

CARMIGNAC PORTFOLIO EMERGING PATRIMOINE E EUR ACC

COMPARTIMENTO DE SICAV DE DERECHO LUXEMBURGUÉS

Duración mínima
recomendada de
la inversión:

5 AÑOS

MENOR RIESGO MAYOR RIESGO
1 2 3* 4 5 6 7

LU0592699093

Informe mensual - 30/12/2022

OBJETIVO DE INVERSIÓN

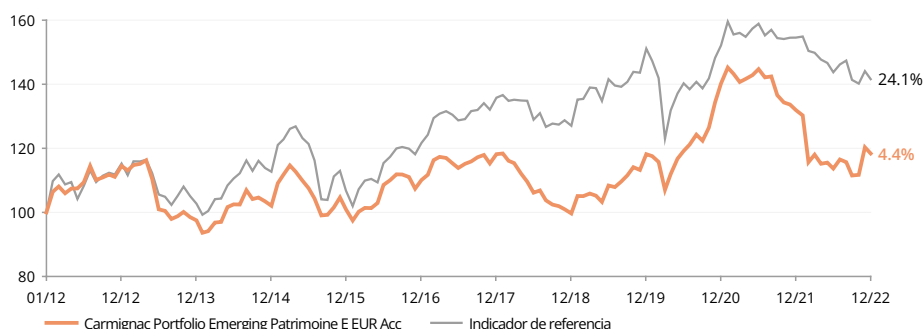
Fondo multiactivo flexible centrado en los mercados emergentes que combina tres motores de rentabilidad: renta variable, renta fija y divisas del universo emergente. Gracias a su capacidad de ajustar la exposición neta a renta variable hasta el 50 % y a su duración modificada [de -4 a +10], el Fondo busca beneficiarse de los repuntes del mercado, al tiempo que limita las caídas. El Fondo adopta un enfoque sostenible y responsable, priorizando aquellos países y empresas que ofrecen soluciones a desafíos medioambientales y sociales teniendo en cuenta los criterios ESG de forma sistemática. El Fondo tiene por objetivo batir a su índice de referencia durante un horizonte de inversión recomendado de cinco 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 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
E EUR Acc	-1.3	-10.3	1.0	1.1	4.4	0.3	0.2	0.4
Indicador de referencia	-2.6	-8.4	-5.5	5.2	24.1	-1.9	1.0	2.2
Media de la categoría	-2.5	-14.0	-8.9	-5.4	9.6	-3.1	-1.1	0.9
Clasificación (cuartil)	1	1	1	1	3	1	1	3

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

ESTADÍSTICAS (%)

	1 año	3 años
Volatilidad del fondo	14.0	12.5
Volatilidad del indicador	9.1	12.0
Ratio de Sharpe	-0.7	0.0
Beta	1.2	0.8
Alfa	-0.0	-0.0

Cálculo : Semanal

VAR

VaR de fondo	7.4%
--------------	------

CONTRIBUCIÓN A LA RENTABILIDAD BRUTA MENSUAL

Cartera de renta variable	-2.0%
Cartera de renta fija	-0.6%
Derivados Renta variable	0.2%
Derivados Renta fija	0.2%
Divisas Derivados	1.3%
Total	-1.0%

Gross monthly performance



X. Hovasse



J. Mouawad

CIFRAS CLAVE

Tasa de inversión Renta Variable	31.0%
Exposición neta a renta variable	31.1%
Sensibilidad	2.7
Yield to Maturity	8.3%
Rating Medio	BBB-
Cupón medio	4.4%
Número de emisores de bonos	38
Número de bonos	66
Número de posiciones en acciones	35
Active Share	92.1%

PERFIL

Clasificación SFDR: Artículo 8

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

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: 31/03/2011

Fecha del primer VL: 01/04/2011

Divisa de cotización: EUR

Fund AUM: 369M€ / 394M\$⁽¹⁾

Activos de esta clase: 79M€

VL: 116.21€

Categoría Morningstar™: Global Emerging Markets Allocation

★★★★★

Overall Morningstar Rating™

12/2022

GESTOR DEL FONDO

Xavier Hovasse desde 25/02/2015

Joseph Mouawad desde 01/03/2018

INDICADOR DE REFERENCIA⁽²⁾

40% MSCI Emerging Markets NR USD (Dividendos netos reinvertidos) + 40% JP Morgan GBI-EM Unhedged (EUR, Cupones reinvertidos) + 20% ESTER capitalizado. Reponderado trimestralmente.

