

FR0010135103

Informe mensual - 31/10/2022

OBJETIVO DE INVERSIÓN

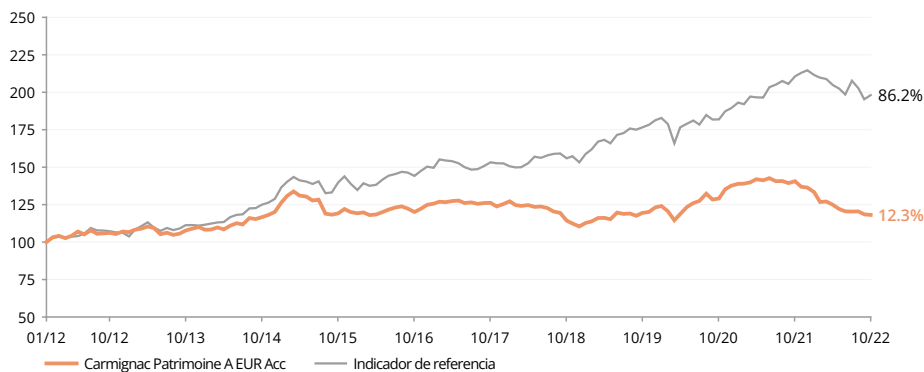
Un Fondo mixto que utiliza tres motores de rentabilidad: renta fija internacional, renta variable mundial y divisas. Al menos el 40 % del fondo invierte permanentemente en activos de renta fija y del mercado monetario. Su asignación flexible tiene como objetivo mitigar las fluctuaciones del capital al 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 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	-13.4	-0.3	-16.3	-1.1	-6.4	12.3	-0.4	-1.3	1.2
Indicador de referencia	-7.7	1.4	-5.6	12.2	29.3	86.2	3.9	5.3	6.4
Media de la categoría	-13.0	1.7	-12.0	-0.6	1.5	28.2	-0.2	0.3	2.5
Clasificación (cuartil)	3	4	4	3	4	4	3	4	4

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

ESTADÍSTICAS (%)

	1 año	3 años
Volatilidad del fondo	6.5	8.7
Volatilidad del indicador	8.0	9.0
Ratio de Sharpe	-2.5	-0.0
Beta	0.4	0.7
Alfa	-0.3	-0.0

Cálculo: Semanal

VAR

VaR de fondo	6.3%
VaR del índice	5.7%

CONTRIBUCIÓN A LA RENTABILIDAD BRUTA MENSUAL

Cartera de renta variable	2.2%
Cartera de renta fija	0.4%
Derivados Renta variable	-1.1%
Derivados Renta fija	-1.1%
Divisas Derivados	-0.5%
OPCVM	0.0%
Total	-0.1%

Gross monthly performance



R. Ouahba



D. Older



K. Ney

CIFRAS CLAVE

Tasa de inversión Renta Variable	38.9%
Exposición neta a renta variable	48.5%
Sensibilidad	2.9
Yield to Maturity	5.6%
Rating Medio	BBB+
Cupón medio	2.3%
Número de emisores de bonos	108
Número de bonos	207
Número de posiciones en acciones	42
Active Share	49.9%

