

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

LU0336084032

Informe mensual - 31/10/2022

OBJETIVO DE INVERSIÓN

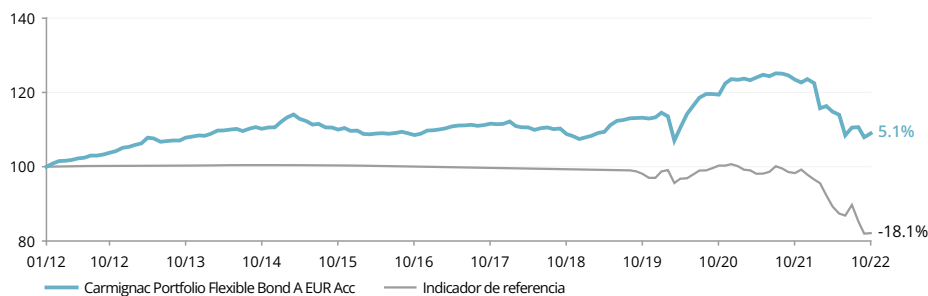
Carmignac Portfolio Flexible Bond es un fondo UCIT de renta fija global que aplica estrategias de tipos de interés y de deuda corporativa a escala mundial, al tiempo que cubre el riesgo de divisa de forma sistemática. Su enfoque flexible y oportunístico permite al Fondo aplicar una estrategia de asignación 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 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 31/10/2022 - Neta de comisiones)

	Rentabilidades acumuladas (%)						Rentabilidades anualizadas (%)		
	Desde el 31/12/2021	1 Mes	1 año	3 años	5 años	10 años	3 años	5 años	10 años
A EUR Acc	-11.8	1.0	-11.7	-3.7	-2.3	5.1	-1.3	-0.5	0.5
Indicador de referencia	-16.1	0.2	-16.1	-16.3	-17.6	-18.1	-5.8	-3.8	-2.0
Media de la categoría	-9.8	0.3	-9.8	-7.5	-6.3	9.9	-2.6	-1.3	1.0
Clasificación (cuartil)	3	1	3	2	1	3	2	1	3

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

ESTADÍSTICAS (%)

	1 año	3 años
Volatilidad del fondo	5.9	5.6
Volatilidad del indicador	7.5	5.3
Ratio de Sharpe	-1.9	-0.1

Cálculo: Semanal

VAR

VaR de fondo	4.4%
--------------	------

CONTRIBUCIÓN A LA RENTABILIDAD BRUTA MENSUAL

Cartera de renta variable	0.0%
Cartera de renta fija	0.6%
Derivados Renta variable	-0.0%
Derivados Renta fija	0.4%
Divisas Derivados	0.2%
OPCVM	0.0%
Total	1.2%

Gross monthly performance



G. Rigeade



E. Ben Zimra

CIFRAS CLAVE

Sensibilidad	5.1
Yield to Maturity	7.0%
Rating Medio	BB+
Cupón medio	4.3%
Número de emisores de bonos	175
Número de bonos	225

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: 14/12/2007

Fecha del primer VL: 14/12/2007

Divisa de cotización: EUR

Fund AUM: 1257M€ / 1242M\$⁽¹⁾

Activos de esta clase: 550M€

VL: 1148.31€

Categoría Morningstar™: EUR Flexible Bond



Overall Morningstar Rating™

10/2022

GESTOR DEL FONDO

Guillaume Rigeade desde 09/07/2019

Eliezer Ben Zimra desde 09/07/2019

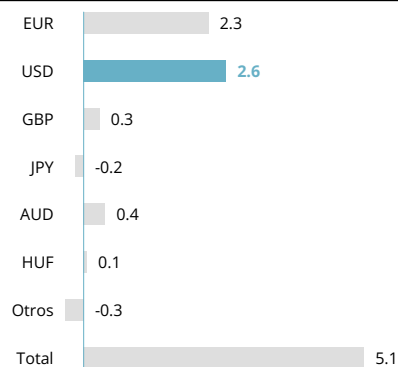
INDICADOR DE REFERENCIA⁽²⁾

ICE BofA Euro Broad Market Index (cupones reinvertidos).

