

CARMIGNAC PORTFOLIO EMERGING PATRIMOINE A 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

LU0592698954

Informe mensual - 31/10/2022

OBJETIVO DE INVERSIÓN

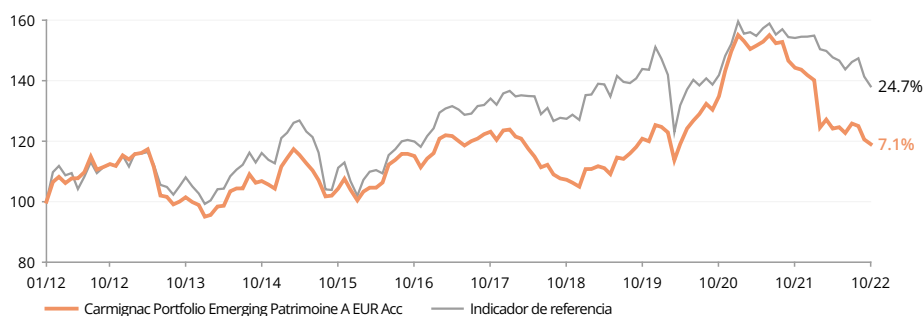
Fondo multiactivo flexible centrado en los mercados emergentes que combina tres motores de rentabilidad: renta variable, renta fija y divisas del universo emergente. Gracias a su capacidad de ajustar la exposición neta a renta variable hasta el 50 % y a su duración modificada [de -4 a +10], el Fondo 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 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	-16.1	-1.3	-17.8	-1.5	-3.4	7.1	-0.5	-0.7	0.7
Indicador de referencia	-10.6	-2.3	-10.6	-4.0	3.3	24.7	-1.3	0.7	2.2
Media de la categoría	-16.6	-2.1	-17.2	-8.4	-8.5	9.6	-2.9	-1.8	0.9
Clasificación (cuartil)	2	2	2	1	2	3	1	2	3

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

ESTADÍSTICAS (%)

	1 año	3 años
Volatilidad del fondo	13.4	12.1
Volatilidad del indicador	8.9	12.0
Ratio de Sharpe	-1.3	-0.0
Beta	1.2	0.7
Alfa	-0.1	0.0

Cálculo : Semanal

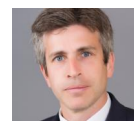
VAR

Var de fondo 6.7%

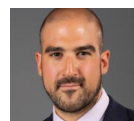
CONTRIBUCIÓN A LA RENTABILIDAD BRUTA MENSUAL

Cartera de renta variable	-0.6%
Cartera de renta fija	0.8%
Derivados Renta variable	-0.9%
Derivados Renta fija	-1.4%
Divisas Derivados	0.9%
Total	-1.1%

Gross monthly performance



X. Hovasse



J. Mouawad

CIFRAS CLAVE

Tasa de inversión Renta Variable	25.7%
Exposición neta a renta variable	30.4%
Sensibilidad	4.2
Yield to Maturity	9.4%
Rating Medio	BBB
Cupón medio	4.3%
Número de emisores de bonos	42
Número de bonos	69
Número de posiciones en acciones	33
Active Share	93.2%

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: 348M€ / 344M\$⁽¹⁾

Activos de esta clase: 201M€

VL: 117.05€

Categoría Morningstar™: Global Emerging Markets Allocation



Overall Morningstar Rating™

10/2022

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. Reponderato trimestralmente.

