1455N138	A0QYA1	2.25%	2.54%	Sí	—	—	-21.9	20.5	13.8	34.9	-10.8
E USD Acc Hdg	15/11/2013	CARGEEU LX	LU0992628775	BJ62CS4	L15069146		2.25%	2.55%	Sí	—	—	-19.4	21.6	15.2	37.8	-10.1
F EUR Acc	15/11/2013	CARGEFE LX	LU0992628858	BGP6T74	L15069153	A1W945	0.85%	1.14%	Sí	4%	—	-20.8	22.2	14.9	36.4	-10.1

Comisión variable de gestión: 20% 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 pasad. (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. **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 392. 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.