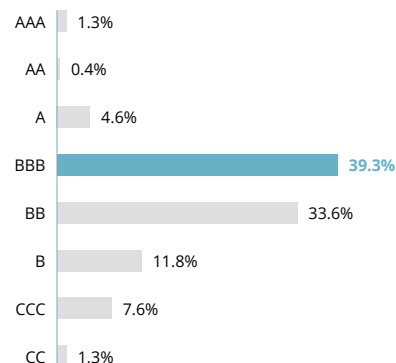
ASIGNACIÓN DE ACTIVOS

Renta fija	85.5%
Government Bonds	20.9%
Países desarrollados	13.1%
Países emergentes	7.8%
Corporate Bonds	29.8%
High Yield	13.9%
Investment grade	5.3%
Países emergentes	10.6%
Finanzas	26.8%
Deuda Senior	10.7%
Deuda subordinada	16.1%
Bonos Supranacionales	0.2%
Títulos valores respaldados por activos (ABS)	7.8%
Renta variable	0.3%
Monetario	5.3%
Efectivo, operaciones de tesorería y operaciones sobre derivados	8.9%

DURACIÓN MODIFICADA POR CURVA DE RENTABILIDAD (EN PB)

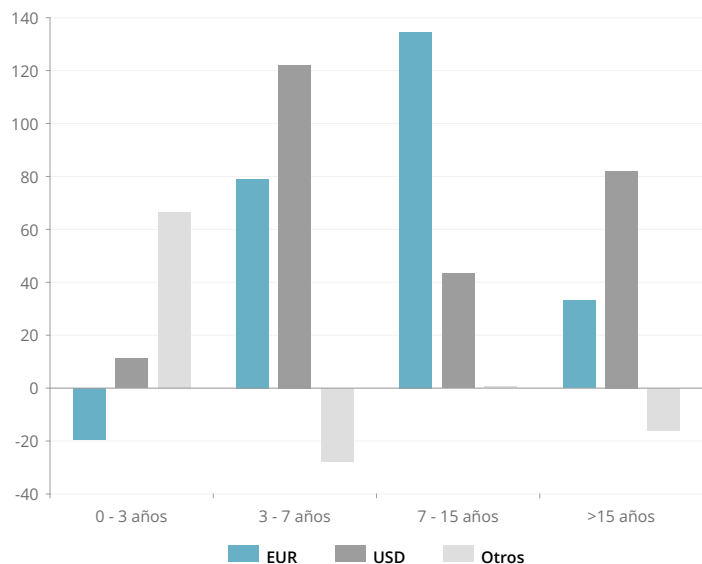


DESGLOSE POR RATING



Pesos reajustados

DURACIÓN MODIFICADA - DESGLOSE POR VENCIMIENTO (EN PB)



