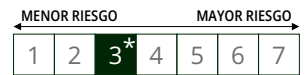


# CARMIGNAC PORTFOLIO PATRIMOINE INCOME E EUR

COMPARTIMENTO DE SICAV DE DERECHO LUXEMBURGUÉS

Duración mínima recomendada de la inversión:

3 AÑOS



LU1163533349

Informe mensual - 30/12/2022

## OBJETIVO DE INVERSIÓN

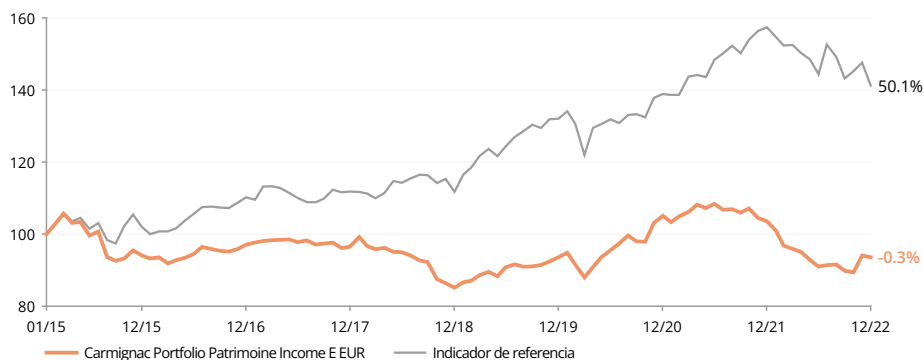
Un Fondo mixto que utiliza tres motores de rentabilidad: renta fija internacional, renta variable mundial y divisas. Al menos el 40 % del fondo invierte permanentemente en activos de renta fija y del mercado monetario. Su asignación flexible tiene como objetivo mitigar las fluctuaciones del capital al tiempo que busca fuentes de rentabilidad. El Fondo tiene por objetivo batir a su índice durante tres años.

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

## RENTABILIDAD

Las rentabilidades históricas no garantizan rentabilidades futuras. La rentabilidad es neta de comisiones (excluyendo las eventuales comisiones de entrada aplicadas por el distribuidor)

EVOLUCIÓN DEL FONDO Y DEL INDICADOR DESDE SU CREACIÓN (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	Desde el 31/12/2014	3 años	5 años	Desde el 31/12/2014
Income E EUR	-0.5	-9.7	-0.0	-3.0	-0.3	-0.0	-0.6	-0.0
Indicador de referencia	-4.3	-10.3	7.0	26.3	50.1	2.3	4.8	5.2
Media de la categoría	-2.7	-13.2	-2.9	1.5	11.3	-1.0	0.3	1.4
Clasificación (cuartil)	1	1	2	4	4	2	4	4

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

## ESTADÍSTICAS (%)

	1 año	3 años
Volatilidad del fondo	7.1	8.9
Volatilidad del indicador	8.0	9.1
Ratio de Sharpe	-1.4	0.0
Beta	0.4	0.6
Alfa	-0.1	-0.0

Cálculo: Semanal

## VAR

VaR de fondo	4.4%
VaR del índice	5.8%

## CONTRIBUCIÓN A LA RENTABILIDAD BRUTA MENSUAL

Cartera de renta variable	-1.6%
Cartera de renta fija	-0.6%
Derivados Renta variable	1.2%
Derivados Renta fija	0.6%
Divisas Derivados	0.7%
OPCVM	-0.0%
<b>Total</b>	<b>0.2%</b>

Gross monthly performance



R. Ouahba



D. Older



K. Ney

## CIFRAS CLAVE

Tasa de inversión Renta Variable	38.7%
Exposición neta a renta variable	26.5%
Sensibilidad	1.7
Yield to Maturity	5.3%
Rating Medio	A-
Cupón medio	2.4%
Número de emisores de bonos	111
Número de bonos	211
Número de posiciones en acciones	49
Active Share	91.5%

## PERFIL

Clasificación SFDR: Artículo 8

Domicilio: Luxemburgo

Política de dividendos: Distribución

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 15:00 h. (CET/CEST)

Fecha de lanzamiento del Fondo: 15/11/2013

Fecha del primer VL: 31/12/2014

Divisa de cotización: EUR

Fund AUM: 1454M€ / 1552M\$<sup>(1)</sup>

Activos de esta clase: 9.6M€

VL: 66.44€

Categoría Morningstar™: EUR Moderate

Allocation - Global

## GESTOR DEL FONDO

Rose Ouahba desde 15/11/2013

David Older desde 14/09/2018

Keith Ney desde 12/04/2021

## INDICADOR DE REFERENCIA<sup>(2)</sup>

40% MSCI AC WORLD (USD, Dividendos netos reinvertidos) + 40% ICE BofA Global Government Index (USD, Cupones reinvertidos) + 20% ESTER capitalizado. Reponderato trimestralmente.