PERFIL

Clasificación SFDR: Artículo 8

Domicilio: Francia

Política de dividendos: Capitalización

Tipo de fondo: UCITS

Forma jurídica: FCP

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: 07/11/1989

Fecha del primer VL: 07/11/1989

Divisa de cotización: EUR

Fund AUM: 7560M€ / 7472M\$⁽¹⁾

Activos de esta clase: 6555M€

VL: 614.68€

Categoría Morningstar™: EUR Moderate Allocation - Global

GESTOR DEL FONDO

Rose Ouahba desde 02/05/2007

David Older desde 14/09/2018

Keith Ney desde 12/04/2021

INDICADOR DE REFERENCIA⁽²⁾

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

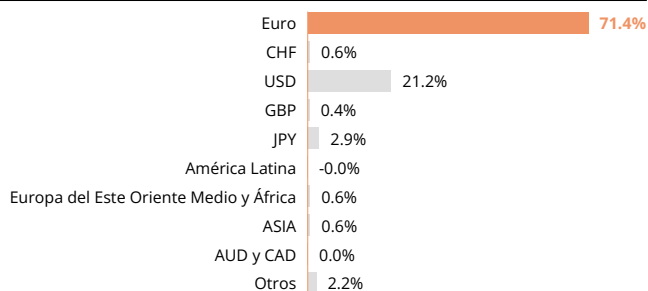
ASIGNACIÓN DE ACTIVOS

Renta variable	38.9%
Países desarrollados	37.8%
América del Norte	24.0%
Europa	13.9%
Países emergentes	1.1%
Asia	1.1%
Renta fija	31.6%
Deuda Soberana de países desarrollados	2.8%
Títulos de deuda Soberana de países emergentes	3.2%
Deuda corporativa de países desarrollados	11.4%
Deuda corporativa de países emergentes	8.1%
Bonos Supranacionales	0.3%
ABS	5.8%
Monetario	19.9%
Efectivo, operaciones de tesorería y operaciones sobre derivados	9.7%

DIEZ POSICIONES PRINCIPALES (RENDA VARIABLE Y RENDA FIJA)

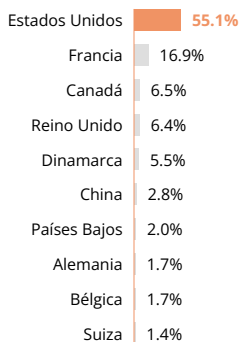
Nombre	País	Sector / Clasificación	%
HERMES INTERNATIONAL	Francia	Productos de Consumo no Básico	1.9%
SCHLUMBERGER	Estados Unidos	Energía	1.8%
NOVO NORDISK AS	Dinamarca	Salud	1.6%
AIRBUS GROUP	Francia	Productos Industriales	1.5%
MICROSOFT CORP	Estados Unidos	Tecnología de la Información	1.5%
ELEVANCE HEALTH	Estados Unidos	Salud	1.4%
ELI LILLY & CO.	Estados Unidos	Salud	1.4%
AMAZON.COM INC	Estados Unidos	Productos de Consumo no Básico	1.3%
AGNICO EAGLE MINES	Canadá	Materiales	1.3%
S&P GLOBAL	Estados Unidos	Finanzas	1.3%
Total			15.0%

EXPOSICIÓN NETA POR DIVISA DEL FONDO



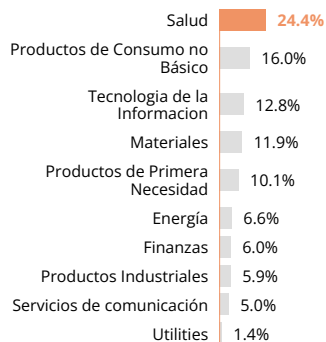
RENDA VARIABLE

DESGLOSE POR ZONAS GEOGRAFICAS



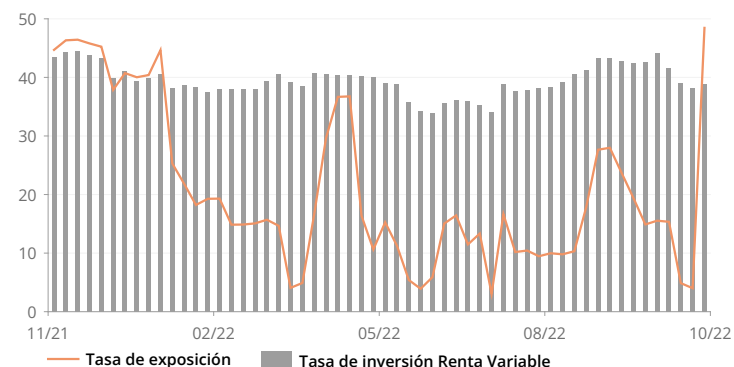
Pesos reajustados

DESGLOSE POR SECTOR



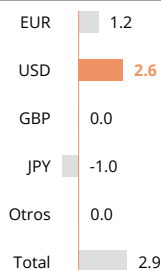
Pesos reajustados

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

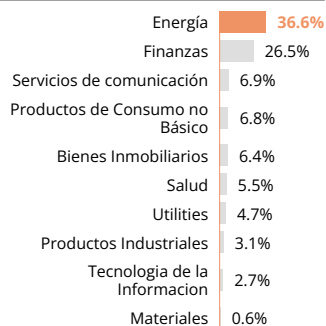


RENDA FIJA

DURACIÓN MODIFICADA POR CURVA DE RENTABILIDAD (EN PB)