EVOLUCIÓN DE LA SENSIBILIDAD DESDE 1 AÑO



RESUMEN ESG DE LA CARTERA



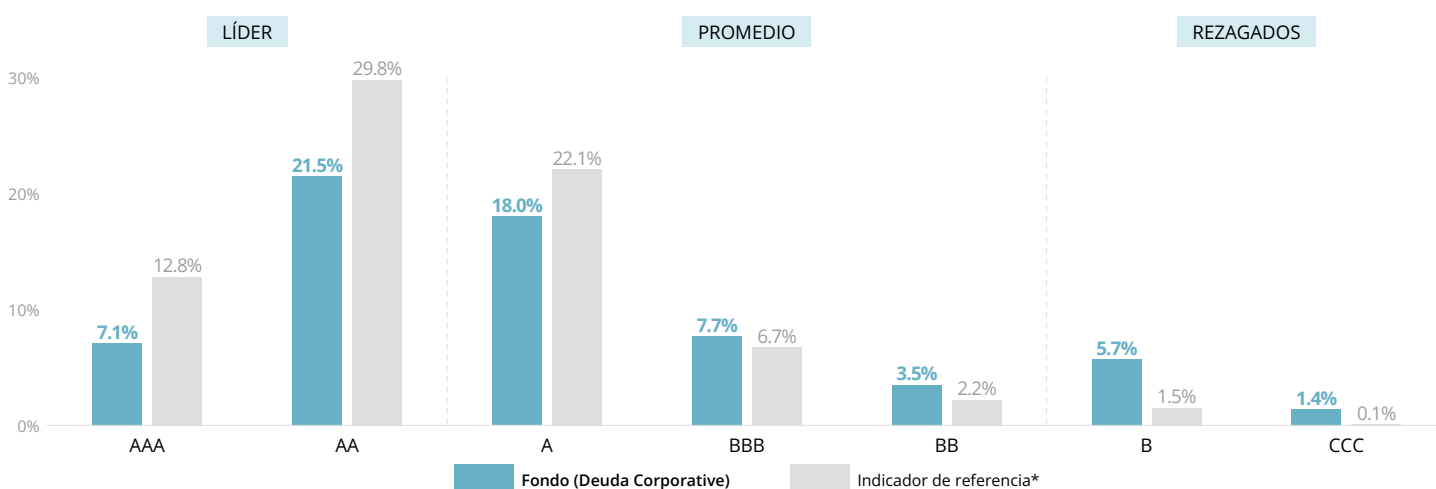
www.llelabelisr.fr

PUNTUACIÓN ESG - COBERTURA ESG DE LA CARTERA: 64.9%

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

Fuente MSCI ESG

PUNTUACIÓN ESG DE MSCI DE LA CARTERA FRENTE A ÍNDICE DE REFERENCIA



Fuente: Puntuación ESG de MSCI. La categoría «Líderes ESG» engloba a empresas con calificación AAA y AA de MSCI. La categoría «Promedio ESG» engloba a empresas con calificación A, BBB y BB de MSCI. La categoría «Rezagados ESG» engloba a empresas con calificación B y CCC de MSCI.

LAS CINCO POSICIONES DE LA CARTERA CON MEJORES CALIFICACIONES ESG

Empresa	Ponderación	Calificación ESG
EC FINANCE PLC	0.1%	AAA
INTESA SANPAOLO SPA	0.0%	AAA
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA	0.0%	AAA
DEUTSCHE BORSE AG	0.0%	AAA
ENEL SPA	0.0%	AAA

LAS CINCO PONDERACIONES ACTIVAS PRINCIPALES Y SUS PUNTUACIONES ESG

Empresa	Ponderación	Puntuación ESG
ABN AMRO BANK NV	4.6%	A
ENI SPA	1.5%	A
PETROLEOS MEXICANOS SA	1.5%	
SAZKA GROUP AS	1.4%	
PERSHING SQUARE HOLDINGS LTD.	1.4%	

* Indicador de referencia: ICE BofA Euro Broad Market Index (cupones 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

El mes estuvo marcado de nuevo por un fuerte deterioro de los mercados de renta fija en un entorno de inflación aún exacerbada y una mayor volatilidad de los mercados de tipos de interés. En Europa, el BCE procedió así a una tercera subida de sus tipos de referencia, más agresiva esta vez, de 75 puntos básicos, al tiempo que preparaba al mercado a un ritmo más limitado para las próximas subidas de diciembre y principios del próximo año. Las cifras de la inflación europea volvieron a superar las expectativas y alcanzaron un nuevo máximo, lo que trajo consigo un nuevo repunte de los tipos de la deuda pública y de los tipos reales europeos a finales de mes. Por último, al otro lado del Atlántico, a finales de octubre vimos cómo los mercados descontaban una pausa en las subidas de tipos de referencia de la Fed, lanzando así señales menos restrictivas, lo que llevó a finales de mes a un descenso muy acusado de los tipos de la deuda pública, y en particular de los tipos reales. De este modo, tras alcanzar un máximo en el 1,74% el 20 de octubre, el tipo real estadounidense a 10 años descendió gradualmente hasta situarse en torno al 1,55% al final del periodo. Estos movimientos en los mercados de deuda pública desembocaron en un fuerte repunte de las plazas de bonos corporativos, acompañado de un estrechamiento de los diferenciales de crédito en casi 90 puntos básicos. Cabe señalar que también asistimos a una normalización de las crisis políticas británica e italiana.