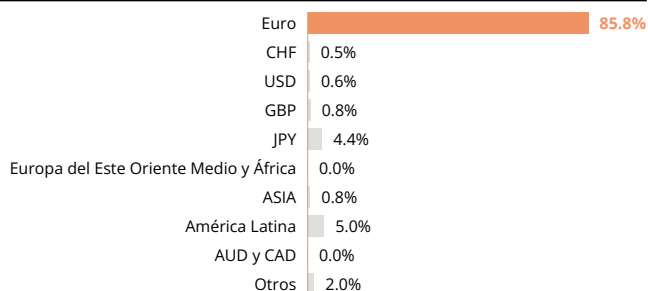
### ASIGNACIÓN DE ACTIVOS

<b>Renta variable</b>	<b>38.7%</b>
Países desarrollados	35.2%
América del Norte	22.4%
Europa	12.7%
Países emergentes	3.6%
Asia	3.6%
<b>Renta fija</b>	<b>41.2%</b>
Deuda Soberana de países desarrollados	14.4%
Títulos de deuda Soberana de países emergentes	2.4%
Deuda corporativa de países desarrollados	11.6%
Deuda corporativa de países emergentes	8.0%
Bonos Supranacionales	0.3%
ABS	4.6%
<b>Monetario</b>	<b>13.7%</b>
Efectivo, operaciones de tesorería y operaciones sobre derivados	5.6%

### DIEZ POSICIONES PRINCIPALES (RENDA VARIABLE Y RENDA FIJA)

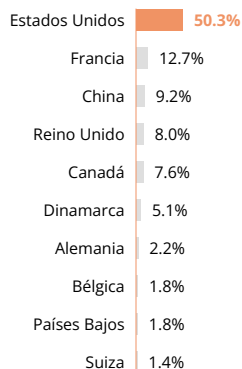
Nombre	País	Sector / Clasificación	%
UNITED STATES 0.12% 15/04/2025	Estados Unidos	AAA	5.6%
ITALY 3.50% 15/01/2026	Italia	BBB	3.9%
ITALY 0.50% 01/02/2026	Italia	BBB	2.3%
ALIBABA GROUP HOLDING	China	Productos de Consumo no Básico	1.6%
AIRBUS GROUP	Francia	Productos Industriales	1.6%
SCHLUMBERGER	Estados Unidos	Energía	1.6%
AGNICO EAGLE MINES	Canadá	Materiales	1.6%
NOVO NORDISK AS	Dinamarca	Salud	1.5%
MICROSOFT CORP	Estados Unidos	Tecnología de la Información	1.5%
BARRICK GOLD	Canadá	Materiales	1.4%
<b>Total</b>			<b>22.5%</b>

