CARMIGNAC PORTFOLIO FLEXIBLE BOND A EUR ACC

COMPARTIMENTO DE SICAV DE DERECHO LUXEMBURGUÉS

Duración mínima recomendada de la inversión: 3 AÑOS

MENOR RIESGO — MAYOR RIESGO

1	2*	3	4	5	6	7

LU0336084032

Informe mensual - 30/06/2025

OBJETIVO DE INVERSIÓN

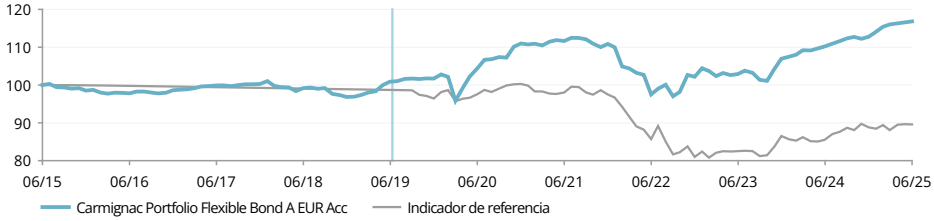
Carmignac Portfolio Flexible Bond es un fondo UCIT de renta fija global que aplica estrategias de tipos de interés y de deuda corporativa a escala mundial, al tiempo que cubre el riesgo de divisa de forma sistemática. Su enfoque flexible y oportunistico permite al Fondo aplicar una estratégia de asignación basada en convicciones y prácticamente sin restricciones en los mercados mundiales de renta fija. Además, el Fondo busca invertir de manera sostenible, buscando la revalorización del capital a largo plazo, y aplicará un enfoque de inversión socialmente responsable. El Fondo tiene como objetivo superar a su índice de referencia durante 3 años.

Puede leer el análisis de los Gestores de Fondos en la página 3

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 30/06/2025 - Neta de comisiones)

	Rentabilidades acumuladas (%)				Rentabilidades anualizadas (%)			
	1 año	3 años	5 años	10 años	3 años	5 años	10 años	Desde el 09/07/2019
A EUR Acc	6.02	19.81	11.90	16.83	6.20	2.27	1.57	2.5
Indicador de referencia	4.76	4.53	-8.20	-10.43	1.49	-1.70	-1.09	-1.6
Media de la categor'a	4.96	12.80	7.56	13.48	4.10	1.47	1.27	—
Clasificación (cuartil)	2	1	2	2	1	2	2	—

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

RENTABILIDADES ANUALES (%) (Neta de comisiones)

	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
A EUR Acc	5.42	4.67	-8.02	0.01	9.24	4.99	-3.40	1.65	0.07	-0.71
Indicador de referencia	2.58	6.82	-16.93	-2.80	3.99	-2.45	-0.37	-0.36	-0.32	-0.11

ESTADÍSTICAS (%)

	3 años	5 años	10 años
Volatilidad del fondo	4.3	4.3	3.9
Volatilidad del indicador	5.6	5.3	3.9
Ratio de Sharpe	0.8	0.2	0.3
Tracking error	3.6	2.9	2.2

Cálculo : Semanal

VAR

VaR de fondo	1.5%

G. Rigeade

E. Ben Zimra

CIFRAS CLAVE

Sensibilidad	-1.1
Yield to Maturity (1)	3.9%
Rating Medio	BBB
Cupón medio	3.2%
Número de emisores de bonos	162
Número de bonos	205

(1) Calculado a nivel de la cartera de obligaciones.

FONDO

Clasificación SFDR: Artículo 8
Domicilio: Luxemburgo
Tipo de fondo: UCITS
Forma jurídica: SICAV
Nombre de la sicav: Carmignac Portfolio
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: 14/12/2007
Fund AUM: 2180M€ / 2559M$ (2)
Moneda de Fondo: EUR

CLASE DE ACCIONES

Politica de dividendos: Capitalización
Fecha del primer VL: 14/12/2007
Divisa de cotización: EUR
Activos de esta clase: 923M€
VL: 1369.70€
Categoria Morningstar™: EUR Flexible Bond

GESTOR DEL FONDO

Guillaume Rigeade desde 09/07/2019
Eliezer Ben Zimra desde 09/07/2019

INDICADOR DE REFERENCIA(3)

ICE BofA Euro Broad Market index.

