

# CARMIGNAC PORTFOLIO INVESTISSEMENT F EUR ACC

COMPARTIMENTO DE SICAV DE DERECHO LUXEMBURGUÉS

Duración mínima recomendada de la inversión:

5 AÑOS

MENOR RIESGO			MAYOR RIESGO			
Potencialmente menor remuneración			Potencialmente mayor remuneración			
1	2	3	4	5	6*	7

LU0992625839

Informe mensual - 31/10/2022

## OBJETIVO DE INVERSIÓN

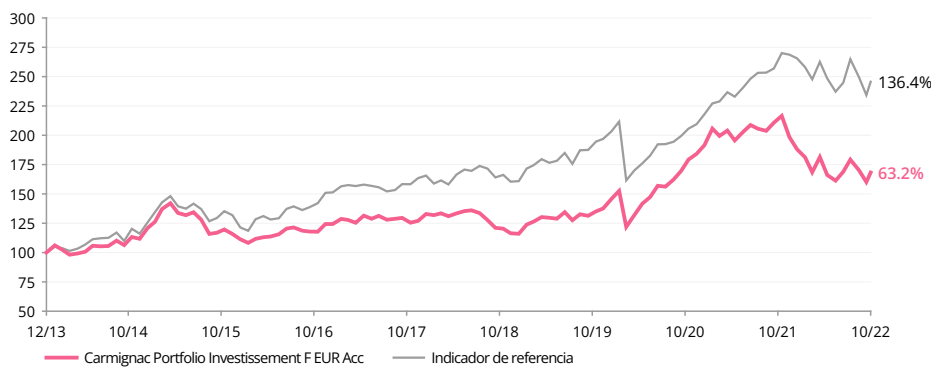
Fondo de renta variable internacional con un enfoque multitemático que busca captar oportunidades de crecimiento sustentadas por potentes tendencias a largo plazo. El Fondo tiene por objetivo batir a su índice de referencia, el MSCI AC WORLD, durante un periodo mínimo de cinco años invirtiendo de forma sostenible, al tiempo que contribuye a abordar los mayores desafíos medioambientales y sociales del mundo.

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 31/10/2022 - Neta de comisiones)

	Rentabilidades acumuladas (%)					Rentabilidades anualizadas (%)				
	Desde el 31/12/2021	1 Mes	1 año	3 años	5 años	Desde el 15/11/2013	3 años	5 años	Desde el 15/11/2013	
<b>F EUR Acc</b>	<b>-15.5</b>	<b>5.1</b>	<b>-20.9</b>	<b>27.9</b>	<b>29.9</b>	<b>63.2</b>	<b>8.5</b>	<b>5.4</b>	<b>5.6</b>	
Indicador de referencia	-9.3	5.1	-6.3	30.1	52.2	136.4	9.2	8.8	10.1	
Media de la categoría	-18.9	3.5	-17.8	22.6	42.9	124.2	7.0	7.4	9.4	
Clasificación (cuartil)	2	1	3	2	4	4	2	4	4	

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

### ESTADÍSTICAS (%)

	1 año	3 años
Volatilidad del fondo	18.7	19.7
Volatilidad del indicador	16.3	18.6
Ratio de Sharpe	-1.1	0.4
Beta	1.0	1.0
Alfa	-0.3	0.0

Cálculo: Semanal

### VAR

VaR de fondo	13.5%
VaR del índice	11.7%

### CONTRIBUCIÓN A LA RENTABILIDAD BRUTA MENSUAL

Cartera de renta variable	4.8%
Derivados Renta variable	0.0%
Divisas Derivados	-0.0%
OPCVM	0.3%
<b>Total</b>	<b>5.2%</b>

Gross monthly performance



D. Older

## CIFRAS CLAVE

Tasa de inversión Renta Variable	89.8%
Exposición neta a renta variable	89.8%
Número de posiciones en acciones	54
Active Share	84.7%