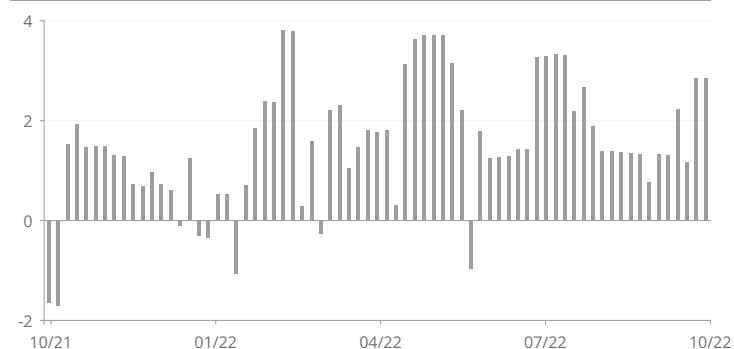


DESGLOSE POR SECTOR



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

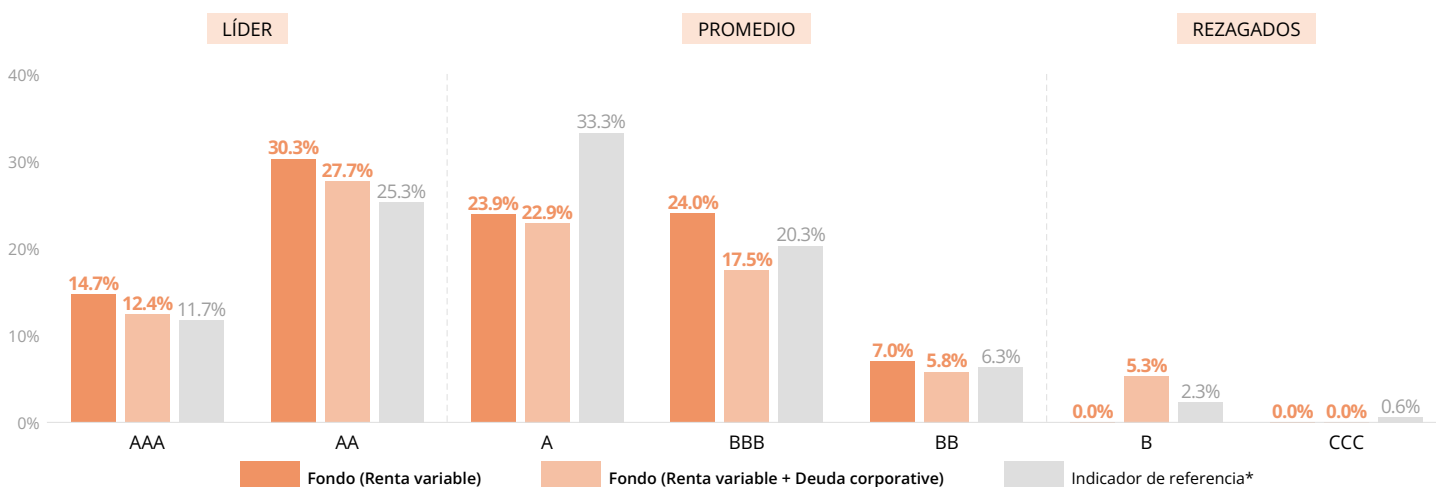
RESUMEN ESG DE LA CARTERA

PUNTUACIÓN ESG - COBERTURA ESG DE LA CARTERA: 91.5%

Carmignac Patrimoine A EUR Acc	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

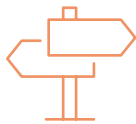
Empresa	Ponderación	Calificación ESG
NOVO NORDISK A/S	1.6%	AAA
MICROSOFT CORP.	1.5%	AAA
DIAGEO PLC	0.8%	AAA
PUMA SE	0.7%	AAA
L'OREAL SA	0.6%	AAA

LAS CINCO PONDERACIONES ACTIVAS PRINCIPALES Y SUS PUNTUACIONES ESG

Empresa	Ponderación	Puntuación ESG
NOVO NORDISK A/S	3.1%	AAA
PETROLEOS MEXICANOS SA	1.8%	
HERMES INTERNATIONAL SCA	1.8%	A
GAZ FINANCE PLC	1.7%	B
SCHLUMBERGER NV	1.5%	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

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 crédito y 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.



