# CARMIGNAC ABSOLUTE RETURN EUROPE A EUR YDIS

FONDO DE INVERSIÓN DE DERECHO FRANCÉS

Duración mínima recomendada de la inversión: 3 AÑOS

MENOR RIESGO — MAYOR RIESGO

| 1 | 2 | 3* | 4 | 5 | 6 | 7 |
|---|---|---|---|---|---|---|

FR0011269406

Informe mensual - 30/06/2025

## OBJETIVO DE INVERSIÓN

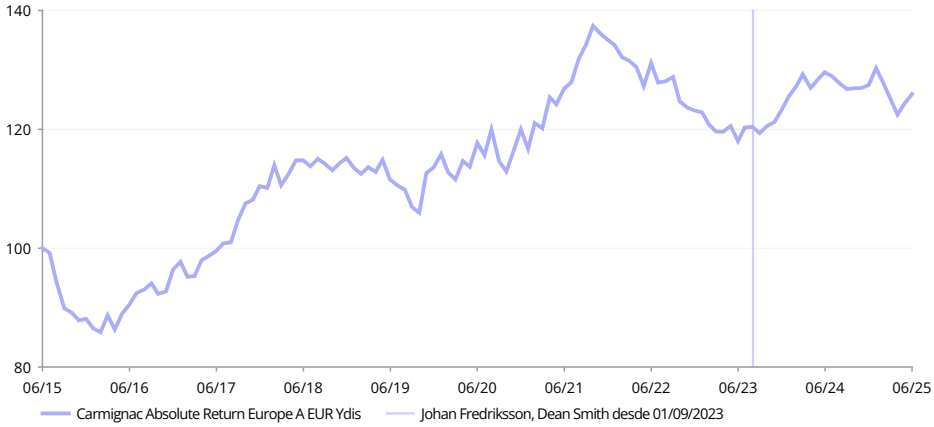
Fondo de renta variable europea long/short, que combina un enfoque top-down y bottom-up, con una exposición neta a renta variable gestionada activamente que oscila entre el -20% y el 50%. El Fondo aplica un enfoque sin restricciones en el universo de inversión paneuropeo, con el objetivo de obtener rentabilidades absolutas positivas a lo largo de 3 años, a través de una cartera diversificada y de baja volatilidad.

**Puede leer el análisis de los Gestores de Fondos en la página 3**

## 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 DESDE 10 AÑOS (Base 100 - Neta de comisiones)




### RENTABILIDAD ACUMULADA Y ANUALIZADA (a 30/06/2025 - Neta de comisiones)

| | Rentabilidades acumuladas (%) | | | | Rentabilidades anualizadas (%) | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | 1 año | 3 años | 5 años | 10 años | 3 años | 5 años | 10 años | Desde el 01/09/2023 |
| A EUR Ydis | -2.84 | -3.99 | 6.97 | 25.93 | -1.35 | 1.36 | 2.33 | 2.4 |

### RENTABILIDADES ANUALES (%) (Neta de comisiones)

| | 2024 | 2023 | 2022 | 2021 | 2020 | 2019 | 2018 | 2017 | 2016 | 2015 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| A EUR Ydis | 3.59 | 0.01 | -8.62 | 12.61 | 5.32 | -1.32 | 4.27 | 14.56 | 9.07 | -8.03 |

### ESTADÍSTICAS (%)

| | 1 año | 3 años | 5 años | 10 años |
|---|---|---|---|---|
| Volatilidad del fondo | 4.5 | 4.3 | 6.4 | 7.0 |
| Ratio de Sharpe | -1.3 | -1.0 | -0.0 | 0.3 |
| Ratio de Sortino | -1.9 | -1.4 | -0.0 | 0.4 |

*Cálculo : Semanal*

### VAR

| | |
|---|---|
| VaR de fondo | 3.3% |

J. Fredriksson

D. Smith

## CIFRAS CLAVE

| | |
|---|---|
| **Exposición neta a renta variable** | 26.1% |
| **Numero de emisores de las posiciones largas** | 40 |
| **Numero de emisores de las posiciones largas** | 75 |

### FONDO

**Clasificación SFDR:** Artículo 8
**Domicilio:** Francia
**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:** 03/02/1997
**Fund AUM:** 170M€ / 199M$ (1)
**Moneda de Fondo:** EUR

### CLASE DE ACCIONES

**Politica de dividendos:** Distribución (Anualmente)
**Fecha del último cupón:** 30/04/2025
**Importe del último cupón:** 1.16€
**Fecha del primer VL:** 19/06/2012
**Divisa de cotización:** EUR
**Activos de esta clase:** 3.0M€
**VL:** 127.84€
**Categoria Morningstar™:** Long/Short Equity - Europe