## 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

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: 15/11/2013

Divisa de cotización: EUR

Fund AUM: 276M€ / 272M\$<sup>(1)</sup>

Activos de esta clase: 196M€

VL: 163.25€

Categoría Morningstar™: Global Large-Cap Growth Equity

### GESTOR DEL FONDO

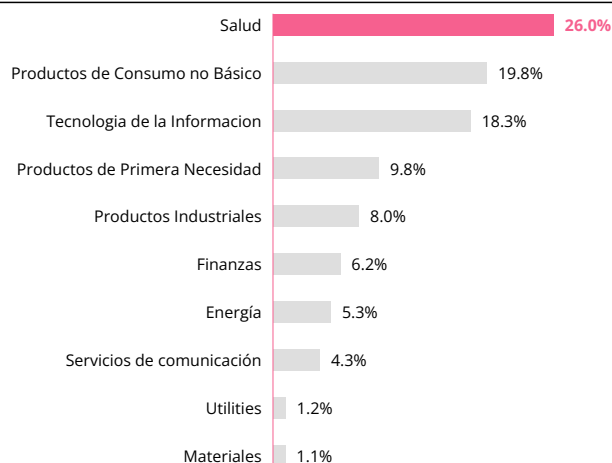
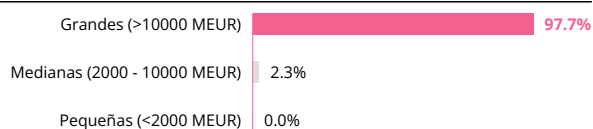
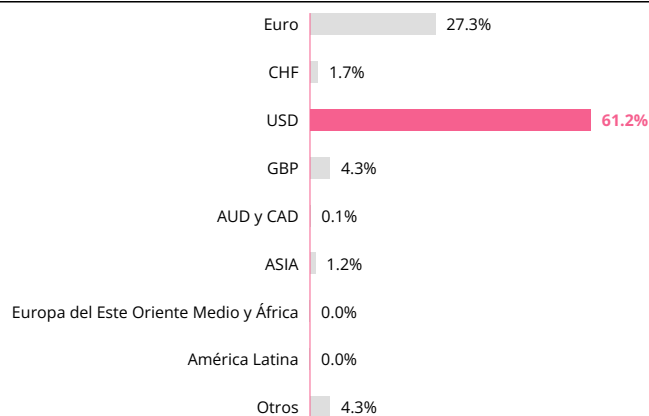
David Older desde 14/09/2018

### INDICADOR DE REFERENCIA

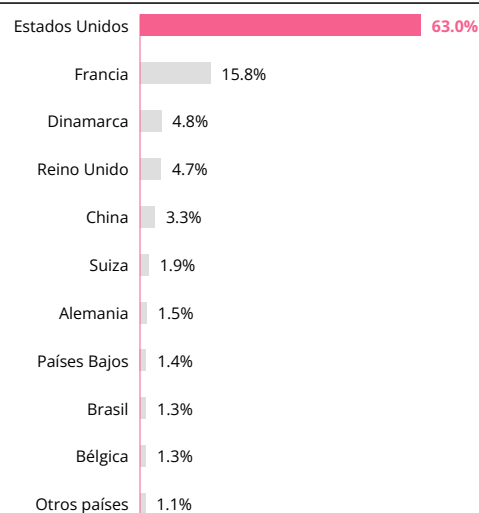
MSCI ACWI (USD) (Dividendos netos reinvertidos).

**ASIGNACIÓN DE ACTIVOS**

<b>Renta variable</b>	<b>89.8%</b>
<b>Países desarrollados</b>	<b>85.2%</b>
América del Norte	56.6%
Europa	28.6%
<b>Países emergentes</b>	<b>4.6%</b>
América Latina	1.2%
Asia	3.4%
<b>Efectivo, operaciones de tesorería y operaciones sobre derivados</b>	<b>10.2%</b>

**DESGLOSE POR SECTOR**

*Pesos reajustados*
**DESGLOSE POR CAPITALIZACION**

*Pesos reajustados*
**EXPOSICIÓN NETA POR DIVISA DEL FONDO**

**PRINCIPALES POSICIONES**

Nombre	País	Sector	%
ORACLE	Estados Unidos	Tecnología de la Información	4.2%
HERMES INTERNATIONAL	Francia	Productos de Consumo no Básico	3.7%
ELEVANCE HEALTH	Estados Unidos	Salud	3.4%
NOVO NORDISK AS	Dinamarca	Salud	3.2%
SCHLUMBERGER	Estados Unidos	Energía	3.1%
AIRBUS GROUP	Francia	Productos Industriales	3.0%
MICROSOFT CORP	Estados Unidos	Tecnología de la Información	3.0%
ELI LILLY & CO.	Estados Unidos	Salud	2.9%
AMAZON.COM INC	Estados Unidos	Productos de Consumo no Básico	2.6%
S&P GLOBAL	Estados Unidos	Finanzas	2.3%
<b>Total</b>			<b>31.5%</b>