COMENTARIO DE RENDIMIENTO

En este contexto, el Fondo obtuvo este mes una rentabilidad absoluta claramente positiva. Si bien nuestras estrategias de deuda corporativa lastraron su rentabilidad, sobre todo a través de un estrechamiento de los diferenciales de crédito que desembocó en una rentabilidad inferior de nuestras coberturas, las estrategias en valores financieros nos beneficiaron. En paralelo, nuestra gestión de la sensibilidad a los tipos de interés y nuestro posicionamiento en la curva de rendimientos contribuyeron de forma muy positiva a la rentabilidad absoluta del Fondo, compensando así totalmente las pérdidas de nuestras estrategias de crédito. Por último, nuestras estrategias sobre la inflación europea dieron sus frutos durante el mes.



PERSPECTIVAS Y ESTRATEGIA DE INVERSIÓN

En este contexto, el Fondo aumentó considerablemente su sensibilidad a los tipos de interés, con un sesgo largo en la deuda pública estadounidense y una posición neutra en la deuda pública del núcleo europeo. De hecho, esto refleja un ajuste de las políticas monetarias de los bancos centrales que creemos que continuará, pero de forma más gradual, a medida que la desaceleración económica se afiance. Consideramos que esto mantendrá los tipos en niveles elevados, pero en los niveles actuales ya no vemos un potencial alcista significativo y, por tanto, debería reconsiderarse el carry que ofrecen las estrategias de duración. Redujimos nuestras posiciones cortas en Italia a finales de mes. Por último, nuestra exposición al mercado de crédito sigue siendo el núcleo de nuestra cartera, con tres temáticas principales: los bonos energéticos de alto rendimiento, la deuda emergente emitida por las economías exportadoras de materias primas y los bonos financieros subordinados europeos. Además, mantenemos coberturas, aunque reducidas, durante el periodo, principalmente en el mercado europeo de crédito de alto rendimiento para gestionar la volatilidad a corto plazo. Por último, continuamos con nuestro posicionamiento largo en la inflación europea, donde la importante crisis energética que se está produciendo debería tirar al alza de las previsiones de inflación.

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). 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>

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

Alcance 1: Emisiones de gases de efecto invernadero generadas por la combustión de combustibles fósiles y los procesos de producción propiedad de la empresa o controlados por esta.

Alcance 2: Emisiones de gases de efecto invernadero derivadas del consumo de electricidad, calor o vapor adquirido por la empresa.

Alcance 3: Otras emisiones indirectas de gases de efecto invernadero, como las procedentes de la extracción y la producción de materiales y combustibles adquiridos, de actividades relacionadas con el transporte en vehículos que la entidad que divulga la información no tiene en propiedad ni controla, de actividades relacionadas con la electricidad (p. ej. pérdidas en materia de transporte y distribución) que no abarcan las emisiones de alcance 2, de actividades externalizadas o de la eliminación de residuos, entre otras.

ASG: A: ambiental; S: social; G: gobierno corporativo

Cálculo de la puntuación ASG: Sólo se tienen en cuenta las participaciones en acciones y bonos corporativos del fondo. La calificación global del fondo se calcula utilizando la metodología «MSCI Fund ESG Quality Score» (puntuación de calidad ASG de los fondos de MSCI): excluidos el efectivo y las posiciones sin puntuación ASG, se realiza la media ponderada de las ponderaciones normalizadas de las posiciones y la puntuación ajustada por sector de las posiciones, y se multiplica por (1 + % ajuste), que consiste en la ponderación de las calificaciones ASG con tendencia positiva menos la ponderación de los rezagados ASG menos la ponderación de las calificaciones ASG con tendencia negativa. Si desea obtener una explicación detallada, consulte la sección 2.3 «MSCI ESG Fund Ratings Methodology» (metodología de cálculo de las calificaciones ASG de los fondos de MSCI). Actualizado en enero de 2021. <https://www.msci.com/documents/1296102/15388113/MSCI+ESG+Fund+Ratings+Exec+Summary+Methodology.pdf/ec622acc-42a7-158f-6a47-ed7aa4503d4f?t=1562690846881>.