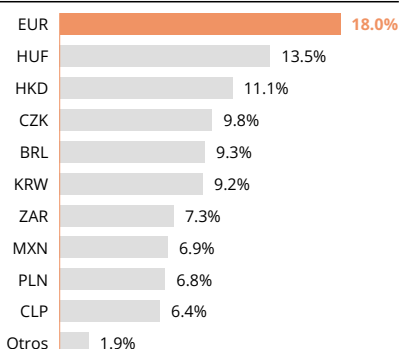
ASIGNACIÓN DE ACTIVOS

Renta variable	31.0%
Países desarrollados	0.7%
Asia Pacífica	0.7%
Países emergentes	30.3%
América Latina	3.9%
Asia	26.4%
Europa del Este	0.0%
Renta fija	57.6%
Títulos de deuda Soberana de países emergentes	33.4%
Deuda corporativa de países desarrollados	5.1%
Deuda corporativa de países emergentes	17.2%
Bonos Supranacionales	2.0%
Efectivo, operaciones de tesorería y operaciones sobre derivados	11.4%

DIEZ POSICIONES PRINCIPALES (RENTA VARIABLE Y RENTA FIJA)

Nombre	País	Sector / Clasificación	%
PEMEX 4.75% 26/02/2029	México	BBB	6.6%
SAMSUNG ELECTRONICS	Corea del Sur	Tecnología de la Información	6.3%
HUNGARY 3.00% 25/04/2041	Hungría	BBB	2.8%
SOUTH AFRICA 3.75% 24/07/2026	Sudáfrica	BBB-	2.7%
BGOSK 4.00% 08/09/2027	Polonia	A-	2.7%
ROMANIA 4.63% 03/04/2049	Rumania	BBB-	2.4%
ELETRORBRAS ON	Brasil	Utilities	2.2%
HUNGARY 4.50% 27/05/2032	Hungría	BBB	2.1%
BENIN 4.88% 19/01/2032	Benin	B+	2.0%
BANQUE OUEST 2.75% 22/01/2033	Supranacional	BBB	2.0%
Total			31.9%

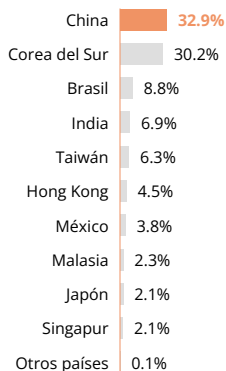
EXPOSICIÓN NETA POR DIVISA DEL FONDO



Exposición a divisas en función del mercado nacional de la empresa extranjera.

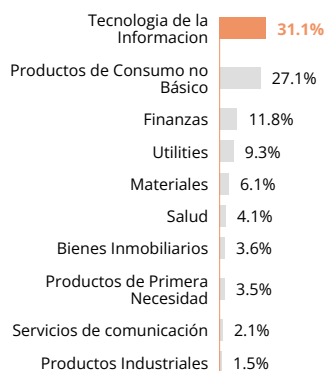
RENTA VARIABLE

DESGLOSE POR ZONAS GEOGRAFICAS



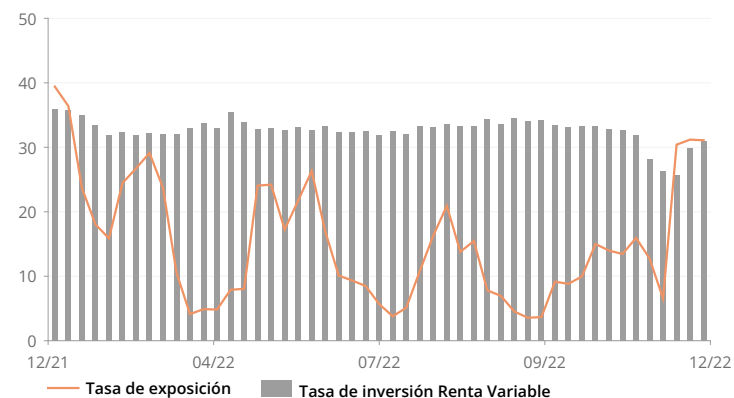
Pesos reajustados

DESGLOSE POR SECTOR



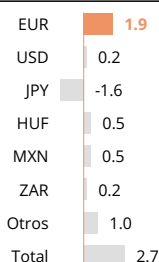
Pesos reajustados

EVOLUCIÓN DE LA EXPOSICIÓN RENTA VARIABLE DESDE 1 AÑO (% ACTIVOS) ⁽¹⁾

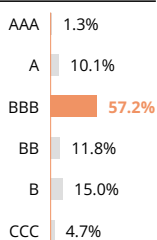


RENTA FIJA

DURACIÓN MODIFICADA POR CURVA DE RENTABILIDAD (EN PB)