OTRAS CARACTERÍSTICAS ESG

% Mínimo de alineación taxonomía ..... 0% %
Mínimo inversiones sostenibles 0%
Principal Impacto Adverso considerado .... Si

CARMIGNAC
INVESTING IN YOUR INTEREST

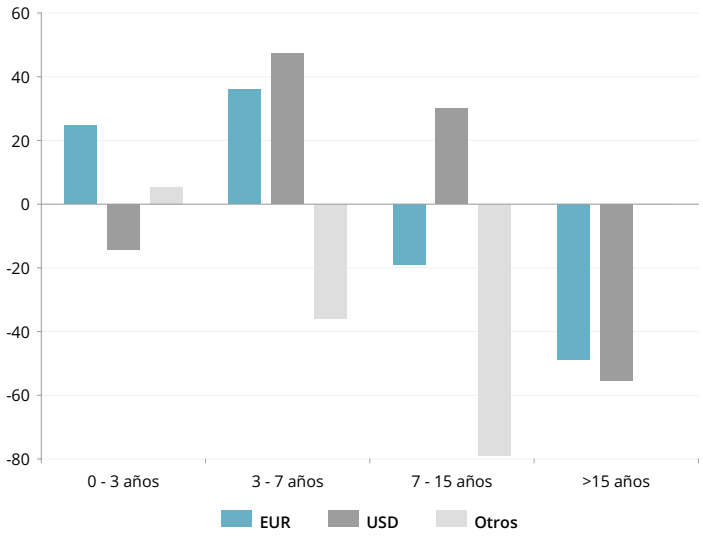
* Para la clase de participación Carmignac Portfolio Flexible Bond A EUR Acc. Escala de riesgo del KID (Documento de datos fundamentales). El riesgo 1 no implica una inversión sin riesgo. Este indicador podría evolucionar con el tiempo. (2) Tipo de cambio EUR/USD a 30/06/2025. (3) El 30/09/2019 se modificó la composición del indicador de referencia: el índice ICE BofA ML Euro Broad Market sustituye al índice EONCAPL7, y las rentabilidades se presentan según el método del «encadenamiento». El 10/03/2021 el Fondo ha pasado de denominarse Carmignac Portfolio Unconstrained Euro Fixed Income a Carmignac Portfolio Flexible Bond.

COMUNICACIÓN PUBLICITARIA
Consulte el KID/folleto antes de tomar una decisión final de inversión. Para más información, visite www.carmignac.es

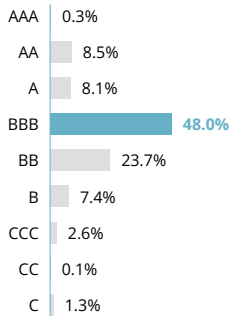
ASIGNACIÓN DE ACTIVOS

Renta fija	63.7%
Government Bonds	**27.6%**
Países desarrollados	22.1%
Países emergentes	5.5%
Corporate Bonds	**34.1%**
High Yield	13.7%
Investment grade	13.8%
Países emergentes	6.6%
Collateralized Loan Obligation (CLO)	**2.0%**
Renta variable	0.3%
Monetario	23.8%
Efectivo, operaciones de tesorería y operaciones sobre derivados	12.2%

DURACIÓN MODIFICADA - DESGLOSE POR VENCIMIENTO (EN PB)