### EXPOSICIÓN NETA POR DIVISA DEL FONDO



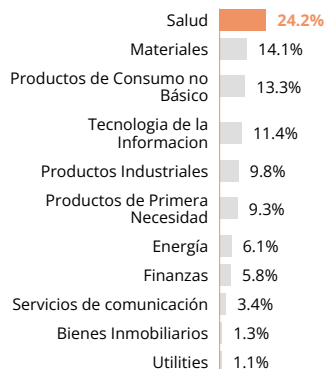
## RENDA VARIABLE

### DESGLOSE POR ZONAS GEOGRAFICAS



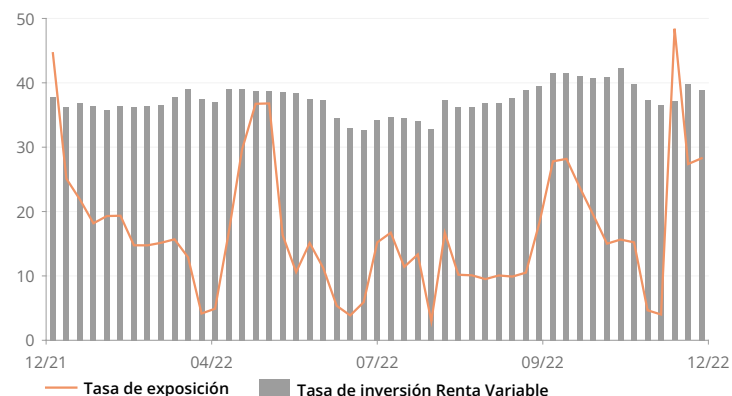
Pesos reajustados

### DESGLOSE POR SECTOR



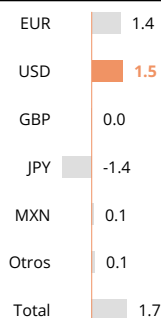
Pesos reajustados

### EVOLUCIÓN DE LA EXPOSICIÓN RENDA VARIABLE DESDE 1 AÑO (% ACTIVOS) <sup>(1)</sup>

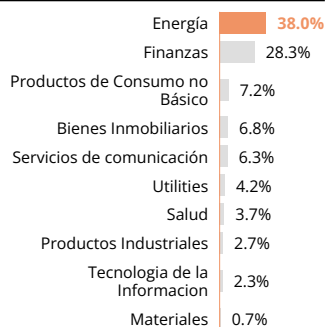


## RENDA FIJA

### DURACIÓN MODIFICADA POR CURVA DE RENTABILIDAD (EN PB)

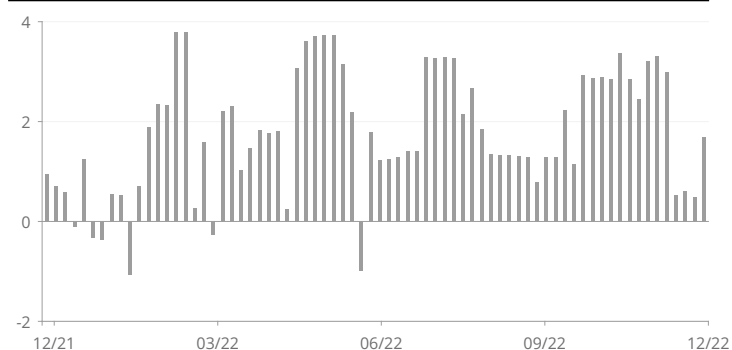


### DESGLOSE POR SECTOR



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

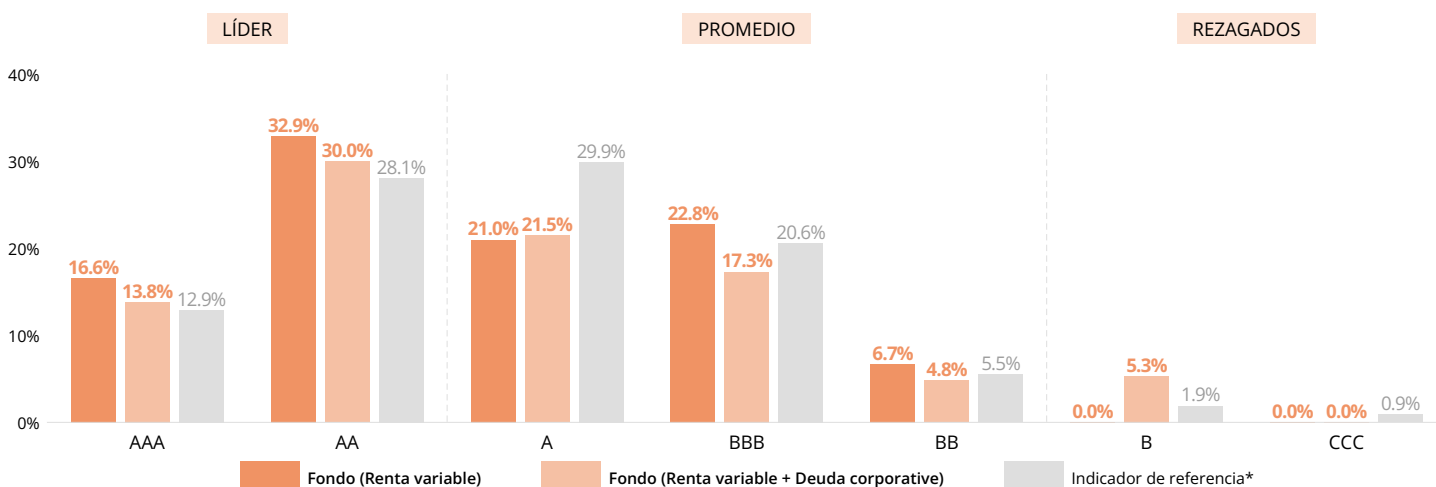
## RESUMEN ESG DE LA CARTERA

### PUNTUACIÓN ESG - COBERTURA ESG DE LA CARTERA: 269.6%

Carmignac Portfolio Patrimoine Income E EUR	Indicador de referencia*
AA	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.