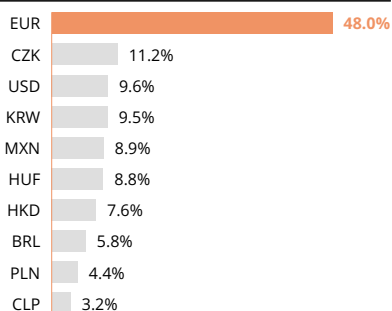
ASIGNACIÓN DE ACTIVOS

Renta variable	25.7%
Países desarrollados	0.7%
Asia Pacífica	0.7%
Países emergentes	25.0%
América Latina	2.3%
Asia	22.7%
Europa del Este	0.0%
Renta fija	57.9%
Títulos de deuda Soberana de países emergentes	35.8%
Deuda corporativa de países desarrollados	5.1%
Deuda corporativa de países emergentes	15.1%
Bonos Supranacionales	1.9%
Efectivo, operaciones de tesorería y operaciones sobre derivados	16.4%

DIEZ POSICIONES PRINCIPALES (RENDA VARIABLE Y RENDA FIJA)

Nombre	País	Sector / Clasificación	%
SAMSUNG ELECTRONICS	Corea del Sur	Tecnología de la Información	6.5%
PEMEX 4.75% 26/02/2029	México	BBB	5.5%
CHILE 6.0% 01/01/2043	Chile	A+	3.2%
DOMINICAN REP 5.88% 30/01/2060	República Dominicana	BB-	3.0%
HUNGARY 3.00% 25/04/2041	Hungría	BBB	2.6%
CZECH REP 1.50% 24/04/2040	República Checa	AA	2.5%
ROMANIA 4.63% 03/04/2049	Rumania	BBB-	2.3%
HUNGARY 4.50% 27/05/2032	Hungría	BBB	2.0%
LG CHEM	Corea del Sur	Materiales	2.0%
BENIN 4.88% 19/01/2032	Benín	B+	1.9%
Total			31.5%

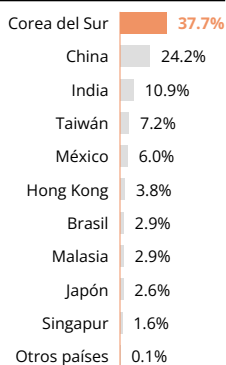
EXPOSICIÓN NETA POR DIVISA DEL FONDO



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

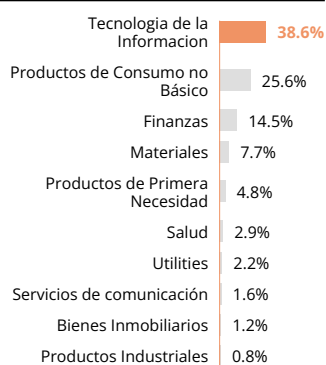
RENDA VARIABLE

DESGLOSE POR ZONAS GEOGRAFICAS



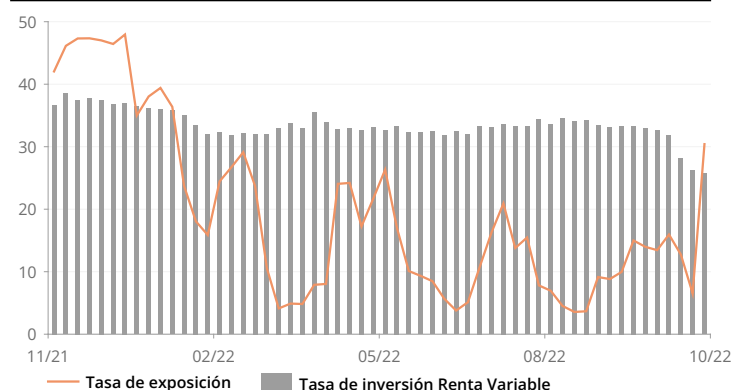
Pesos reajustados

DESGLOSE POR SECTOR



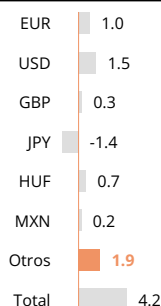
Pesos reajustados

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

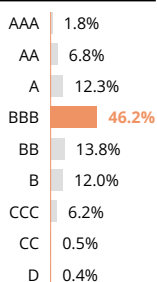


RENDA FIJA

DURACIÓN MODIFICADA POR CURVA DE RENTABILIDAD (EN PB)