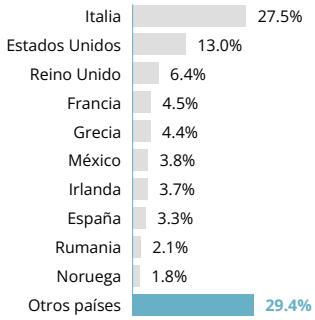


DESGLOSE POR RATING



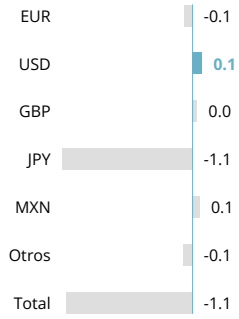
Pesos reajustados

DESGLOSE POR ZONAS GEOGRAFICAS



Pesos reajustados

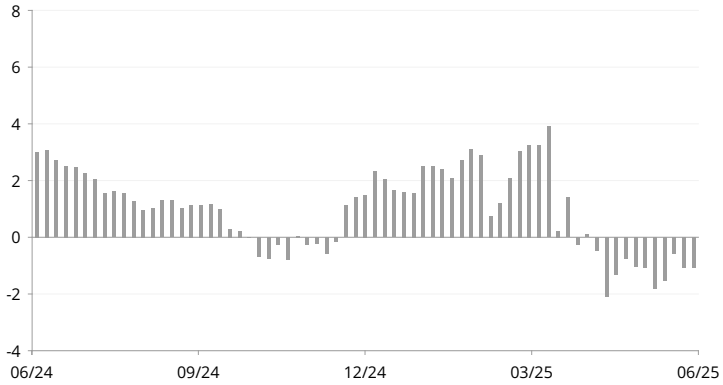
DURACIÓN MODIFICADA POR CURVA DE RENTABILIDAD (EN PB)



PRINCIPALES POSICIONES - RENTA FIJA

Nombre	País	Clasificación	%
ITALY CPI FOI EX TOBACCO UNREV	Italia	Investment grade	6.0%
UNITED STATES 0.12% 15/07/2030	Estados Unidos	Investment grade	5.3%
ITALY 0.65% 28/10/2027	Italia	Investment grade	3.6%
ITALY 2.00% 14/03/2028	Italia	Investment grade	2.7%
JAPAN 1.30% 20/03/2063	Japón	Investment grade	1.1%
ARGENTINA 4.12% 02/08/2025	Argentina	High Yield	0.7%
IVORY COAST 6.88% 17/10/2040	Costa de Marfil	High Yield	0.7%
KBC GROUP 27/11/2030	Bélgica	Investment grade	0.7%
ITALY TV 28/06/2026	Italia	Investment grade	0.6%
ISRAEL 5.38% 12/03/2029	Israel	Investment grade	0.6%
Total			**22.0%**

EVOLUCIÓN DE LA SENSIBILIDAD DESDE 1 ANO



CARMIGNAC
INVESTING IN YOUR INTEREST

COMUNICACIÓN PUBLICITARIA
Consulte el KID/folleto antes de tomar una decisión final de inversión. Para más información, visite www.carmignac.es

ANÁLISIS DE LOS GESTORES DE FONDOS

ENTORNO DE MERCADO

- En Estados Unidos, el crecimiento del PIB se revisó a la baja hasta el -0,5% en el primer trimestre, mientras que los indicadores adelantados enviaron señales contradictorias. Aunque los índices PMI sorprendieron al alza, la confianza de los consumidores y los ingresos de los hogares disminuyeron, y la inflación subyacente se situó por encima de lo previsto, en el +2,7%.
- La Reserva Federal mantuvo sus tipos de interés directores en la banda del 4,25% al 4,50%, al tiempo que lanzaba un mensaje menos acomodaticio de lo esperado al elevar sus previsiones de inflación.
- En la zona euro, el Banco Central Europeo (BCE) bajó su tipo de interés oficial en 25 puntos básicos, hasta el 2%, tal y como se esperaba. Aunque se esperaba ampliamente, Christine Lagarde adoptó sin embargo un tono más restrictivo de lo previsto en cuanto a las perspectivas de inflación.
- Las tensiones en Oriente Medio empujaron inicialmente los precios del petróleo por encima de los 80 dólares por barril, pero cayeron más de un 10% tras el anuncio del alto el fuego, lo que también contribuyó a un estrechamiento de los diferenciales de crédito en 18 puntos básicos en el índice Markit iTraxx Crossover.
- En junio, los tipos se movieron en direcciones diferentes: el tipo a 10 años en EE.UU. bajó 17 puntos básicos debido a unos datos económicos más débiles, mientras que su homólogo alemán subió 11 puntos básicos.

COMENTARIO DE RENDIMIENTO

- En un entorno incierto marcado por el aumento de las tensiones geopolíticas, el fondo obtuvo una rentabilidad positiva en junio, superando a su índice de referencia.
- Nuestras estrategias de carry fueron las que más contribuyeron a la rentabilidad del fondo, especialmente a través de nuestra asignación a bonos financieros subordinados y crédito de alto rendimiento.
- Nuestra asignación a emisores soberanos de mercados emergentes también contribuyó a la rentabilidad positiva, especialmente en deuda egipcia y marfileña.
- Mantuvimos un enfoque relativamente prudente con respecto a la deuda corporativa, reforzando nuestros CDS vinculados a índices, a medida que se estrechaban los diferenciales de crédito en junio.