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

Empresa	Ponderación	Calificación ESG
NOVO NORDISK AS	1.5%	AAA
MICROSOFT CORPORATION	1.4%	AAA
PUMA SE	0.8%	AAA
LOREAL SA	0.6%	AAA
NXP SEMICONDUCTORS NV	0.2%	AAA

### LAS CINCO PONDERACIONES ACTIVAS PRINCIPALES Y SUS PUNTUACIONES ESG

Empresa	Ponderación	Puntuación ESG
GAZ FINANCE PLC	2.1%	B
MINES AGNICO EAGLE LIMITEE	1.5%	AA
AIRBUS SE	1.5%	BBB
ALIBABA GROUP HOLDING LIMITED	1.4%	BBB
SCHLUMBERGER NV	1.4%	AA

\* Indicador de referencia: 40% MSCI AC WORLD (USD, Dividendos netos reinvertidos) + 40% ICE BofA Global Government Index (USD, Cupones reinvertidos) + 20% ESTER capitalizado. Reponderato trimestralmente.

## ANÁLISIS DE LOS GESTORES DE FONDOS



### ENTORNO DE MERCADO

Diciembre se caracterizó por una inflación aún elevada a escala mundial, pero a la baja en Europa y Estados Unidos (este último alcanzó su máximo en octubre). Las cifras publicadas este mes indican una cierta resistencia en las economías desarrolladas, con un mercado laboral estadounidense aún tensionado y una desaceleración de la contracción del sector manufacturero en Europa. Los bancos centrales ralentizaron sus subidas de tipos, según lo previsto, pero también reiteraron su intención de mantener una política persistentemente restrictiva, descartando así cualquier esperanza de recorte de tipos en los próximos meses. El Banco de Japón sorprendió a los mercados al permitir una subida de tipos, lo que marca un posible cambio de rumbo en su política monetaria. China empezó a reabrir su economía, ya que las medidas de confinamiento relativas a la política de COVID cero son un lastre excesivo para su crecimiento, lo que provocó un aumento de las tasas de contagio. Esta dinámica mundial provocó una marcada caída de los índices de renta fija (¡los tipos alemanes a 2 años subieron 30 puntos básicos en una jornada!) y de renta variable (el índice NASDAQ de valores tecnológicos estadounidenses se dejó un 9 % durante el mes). El mercado chino fue la excepción, ya que se benefició de una ola de optimismo y de unas valoraciones relativamente bajas.



### COMENTARIO DE RENDIMIENTO

A pesar de una importante corrección de los mercados durante el periodo, registramos una rentabilidad ligeramente negativa, aunque muy por encima del índice. De hecho, nos beneficiamos de nuestras estrategias de cobertura para reducir la exposición a la renta variable durante el periodo, como en el caso de las posiciones cortas en índices estadounidenses. También sacamos partido de una estructuración de la cartera más diversificada en términos sectoriales y geográficos, y por tanto, más resistente. Destacamos la contribución positiva de nuestros derivados de renta fija, que se beneficiaron de la ligera relajación de los tipos estadounidenses a principios de mes. Por último, nuestra exposición privilegiada al euro nos favoreció, en un contexto de apreciación de la moneda única frente al billete verde.



### PERSPECTIVAS Y ESTRATEGIA DE INVERSIÓN

En este comienzo del primer trimestre, creemos que los mercados bursátiles, sobre todo en EE. UU., no reflejan plenamente el riesgo de una recesión de los beneficios. Por tanto, mantenemos un nivel moderado de exposición a la renta variable y nos centramos en sectores como la sanidad, los bienes de consumo básico y el oro, que probablemente se comportarán bien en una ralentización económica. También priorizamos a Europa y China frente a EE. UU., e incorporamos una exposición a los bancos japoneses, que creemos que se beneficiarán de la inclinación de la curva de rendimientos. En el sector energético, mantenemos una visión positiva ante el actual desequilibrio estructural entre la oferta y la demanda. Además, incorporamos selectivamente exposición a empresas industriales innovadoras que los inversores han pasado por alto. Conservamos una amplia asignación al crédito, puesto que las preocupaciones por el crecimiento ya se reflejan en los precios. En los mercados de renta fija, pensamos que es demasiado pronto para predecir un cambio de rumbo de la Reserva Federal en los próximos años, por lo que somos prudentes en los vencimientos a corto plazo. Sin embargo, consideramos que los vencimientos más largos ofrecen un buen amortiguador frente a la ralentización del crecimiento. El rendimiento de nuestra cartera de renta fija se sitúa actualmente en torno al 5,4 %. En cuanto a la exposición a divisas, priorizamos el euro frente al dólar, ya que la inflación europea aún no ha tocado techo y es probable que lleve al Banco Central Europeo a ajustar su política más que la Fed, lo que mantendría los tipos relativamente más altos.