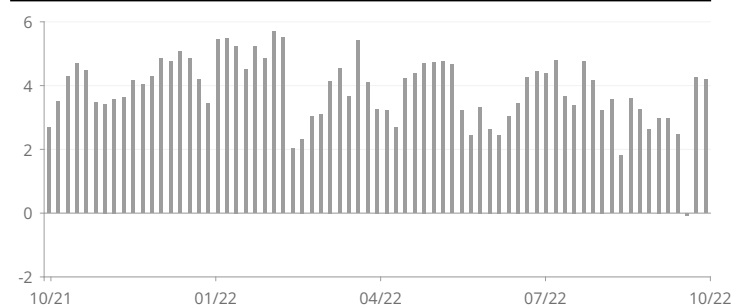


DESGLOSE POR RATING



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



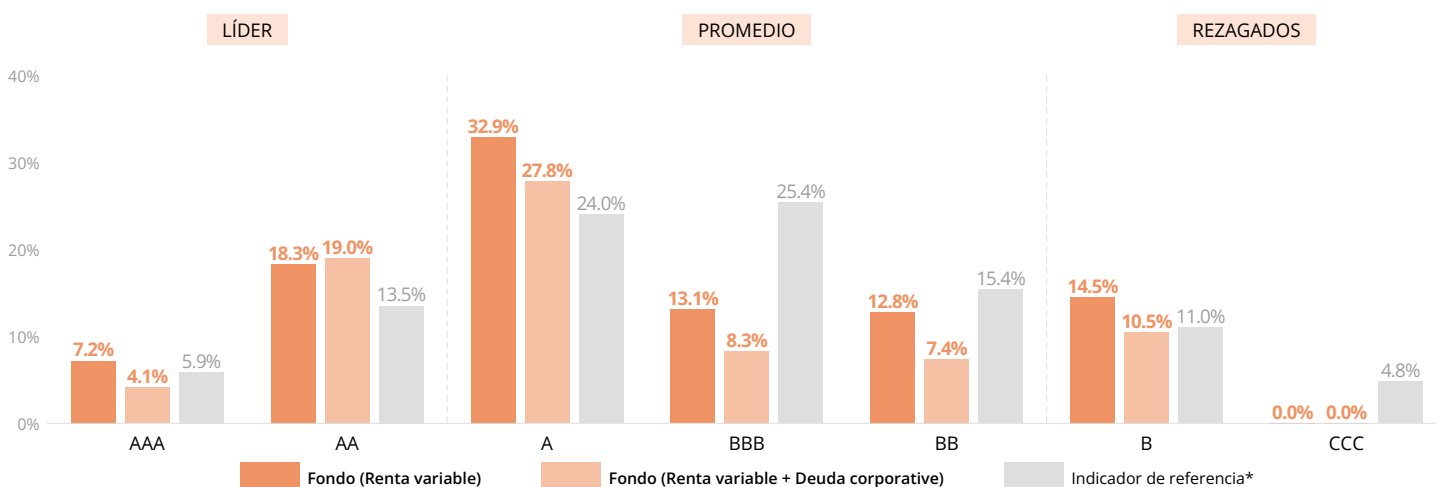
www.llelabelisr.fr

PUNTUACIÓN ESG - COBERTURA ESG DE LA CARTERA: 77.2%

Carmignac Portfolio Emerging Patrimoine A EUR Acc	Indicador de referencia*
A	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

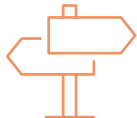
Empresa	Ponderación	Calificación ESG
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING CO., LTD.	1.8%	AAA
GRUPO FINANCIERO BANORTE SAB DE CV	1.5%	AA
PROSUS NV	1.0%	AA
HONG KONG EXCHANGES & CLEARING LTD.	1.0%	AA
TOKYO ELECTRON LTD.	0.7%	AA