PERSPECTIVAS Y ESTRATEGIA DE INVERSIÓN

- El entorno actual presenta muchas incertidumbres derivadas de las decisiones de la administración Trump, que podrían traducirse en una mayor volatilidad para los activos de riesgo.
- El mercado parece pesimista sobre las perspectivas económicas de los países desarrollados, por lo que está teniendo en cuenta la expectativa de recortes de los tipos de interés, especialmente en Estados Unidos.
- El impulso desinflacionista parece más débil a ambos lados del Atlántico, mientras que el mercado sigue anticipando un retorno sostenido de la inflación por debajo de los objetivos de los bancos centrales.
- Basándonos en estas observaciones, adoptamos una baja sensibilidad a los tipos, al tiempo que mantenemos un fuerte apetito por los productos vinculados a la inflación.

COMUNICACIÓN PUBLICITARIA
Consulte el KID/folleto antes de tomar una decisión final de inversión. Para más información, visite www.carmignac.es

RESUMEN ESG DE LA CARTERA

Este producto financiero es conforme al artículo 8 del Reglamento sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros (en inglés, SFDR). Los elementos vinculantes de la estrategia de inversión utilizados a fin de seleccionar las inversiones para lograr cada una de las características medioambientales o sociales que promueve este producto financiero son:

- El universo de inversión de deuda corporativa se reduce activamente en un 20% como mínimo;
- El análisis ASG se aplica al menos al 90% de los emisores.

COBERTURA ESG DE LA CARTERA

Número de emisores en cartera	148
Número de emisores calificados	148
Tasa de cobertura	100.0%

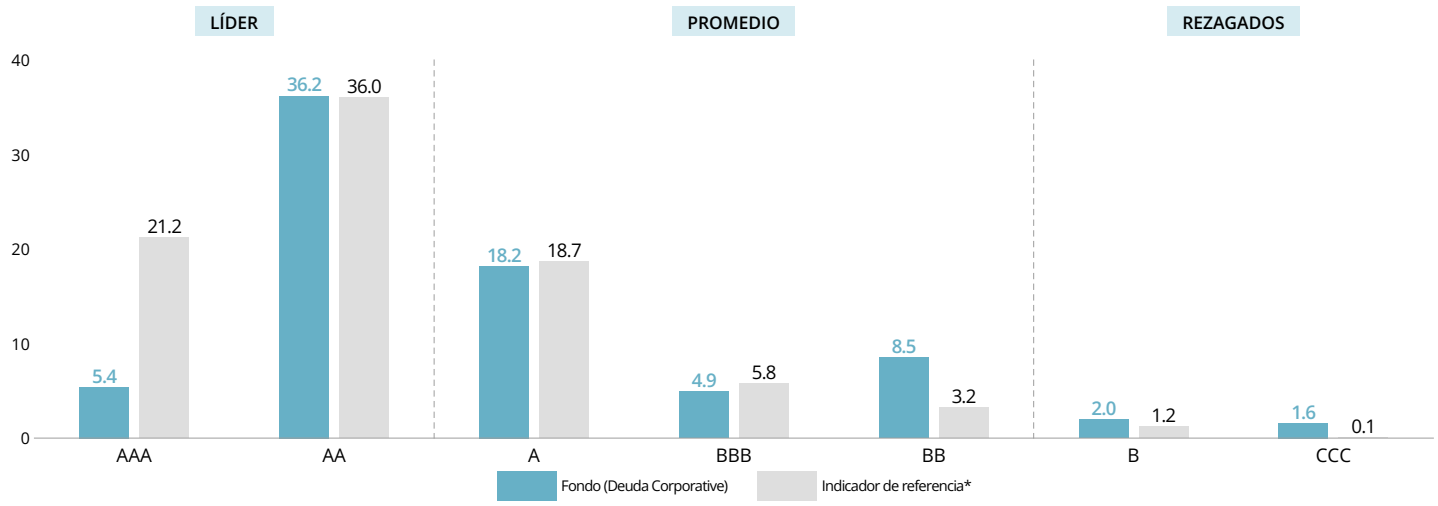
Fuente: Carmignac

PUNTUACIÓN ESG

Carmignac Portfolio Flexible Bond A EUR Acc	A
Indicador de referencia*	AA

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. Cobertura ESG de la cartera: 49.7%