**DESGLOSE POR ZONAS GEOGRAFICAS**

*Pesos reajustados*

## RESUMEN ESG DE LA CARTERA



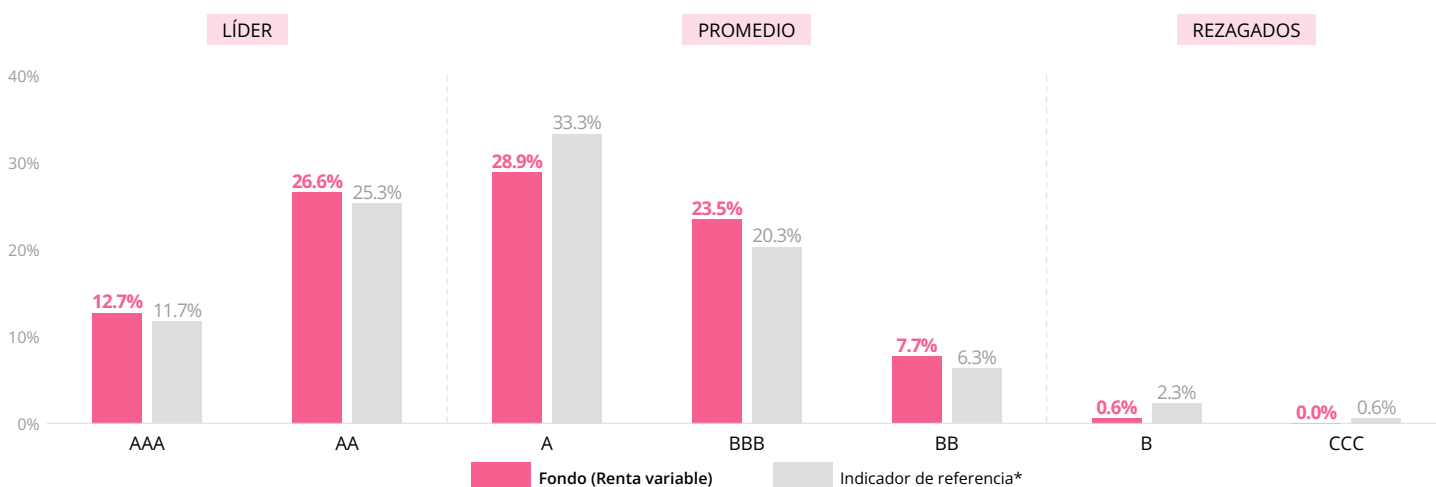
www.llabelisr.fr

## PUNTUACIÓN ESG - COBERTURA ESG DE LA CARTERA: 100.0%

Carmignac Portfolio Investissement F EUR Acc	Indicador de referencia*
AAA	AAA

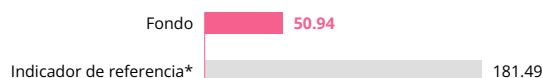
Fuente MSCI ESG

## 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, 31/10/2022. 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

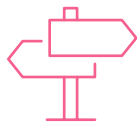
Empresa	Ponderación	Calificación ESG
NOVO NORDISK A/S	3.0%	AAA
MICROSOFT CORP.	2.8%	AAA
DIAGEO PLC	1.3%	AAA
PUMA SE	1.2%	AAA
ORSTED A/S	1.0%	AAA

## LAS CINCO PONDERACIONES ACTIVAS PRINCIPALES Y SUS PUNTUACIONES ESG

Empresa	Ponderación	Puntuación ESG
ORACLE CORP.	3.4%	BBB
HERMES INTERNATIONAL SCA	2.9%	A
ELEVANCE HEALTH, INC.	2.8%	AA
SCHLUMBERGER NV	2.7%	AA
AIRBUS SE	2.1%	BBB

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

## ANÁLISIS DE LOS GESTORES DE FONDOS



### ENTORNO DE MERCADO

Los mercados siguen moviéndose al son de la inflación y el crecimiento, anticipando la respuesta de los bancos centrales a la evolución de estos dos indicadores económicos. La inflación continúa elevada en Europa y Estados Unidos (10,7% y 8,2%), debido al aumento de los precios de la energía en el primer caso y ante un mercado laboral que mantiene una extrema solidez en el segundo (la tasa de desempleo está en el mínimo del 3,5%). En paralelo, el crecimiento muestra signos de ralentización (contracción del sector inmobiliario en Estados Unidos, descenso de la actividad industrial en la zona euro). Con todo, aunque el entorno monetario aún restrictivo siguió lastrando a los activos de riesgo al principio del periodo, los mercados acabaron por asumir a mediados de octubre la idea de que los bancos centrales podrían tener que reducir el ritmo de las subidas de tipos en los próximos meses para observar los efectos, a menudo retardados, de esta normalización monetaria en la economía real. Esta dinámica provocó una relajación de la deuda pública estadounidense y un debilitamiento del dólar, lo que ha permitido el repunte de los mercados de renta variable. Estos últimos se vieron impulsados, en particular, por el comportamiento de los sectores cíclicos, encabezados por la energía, que subió más de un 20% durante el periodo, a raíz de un aumento del 7% en los precios del petróleo. Sin embargo, los mercados chinos lastraron al universo emergente. El gigante asiático concluyó el XX Congreso Nacional del Partido Comunista, que terminó con la consolidación del poder de Xi. No obstante, se espera que el país siga aplicando medidas de apoyo al crecimiento, muchas de las cuales podrían desvelarse en la conferencia central de trabajo económico de diciembre.