Metodología de S&P Trucost: Trucost emplea los datos sobre emisiones divulgados por las empresas cuando están disponibles. En caso de no estarlo, recurren a su exclusivo modelo EEIO. Este utiliza el desglose de ingresos de la compañía por sector industrial para elaborar una estimación de las emisiones de carbono. Si desea más información, visite: www.spglobal.com/spdji/en/documents/additional-material/faq-trucost.pdf. Si bien S&P Trucost informa acerca de las emisiones de alcance 3 cuando los datos al respecto están disponibles, por lo general se considera que estas emisiones no están bien definidas y que las empresas las calculan de forma heterogénea. En consecuencia, hemos decidido no incluirlas en nuestros cálculos de las emisiones de la cartera. Para calcular las emisiones de carbono de la cartera, las intensidades de carbono de las empresas (toneladas de CO2 emitidas por cada millón de USD de ingresos) se ponderan de conformidad con sus ponderaciones en la cartera (ajustadas para las posiciones para las que no se dispone de datos acerca de sus emisiones de carbono) y, posteriormente, se suman.

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 %)				
												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	14/12/2007	CARCSHP LX	LU0336084032	B3K7R5	L1455N146	A0M9A2	1%	1.2%	Sí	1%	—	-11.7	3.4	5.4	4.1	-2.5
A EUR Ydis	15/11/2013	CARCAEY LX	LU0992631050	BGP6SP5	L1455N294	A1W94Z	1%	1.2%	Sí	1%	—	-11.7	3.4	5.4	4.1	-2.5
A CHF Acc Hdg	19/07/2012	CARCSHA LX	LU0807689665	BH899W2	L15064105	A1J2R1	1%	1.2%	Sí	1%	—	-12.0	3.4	5.0	3.6	-3.0
A USD Acc Hdg	19/07/2012	CARCSHU LX	LU0807689749	BH899X3	L15064113	A1J2R2	1%	1.2%	Sí	1%	—	-10.7	4.2	6.9	6.9	-0.1
F EUR Acc	15/11/2013	CARCFEA LX	LU0992631217	BGP6SQ6	L1455N310	A1W940	0.55%	0.75%	Sí	1%	—	-11.6	3.8	5.8	4.6	-2.1
Income A EUR	20/11/2015	CACPAED LX	LU1299302684	BYNYZD4	L1506T175	A2AA96	1%	1.19%	Sí	1%	—	-11.9	3.6	5.4	4.1	-2.6

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 %)				
												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	14/12/2007	CARCSHP LX	LU0336084032	B3K7R5	L1455N146	A0M9A2	1%	1.2%	Sí	1%	—	-11.7	3.4	5.4	4.1	-2.5
A EUR Ydis	15/11/2013	CARCAEY LX	LU0992631050	BGP6SP5	L1455N294	A1W94Z	1%	1.2%	Sí	1%	—	-11.7	3.4	5.4	4.1	-2.5
A CHF Acc Hdg	19/07/2012	CARCSHA LX	LU0807689665	BH899W2	L15064105	A1J2R1	1%	1.2%	Sí	1%	—	-12.0	3.4	5.0	3.6	-3.0
A USD Acc Hdg	19/07/2012	CARCSHU LX	LU0807689749	BH899X3	L15064113	A1J2R2	1%	1.2%	Sí	1%	—	-10.7	4.2	6.9	6.9	-0.1
F EUR Acc	15/11/2013	CARCFEA LX	LU0992631217	BGP6SQ6	L1455N310	A1W940	0.55%	0.75%	Sí	1%	—	-11.6	3.8	5.8	4.6	-2.1
Income A EUR	20/11/2015	CACPAED LX	LU1299302684	BYNYZD4	L1506T175	A2AA96	1%	1.19%	Sí	1%	—	-11.9	3.6	5.4	4.1	-2.6

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

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. **RENDA 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 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, 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 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.