LAS CINCO PONDERACIONES ACTIVAS PRINCIPALES Y SUS PUNTUACIONES ESG

Empresa	Ponderación	Puntuación ESG
PETROLEOS MEXICANOS SA	7.8%	
SAMSUNG ELECTRONICS CO., LTD.	4.8%	A
PROSUS NV	2.9%	AA
LG CHEM LTD.	1.8%	BBB
GRUPO FINANCIERO BANORTE SAB DE CV	1.4%	AA

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

Durante el mes de octubre, los mercados emergentes retrocedieron y se rezagaron frente a sus homólogos desarrollados, penalizados por la caída de las plazas asiáticas y, más concretamente, de las chinas. De hecho, la renta variable china cedió terreno tras el Congreso del Partido Comunista Chino, en el que Xi Jinping reforzó su control sobre la dirección del partido, con el nombramiento de cuatro nuevos miembros del Comité Permanente, todos ellos aliados de Xi. Los mercados reaccionaron negativamente al hecho de que no hubiera ningún cambio en la política de covid cero, ni ningún apaciguamiento respecto a Taiwán. China también acusó el resurgimiento de las tensiones geopolíticas, ya que la administración Biden introdujo una nueva ronda de sanciones contra las empresas chinas de semiconductores. Por el contrario, Latinoamérica y la región EMEA (especialmente los exportadores de materias primas) se anotaron un comportamiento mucho mejor, gracias al anuncio de la OPEP+ de que reduciría su producción de petróleo en 2 millones de barriles diarios. Por último, el mercado brasileño subió con fuerza tras los resultados de las elecciones presidenciales, con la victoria del candidato de izquierdas Lula, y de las regionales, con una mayoría de candidatos de centro-derecha en el Congreso. Los mercados financieros acogieron con satisfacción estos resultados, que se consideraron favorables al mercado y propiciaron un descenso de la prima de riesgo político de los activos brasileños, profundamente infravalorados.



COMENTARIO DE RENDIMIENTO

Durante un mes volátil, el Fondo se anotó una rentabilidad negativa, aunque superior a la de su índice. De hecho, en el componente de renta variable, el fondo se vio perjudicado por la caída indiscriminada de la renta variable china y taiwanesa tras el Congreso del Partido Comunista chino, y concretamente JD.com, Hong Kong Exchange y Taiwan Semiconductor se situaron entre nuestros principales lastres. En cambio, nos beneficiamos de un fuerte repunte de nuestras principales convicciones surcoreanas, con la revalorización de Samsung y LG Chem. Nuestras inversiones en México también impulsaron notablemente la rentabilidad con el avance de nuestro banco Grupo Banorte. Pese a la debilidad de algunos de nuestros bonos de Europa del Este (Polonia, República Checa), nuestras inversiones en el componente de renta fija mostraron resistencia y auparon la rentabilidad relativa. Así, nos beneficiamos del buen tono de nuestra selección de bonos de emisores privados en los sectores financiero y energético mexicanos. También sacamos partido de nuestra asignación a la deuda chilena en moneda local, así como de nuestro posicionamiento en la deuda en moneda extranjera de países africanos (Egipto, Costa de Marfil y Angola). Por último, nuestro componente de divisas aupó la rentabilidad, al beneficiarse de nuestra asignación prudente y selectiva a las monedas emergentes.