### COMENTARIO DE RENDIMIENTO

Nuestra cartera avanzó durante el periodo, impulsada por nuestra sobreponderación en energía, sector en el que nuestras empresas publicaron buenos resultados. Recogimos beneficios en Schlumberger, que era una de nuestras principales posiciones, atendiendo a su excelente trayectoria durante el mes (+46%). El núcleo de nuestra asignación a sectores defensivos, como consumo básico y sanidad, también respaldó la cartera. Elevance Health obtuvo buenos resultados, con un crecimiento del volumen de negocio que superó las expectativas de los inversores. También aprovechamos esta subida para reducir la posición. Nuestra exposición a China se resintió durante el periodo, como en el caso de JD.com. Redujimos a la mitad nuestra exposición a la región, concretamente con la liquidación de nuestra posición en la biotecnológica Wuxi Biologics. De hecho, las recientes medidas dirigidas a la industria de los semiconductores sugieren que Estados Unidos podría ser más agresivo en su guerra comercial con China, lo que perjudicaría al sector sanitario. Cabe observar que seguimos expuestos a algunas empresas de consumo nacional, que se beneficiarán de la reapertura del país.



### PERSPECTIVAS Y ESTRATEGIA DE INVERSIÓN

Los drásticos movimientos en el mercado de bonos alimentaron la caída de los mercados bursátiles a lo largo del año. Por tanto, la estabilización de los tipos de interés podría seguir impulsando la rentabilidad de esta clase de activos, sobre todo teniendo en cuenta que la confianza del mercado —muy negativa— está ya descontada en los precios. Además, esta estabilización debería permitir a los inversores volver a centrarse en la trayectoria de los beneficios empresariales, lo que beneficiará a la gestión activa y a la selección de valores. También creemos que la ralentización del crecimiento, junto con una inflación elevada pero más moderada, debería favorecer al núcleo de nuestra cartera de títulos de crecimiento visible. Esta se centra en sectores y valores resistentes a una recesión, como la sanidad y el consumo básico, favorecidos por la inelasticidad de la demanda, así como por la posibilidad de que se reduzcan los costes de producción en los próximos meses. También mantenemos y reforzamos nuestra asignación a las empresas de energías renovables (Orsted, Sunrun), que son sensibles a los movimientos de los tipos de interés y, por tanto, también deberían beneficiarse de una estabilización del mercado de renta fija. Por último, compensamos este posicionamiento de crecimiento con una notable exposición a la energía (aunque hemos recogido beneficios tras el marcado avance del sector durante el mes), así como a determinados valores de semiconductores, algunos de los cuales cotizan a valoraciones más interesantes (AMD, Marvell Technology).

## 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).

**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. Si desea consultar información adicional, visite: <https://eur-lex.europa.eu/eli/reg/2019/2088/oj>

**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».

**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).

**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

**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](http://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 <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 %)				
												29.10.21-31.10.22	30.10.20-29.10.21	31.10.19-30.10.20	31.10.18-31.10.19	31.10.17-31.10.18
A EUR Acc	20/11/2015	CARIAEC LX	LU1299311164	BYNZFD7	L1506T316	A2ABAL	1.5%	1.79%	Sí	4%	—	-21.4	29.4	23.5	9.2	-8.0
A EUR Ydis	20/11/2015	CARIAED LX	LU1299311321	BYNZFF9	L1506T324	A2ABAM	1.5%	1.8%	Sí	4%	—	-21.4	29.4	23.5	9.1	-8.0
A USD Acc Hdg	20/11/2015	CARIAUC LX	LU1299311677	BYNZFG0	L1506T332		1.5%	1.8%	Sí	4%	—	-19.8	30.3	25.3	12.0	-5.8
E EUR Acc	20/11/2015	CARIEEC LX	LU1299311834	BYNZFH1	L1506T340	A2ABAP	2.25%	2.55%	Sí	—	—	-22.0	28.5	22.8	8.5	-8.8
F EUR Acc	15/11/2013	CARPIFE LX	LU0992625839	BGP6T85	L1455N591	A1XCJX	0.85%	1.15%	Sí	4%	—	-20.9	30.3	24.2	9.8	-7.5

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 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 31/10/2022. 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 para el inversor (DFI). El folleto, el DFI, 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 DFI 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 DFI/folleto antes de tomar una decisión final de inversión.