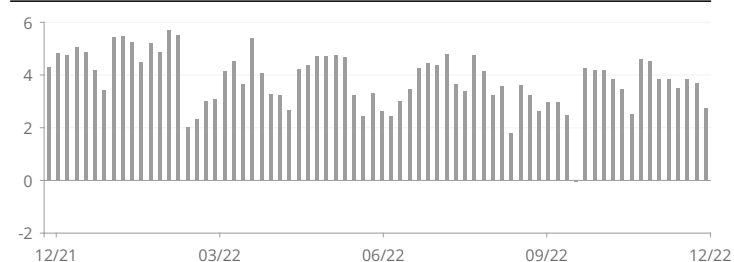


DESGLOSE POR RATING



Pesos reajustados

EVOLUCIÓN DE LA SENSIBILIDAD DESDE 1 AÑO



(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

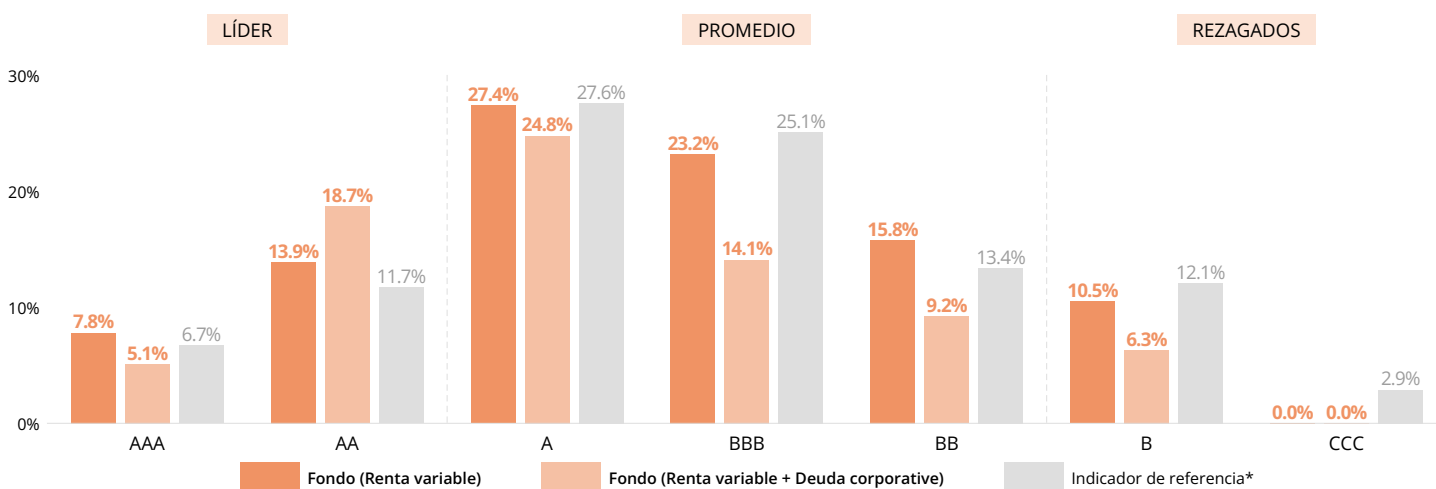


PUNTUACIÓN ESG - COBERTURA ESG DE LA CARTERA: 323.0%

Carmignac Portfolio Emerging Patrimoine E 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.

LAS CINCO POSICIONES DE LA CARTERA CON MEJORES CALIFICACIONES ESG

Empresa	Ponderación	Calificación ESG
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING CO LTD	1.9%	AAA
PROSUS NV	3.0%	AA
HONG KONG EXCHANGES AND CLEARING LIMITED	1.4%	AA
CESK SPORITELNA AS	1.3%	AA
TOKYO ELECTRON LIMITED	0.7%	AA

LAS CINCO PONDERACIONES ACTIVAS PRINCIPALES Y SUS PUNTUACIONES ESG

Empresa	Ponderación	Puntuación ESG
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	4.8%	A
PROSUS NV	3.0%	AA
CENTRAIS ELETRICAS BRASILEIRAS SA	2.1%	BB
OTP BANK NYRT	1.9%	A
LG CHEM LTD	1.7%	BBB