## 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.

**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 <sup>(1)</sup>	Comisión de rentabilidad	Derechos de entrada <sup>(2)</sup>	Mínimo de suscripción inicial <sup>(3)</sup>	Rentabilidad en un solo ejercicio (en %)				
												30.12.21-30.12.22	30.12.20-30.12.21	30.12.19-30.12.20	28.12.18-30.12.19	29.12.17-28.12.18
A EUR Acc	20/11/2015	CPPAAEC LX	LU1299305190	BYNYZQ7	L1506T357	A2ABAAQ	1.5%	1.8%	Sí	4%	—	-9.6	-0.4	12.5	10.7	-11.5
A USD Acc Hdg	20/11/2015	CPPAAUC LX	LU1299305786	BYNYZY5	L1506T381	A2ABAAU	1.5%	1.8%	Sí	4%	—	-8.2	0.2	13.9	13.8	-9.2
E EUR Acc	20/11/2015	CPPAECC LX	LU1299305943	BYNYZG6	L1506T399	A2ABAAU	2%	2.3%	Sí	4%	—	-9.9	-0.9	11.9	10.1	-12.0
F EUR Acc	15/11/2013	CARPFEA LX	LU0992627611	BGP6TC9	L1455N658	A1XA41	0.85%	1.15%	Sí	4%	—	-9.1	0.3	13.1	11.4	-10.9
F USD Acc Hdg	15/11/2013	CARPFUH LX	LU0992628346	BH89BF9	L1455N716	A116NW	0.85%	1.15%	Sí	—	—	-7.7	0.9	14.7	14.5	-8.7
Income A EUR	31/12/2014	CPPAAEM LX	LU1163533422	BYNJHJ9	L1504W139	A14QCA	1.5%	1.8%	Sí	4%	—	-9.6	-0.4	12.5	10.7	-11.5
Income E EUR	31/12/2014	CPPAEEM LX	LU1163533349	BYNJHKO	L1504W121	A14QCB	2%	2.31%	Sí	4%	—	-9.9	-0.9	12.0	10.1	-11.9
Income F EUR	31/12/2014	CPPAFEM LX	LU1163533778	BYYXL54	L1504W154	A14QCB	0.85%	1.16%	Sí	4%	—	-9.1	0.3	13.1	11.4	-10.9

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](http://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. **TIPO DE CAMBIO:** El riesgo de cambio está vinculado a la exposición, por medio de inversiones directas o de instrumentos financieros a plazo, a una divisa distinta de la divisa de valoración del Fondo.

**El fondo no garantiza la preservación del capital.**

## INFORMACIÓN LEGAL IMPORTANTE

Fuente: Carmignac a 30/12/2022. Derechos de autor: Los datos publicados en esta presentación pertenecen exclusivamente a sus titulares, tal y como se mencionan en cada página. Desde el 01/01/2013, los indicadores de renta variable se calculan con los dividendos netos reinvertidos. Este documento no puede reproducirse ni total ni parcialmente sin la autorización previa de la sociedad gestora. La información contenida en él puede ser parcial y puede modificarse sin previo aviso. No constituye una oferta de suscripción ni un consejo de inversión. El acceso a los Fondos puede ser objeto de restricciones para determinadas personas o en determinados países. Los Fondos no están registrados en Norteamérica ni en Sudamérica. No han sido registrados de conformidad con la US Securities Act of 1933 (ley estadounidense sobre valores). No pueden ofrecerse o venderse ni directa ni indirectamente a beneficio o por cuenta de una «persona estadounidense» (U.S. person) según la definición contenida en la normativa estadounidense «Regulation S» y/o FATCA. Los fondos tienen un riesgo de pérdida de capital. Los riesgos y los gastos se describen en el documento de datos fundamentales (KID). El folleto, el KID, los estatutos de la sociedad o el reglamento de gestión y los informes anuales de los Fondos se pueden obtener a través de la página web [www.carmignac.com/es](http://www.carmignac.com/es), mediante solicitud a la sociedad. Antes de la suscripción, se debe hacer entrega al suscriptor del KID y una copia del último informe anual. La Sociedad gestora puede cesar la promoción en su país en cualquier momento. Los inversores pueden acceder a un resumen de sus derechos en español en el siguiente enlace sección 6: [https://www.carmignac.com/es\\_ES/article-page/informacion-legal-1759](https://www.carmignac.com/es_ES/article-page/informacion-legal-1759) Para España: Los Fondos se encuentran registrados ante la Comisión Nacional del Mercado de Valores de España, con los números 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.