LAS CINCO POSICIONES DE LA CARTERA CON MEJORES CALIFICACIONES ESG

Empresa	Ponderación	Calificación ESG
KBC GROUP NV	0.7%	AAA
FINNAIR PLC	0.5%	AAA
JULIUS BR GRUPPE AG	0.3%	AAA
APA INFRASTRUCTURE LTD	0.2%	AAA
SOCIT GNRALE SA	0.3%	AA

Fuente: MSCI ESG

LAS CINCO PONDERACIONES ACTIVAS PRINCIPALES Y SUS PUNTUACIONES ESG

Empresa	Ponderación	Puntuación ESG
INTESA SANPAOLO SPA	0.9%	AA
ENI SPA	0.8%	A
SAMHLLSBYGGNADSBOLAGET I NORDEN AB	0.8%	BB
BARCLAYS PLC	0.7%	AA
PUBLIC POWER CORP SA	0.7%	BBB

Fuente: MSCI ESG

* Indicador de referencia: ICE BofA Euro Broad Market index. Para obtener más información sobre la divulgación de productos, consulte la Información sobre sostenibilidad relacionada con el artículo 10 disponible en la página web del Fondo.

CARMIGNAC
INVESTING IN YOUR INTEREST

COMUNICACIÓN PUBLICITARIA

Consulte el KID/folleto antes de tomar una decisión final de inversión. Para más información, visite www.carmignac.es

GLOSARIO

Alto rendimiento o high yield: Se trata de una obligación o instrumento de deuda con una calificación inferior a Investment Grade, debido a que su riesgo de impago es mayor. El rendimiento de estos títulos es, en general, más elevado.

Calificación crediticia: la calificación crediticia es la calificación financiera que permite medir la solvencia del prestatario (emisor de la obligación).

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

Duración: La duración de una obligación corresponde al periodo después de que su rentabilidad no se ve afectada por las variaciones de los tipos de interés. La duración se entiende como la vida media actualizada de todos los flujos (interés y capital).

Investment Grade: Se trata de una obligación o instrumento de deuda con una calificación que oscila entre AAA y BBB-, otorgada por las agencias de calificación, que indica un riesgo de impago relativamente bajo en términos genereles.

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.

Sensibilidad: la sensibilidad de una obligación mide el riesgo que comporta una determinada variación en los tipos de interés. Una sensibilidad a los tipos de interés de +2 significa que, para un alza repentina del 1 % en los tipos, el valor de la cartera descendería un 2 %

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.

Yield to Maturity: El rendimiento al vencimiento (YTM) es la tasa de rendimiento anual estimada que se espera de un bono si se mantiene hasta su vencimiento y suponiendo que todos los pagos se realizan según lo previsto y se reinvierten a esta tasa. En el caso de los bonos perpetuos, se utiliza para el cálculo la siguiente fecha de amortización. Tenga en cuenta que el rendimiento indicado no tiene en cuenta el carry de divisas ni las comisiones y gastos de la cartera. El YTM de la cartera es la media ponderada de los YTM de las tenencias individuales de bonos dentro de la cartera.

DEFINICIONES & METODOLOGIA ESG

Alineación Taxonomía: En el contexto de una empresa individual, la alineación con la taxonomía se define como el porcentaje de los ingresos de una empresa que proceden de actividades que cumplen determinados criterios medioambientales. En el contexto de un fondo o cartera individual, la alineación se define como la alineación con la taxonomía según media ponderada a la cartera de las empresas incluidas. Para más información, visite esta página: https://ec.europa.eu/info/sites/default/files/business_economy_euro/banking_and_finance/documents/sustainable-finance-taxonomy-faq_en.pdf