* Indicador de referencia: 40% MSCI Emerging Markets NR USD (Dividendos netos reinvertidos) + 40% JP Morgan GBI-EM Unhedged (EUR, Cupones reinvertidos) + 20% ESTER capitalizado. Reponderato trimestralmente. 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 cerró a la baja, aunque por delante de su índice. En cuanto a la renta variable, nos penalizó la debilidad de nuestras inversiones asiáticas, sobre todo en los valores surcoreanos y taiwaneses, con la caída de Samsung Electronics y Taiwan Semiconductor. Pese al excelente repunte de algunos de nuestros títulos chinos (New Oriental, Anta Sports), la exposición a la renta variable del país lastró la rentabilidad relativa del Fondo. En cuanto a la renta fija, nos vimos penalizados por la debilidad de nuestras inversiones latinoamericanas y, en particular, de las posiciones en deuda brasileña y mexicana en moneda local. Nuestra asignación a la deuda húngara en moneda local y a la deuda rumana en moneda extranjera también lastró la rentabilidad. En cambio, el fondo resistió, al beneficiarse del buen tono de nuestras posiciones en deuda chilena en moneda local y de nuestra selección de emisores corporativos en energía e inmobiliario.

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 en los mercados bursátiles tras dos años de caída. En este contexto, mantenemos la tasa de exposición a la renta variable relativamente alta, en el 30 %, y la sensibilidad a los tipos de interés en torno a 320 puntos básicos. En la partida de renta variable, aumentamos la exposición a los mercados chinos en vista de unas valoraciones que siguen siendo interesantes pese al reciente repunte. Y ahí encontramos empresas como Miniso y New Oriental, cuya capitalización bursátil es inferior al nivel de tesorería neta del balance. También reintroducimos en cartera dos posiciones chinas que habíamos liquidado debido a las tensiones geopolíticas con Estados Unidos. Se trata de la biotecnológica Wuxi Biologics, que fue retirada de la lista de entidades bajo vigilancia del Departamento de Comercio 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. En cuanto a la renta fija, también tenemos una visión positiva especialmente sobre la deuda en moneda local de los países que más han aumentado sus tipos de interés. De hecho, creemos que con unos tipos en los mercados desarrollados que empiezan a descontar el riesgo de recesión, veremos menos presión en los mercados emergentes y las economías que más han estado subiendo tipos serán las que más probablemente pausen o recorten sus tipos de interés, lo que debería favorecer a nuestros bonos en moneda local. Así, en deuda pública en moneda local nos decantamos en concreto por Hungría, Brasil, México y la República Checa. En cuanto a la deuda en moneda extranjera, seguimos priorizando los países con sólidos fundamentales y un interesante perfil de riesgo/remuneración, como Rumanía. En lo referente a las divisas, mantenemos un posicionamiento selectivo, con una mayor exposición a las monedas emergentes, priorizando aquellas con carry elevado de Europa del Este y Latinoamérica. No obstante, mantenemos una pequeña asignación a divisas del universo desarrollado, principalmente al euro, y una posición corta en el USD.



GLOSARIO

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).

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.

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.

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).

FCP: Fondo de inversión colectiva.

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 generales.

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.

Rendimiento al vencimiento o yield to maturity: El rendimiento al vencimiento equivale al concepto de «tasa de rendimiento actuarial». Se trata del rendimiento que ofrece una obligación, en el momento del cálculo, en el supuesto de que el inversor la conserve hasta su vencimiento.

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.

DEFINICIONES & METODOLOGIA ESG

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.

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	01/04/2011	CAREPAC LX	LU0592698954	B45RVM2	L1455N278	A1H7X0	1.5%	1.8%	Sí	4%	—	-9.6	-4.6	19.5	18.9	-14.4
A EUR Ydis	19/07/2012	CAREPDE LX	LU0807690911	BH89B15	L15066118	A1J2KK	1.5%	1.8%	Sí	4%	—	-9.6	-4.6	19.5	18.9	-14.4
A CHF Acc Hdg	19/07/2012	CAREPCH LX	LU0807690838	BH89B04	L15066100	A1J2R7	1.5%	1.8%	Sí	4%	—	-10.2	-4.9	19.0	18.4	-14.8
A USD Acc Hdg	01/04/2011	CAREPUC LX	LU0592699259	B3TC7X9	L1455N245	A1H7X3	1.5%	1.8%	Sí	4%	—	-7.9	-4.0	20.7	21.6	-12.2
E EUR Acc	01/04/2011	CAREPEC LX	LU0592699093	B3WVGQ9	L1455N260	A1H7X1	2.25%	2.55%	Sí	—	—	-10.3	-5.3	18.7	18.0	-15.1
F EUR Acc	15/11/2013	CAREPFE LX	LU0992631647	BGP65Z5	L1455N419	A1W943	0.85%	1.15%	Sí	4%	—	-9.0	-4.0	20.1	19.5	-13.9

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 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. **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.

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.