COMENTARIO DE RENDIMIENTO

Registramos una rentabilidad ligeramente negativa durante el periodo, aupada, por un lado, por nuestras inversiones en crédito y acciones, pero por otro, penalizada por nuestras coberturas en estos dos segmentos. La tasa de exposición media a la renta variable durante el periodo fue del 24% y se incrementó gradualmente durante el mes. Nuestra cartera de acciones contribuyó positivamente, ayudada por nuestra sobreponderación en energía y nuestra selección de valores industriales, como Airbus y Safran. El núcleo de nuestra asignación a sectores defensivos, como consumo básico y sanidad, también respaldó la rentabilidad. En esta temporada de resultados, Elevance Health destacó durante el mes, con un crecimiento del volumen de negocio que superó las expectativas de los inversores.



PERSPECTIVAS Y ESTRATEGIA DE INVERSIÓN

Las fases de repunte dentro de una fuerte tendencia bajista pueden ser potentes y prolongarse en el tiempo. Aprovechando la tendencia general a la baja y el renovado pesimismo de principios de mes, junto con un inminente pico de inflación (efectos de base del año pasado, pero también medidas para limitar el impacto negativo de los elevados precios de la energía), deshicimos la mayoría de nuestras coberturas en los mercados de renta variable. Creemos que el pesimismo extremo y el notable descenso de las valoraciones podrían respaldar la rentabilidad del núcleo de nuestra cartera de títulos crecimiento de aquí a finales de año. También deshicimos nuestras coberturas en el componente de crédito, ya que la estabilización de los tipos de interés debería proporcionar cierto alivio a esta clase de activos, que creemos que exhibe valoraciones interesantes en relación con los fundamentales. Dado que el rendimiento actual de nuestra cartera de bonos es de alrededor del 6%, el paso del tiempo se ha convertido en un aliado en la estructuración de la cartera, al permitir una cuidadosa selección de bonos. En cuanto a nuestra asignación a renta variable, incrementamos nuestra exposición al sector de bienes de consumo básico reforzando las posiciones existentes e incorporando a Anheuser-Busch InBev. La empresa, con un elevado poder de fijación de precios junto con unos costes de producción más bajos, ya se está beneficiando de la transformación digital que ha experimentado con el lanzamiento de su plataforma de comercio online Bees. Cada semana se realizan un millón de pedidos a través de esta plataforma, lo que representa más de la mitad de las ventas actuales. En cambio, redujimos nuestra exposición a los valores chinos con la liquidación de Wuxi Biologics y JD.com; las recientes medidas dirigidas al sector de los semiconductores sugieren que Estados Unidos podría ser más agresivo en su guerra comercial contra China. Con vistas a preparar la cartera para un crecimiento más lento, aumentamos nuestra asignación a la deuda pública estadounidenses a largo plazo, al haber constatado cierta dislocación entre los precios y los fundamentales: los rendimientos a 30 años se situaron en el 4,4% (+1% en un mes) pese a unas perspectivas de crecimiento más sombrías. Asimismo, incrementamos nuestra exposición al oro, ya que la caída de los rendimientos reales asociada a la ralentización económica debería ayudar al metal amarillo a recuperar su condición de «valor refugio». Los mercados no son unidireccionales, y en periodos de caídas extremas y generalizadas, reconocer que puede ser útil ir a contracorriente es esencial para lograr rendimientos menos correlacionados.

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 ⁽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	07/11/1989	CARMPAT FP	FR0010135103	B1G3NJ9	F1451V107	A0DPW0	Max. 1.5%	1.9%	Sí	4%	—	-16.3	10.0	7.3	5.0	-9.8
A EUR Ydis	19/06/2012	CARPTDE FP	FR0011269588	B986K80	F1R51H244	A1J0V1	Max. 1.5%	1.9%	Sí	4%	—	-16.3	10.0	7.3	5.0	-9.8
A CHF Acc Hdg	19/06/2012	CARPTAC FP	FR0011269596	BJ62CF1	F1R51H251	A1J1MW	Max. 1.5%	1.9%	Sí	4%	CHF 50000000	-16.6	9.7	6.9	4.5	-10.4
A USD Acc Hdg	19/06/2012	CARPTAU FP	FR0011269067	B7096H4	F1R51H111	A1J0N2	Max. 1.5%	1.9%	Sí	4%	USD 50000000	-15.2	10.9	8.9	8.0	-7.7
E EUR Acc	01/07/2006	CARMPAE FP	FR0010306142	B1G3NK0	F1451V115	A0PGS3	Max. 2%	2.4%	Sí	—	—	-16.7	9.5	6.8	4.5	-10.3

Comisión variable de gestión: 20% como máximo 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 pasada. (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. **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 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 386. 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.