PERSPECTIVAS Y ESTRATEGIA DE INVERSIÓN

En un contexto marcado por los temores ligados al crecimiento económico, una normalización monetaria y un aumento de las tensiones geopolíticas, el Fondo apostó por un posicionamiento prudente y selectivo en renta variable, renta fija y divisas emergentes. En cuanto a la renta variable, incrementamos ligeramente la tasa de exposición a esta clase de activos eliminando nuestras coberturas en el mercado indio. Sin embargo, ante la preocupación por el crecimiento mundial, seguimos manteniendo algunas coberturas en índices. En China, el XX Congreso del Partido Comunista provocó un descenso en los mercados tras la consolidación del poder de Xi Jinping y el mantenimiento de la política de covid cero que está lastrando la economía china. Creemos que Xi y su nuevo equipo podrán centrarse ahora en los objetivos económicos. Además, creemos que China relajará gradualmente la política de covid cero, con algunas medidas que posiblemente se anunciarán antes de fin de año. Sin embargo, las tensiones geopolíticas deberían persistir; las seguiremos de cerca, en particular los acontecimientos con Taiwán. En este contexto, revisamos nuestra exposición a los mercados chinos de renta variable y reestructuramos nuestra cartera en este país, reorientándola hacia nuestras convicciones más sólidas en el gigante asiático, en particular las empresas nacionales con fundamentales robustos. En cambio, redujimos la ponderación de los valores que consideramos más vulnerables a las tensiones geopolíticas y de los ADR que no cotizan en Hong Kong. En cuanto a la renta fija, una ralentización de la economía mundial y una mayor estabilidad de los tipos de interés en los países desarrollados serían muy favorables para la deuda emergente en moneda fuerte. Este segmento del mercado ha sido maltratado y muchos títulos siguen cotizando a niveles muy bajos, generalmente característicos de una deuda con descuento, incluso entre los emisores de calidad. Tenemos previsto mantener un porcentaje considerable de coberturas en nuestra cartera a través de CDS hasta que veamos suficientes señales de ralentización que justifiquen una reversión de la política monetaria de la Fed. En cuanto a la deuda en moneda local, los bancos centrales de algunos países emergentes han interrumpido su ciclo de ajuste, situación que esperamos que continúe en Latinoamérica y en la región de Europa/Oriente Medio/África. Durante el periodo, aumentamos nuestra exposición a la deuda emergente en moneda local e incrementamos la sensibilidad del Fondo. Priorizamos las temáticas relacionadas con el fin de las subidas de tipos, especialmente en la República Checa, Hungría y Brasil. En lo referente a las divisas, también mantenemos un posicionamiento prudente, con una abultada asignación al euro y al dólar estadounidense. Por último, conservamos una exposición selectiva a las divisas emergentes, con una asignación importante a las monedas con carry elevado de Europa del Este y Latinoamérica (corona checa, florín húngaro, peso chileno) y posiciones cortas en las monedas más frágiles, especialmente de los países importadores de petróleo en Asia (CNY, PHP) y Oriente Medio (TRY).

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 %)				
												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	01/04/2011	CAREPAC LX	LU0592698954	B45RVM2	L1455N278	A1H7X0	1.5%	1.8%	Sí	4%	—	-17.8	7.8	11.2	15.0	-14.8
A EUR Ydis	19/07/2012	CAREPDE LX	LU0807690911	BH89B15	L15066118	A1J2KK	1.5%	1.8%	Sí	4%	—	-17.8	7.8	11.2	15.1	-14.8
A CHF Acc Hdg	19/07/2012	CAREPCH LX	LU0807690838	BH89B04	L15066100	A1J2R7	1.5%	1.8%	Sí	4%	—	-18.2	7.5	10.8	14.6	-15.3
A USD Acc Hdg	01/04/2011	CAREPUC LX	LU0592699259	B3TC7X9	L1455N245	A1H7X3	1.5%	1.8%	Sí	4%	—	-16.5	8.6	12.5	17.9	-12.6
E EUR Acc	01/04/2011	CAREPEC LX	LU0592699093	B3WVGQ9	L1455N260	A1H7X1	2.25%	2.55%	Sí	—	—	-18.4	7.0	10.5	14.3	-15.4
F EUR Acc	15/11/2013	CAREPFE LX	LU0992631647	BGP6SZ5	L1455N419	A1W943	0.85%	1.15%	Sí	4%	—	-17.3	8.5	11.8	15.7	-14.2

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 pasado. (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 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.