Cálculo de la puntuación ESG: 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 ESG de los fondos de MSCI): excluidos el efectivo y las posiciones sin puntuación ESG, 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 ESG con tendencia positiva menos la ponderación de los rezagados ESG menos la ponderación de las calificaciones ESG 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 ESG de los fondos de MSCI). Actualizado en junio de 2023. https://www.msci.com/documents/1296102/34424357/MSCI+ESG+Fund+Ratings+Methodology.pdf

ESG: E: ambiental (en inglés); S: social; G: gobierno corporativo

Inversiones Sostenibles: El SFDR entiende por «inversión sostenible» la inversión en una actividad económica que contribuya a un objetivo medioambiental o social, siempre y cuando las inversiones no perjudiquen significativamente a ninguno de dichos objetivos y las empresas beneficiarias sigan prácticas de buen gobierno

Principales Incidencias Adversas (PIA): Efectos negativos, importantes o potencialmente importantes sobre los factores de sostenibilidad que están causados, agravados o directamente relacionados con decisiones de inversión o asesoramiento realizado por una persona jurídica. Algunos ejemplos son las emisiones de GEI y la huella de carbono.

CARACTERÍSTICAS

Participaciones	Fecha del primer VL	Bloomberg	ISIN	Comisiones de gestión	Costes de entrada (1)	Costes de salida (2)	Comisiones de gestión y otros costes administrativos o de funcionamiento (3)	Costes de operación (4)	Comisiones de rendimiento (5)	Mínimo de suscripción inicial (6)
A EUR Acc	14/12/2007	CARCSHP LX	LU0336084032	Max. 1%	Max. 1%	—	1.22%	0.35%	20%	—
A EUR Ydis	15/11/2013	CARCAEY LX	LU0992631050	Max. 1%	Max. 1%	—	1.22%	0.35%	20%	—
A CHF Acc Hdg	19/07/2012	CARCSHA LX	LU0807689665	Max. 1%	Max. 1%	—	1.22%	0.44%	20%	—
A USD Acc Hdg	19/07/2012	CARCSHU LX	LU0807689749	Max. 1%	Max. 1%	—	1.22%	0.44%	20%	—
F EUR Acc	15/11/2013	CARCFEA LX	LU0992631217	Max. 0.55%	—	—	0.77%	0.35%	20%	—
Income A EUR	19/11/2015	CACPAED LX	LU1299302684	Max. 1%	Max. 1%	—	1.22%	0.35%	20%	—
F USD Acc Hdg	31/12/2021	CAPFBFH LX	LU2427321547	Max. 0.55%	—	—	0.76%	0.41%	20%	—

(1) del importe que pagará usted al realizar esta inversión. Se trata de la cantidad máxima que se le cobrará. Carmignac Gestion no cobra costes de entrada. La persona que le venda el producto le comunicará cuánto se le cobrará realmente.
(2) No cobramos una comisión de salida por este producto.
(3) del valor de su inversión al año. Se trata de una estimación basada en los costes reales del último año.
(4) del valor de su inversión al año. Se trata de una estimación de los costes en que incurrimos al comprar y vender las inversiones subyacentes del producto. El importe real variará en función de la cantidad que compremos y vendamos.
(5) cuando la clase de acciones supera el indicador de referencia durante el período de rendimiento. También se pagará en caso de que la clase de acciones haya superado el indicador de referencia pero haya tenido un rendimiento negativo. El bajo rendimiento se recupera durante 5 años. La cantidad real variará según el rendimiento de su inversión. La estimación de costos agregados anterior incluye el promedio de los últimos 5 años, o desde la creación del producto si es menos de 5 años.
(6) 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

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. **CRÉDITO:** El riesgo de crédito corresponde al riesgo de que el emisor no sea capaz de atender sus obligaciones. **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. **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.

El fondo no garantiza la preservación del capital.

INFORMACIÓN LEGAL IMPORTANTE

Fuente: Carmignac a 30/06/2025. 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 5: https://www.carmignac.es/es_ES/informacion-legal. Para España : Los Fondo 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. La decisión de invertir en el fondo debe tomarse teniendo en cuenta todas sus características u objetivos descritos en su folleto.

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 13 500 000 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 (RCS) Luxemburgo B 67 549

COMUNICACIÓN PUBLICITARIA
Consulte el KID/folleto antes de tomar una decisión final de inversión. Para más información, visite www.carmignac.es