### GESTOR DEL FONDO

Johan Fredriksson desde 01/09/2023
Dean Smith desde 01/09/2023

### OTRAS CARACTERÍSTICAS ESG

% Mínimo de alineación taxonomía ..... 0% %
Mínimo inversiones sostenibles ..... 0%
Principal Impacto Adverso considerado .... Si

CARMIGNAC
INVESTING IN YOUR INTEREST

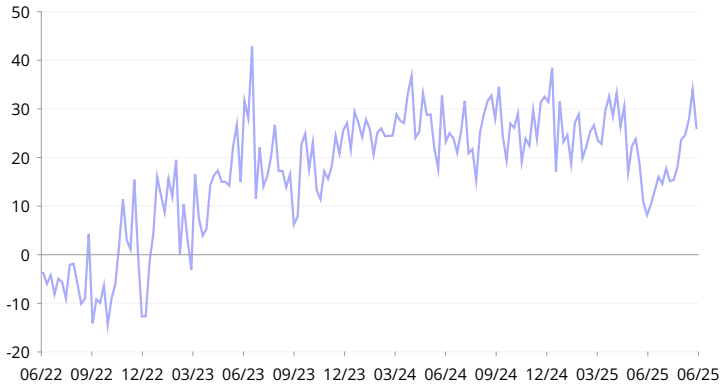
El 01/09/2023 el nombre del Fondo cambió de Carmignac Long-Short European Equities a Carmignac Absolute Return Europe. * Para la clase de participación Carmignac Absolute Return Europe A EUR Ydis. Escala de riesgo del KID (Documento de datos fundamentales). El riesgo 1 no implica una inversión sin riesgo. Este indicador podría evolucionar con el tiempo. (1) Tipo de cambio EUR/USD a 30/06/2025.

**COMUNICACIÓN PUBLICITARIA**
Consulte el KID/folleto antes de tomar una decisión final de inversión. Para más información, visite www.carmignac.es

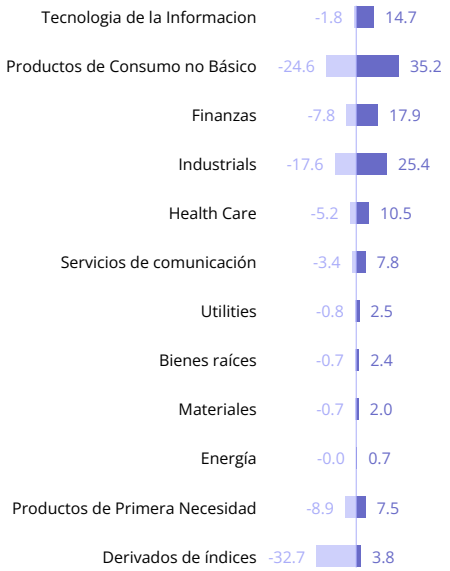
## DESGLOSE DE LA CARTERA

| | |
|---|---|
| Exposición larga a renta variable | 130.3% |
| Exposición corta a renta variable | -104.2% |
| Exposición neta a renta variable | 26.1% |
| Exposición bruta a renta variable | 234.4% |

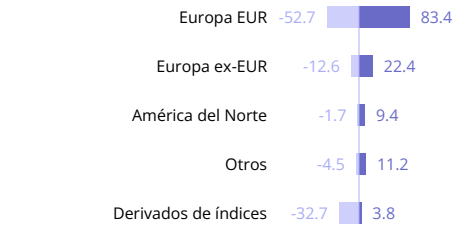
## EVOLUCIÓN DE LA EXPOSICIÓN NETA RENTA VARIABLE DESDE 3 ANOS (% ACTIVOS) (1)



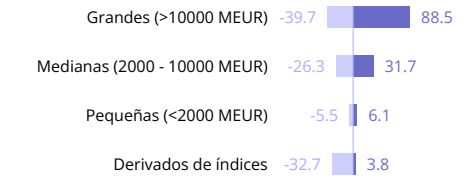

## EXPOSICIÓN SECTORIAL (%)




## EXPOSICIÓN GEOGRÁFICA (%)




## EXPOSICIÓN DE CAPITALIZACIÓN (%)




Venta Compra

## PRINCIPALES POSICIONES LARGAS NETAS

| Nombre | País | Sector / Clasificación | % |
|---|---|---|---|
| FRESENIUS SE & CO KGAA | Alemania | Health Care | 4.5% |
| SAP SE | Alemania | Tecnologia de la Informacion | 3.5% |
| PROSUS NV | China | Productos de Consumo no Básico | 2.6% |
| ASM INTERNATIONAL NV | Países Bajos | Tecnologia de la Informacion | 2.1% |
| ORANGE SA | Francia | Servicios de comunicación | 2.1% |
| PRYSMIAN SPA | Italia | Industrials | 2.0% |
| VONOVIA SE | Alemania | Bienes raíces | 1.7% |
| INFINEON TECHNOLOGIES AG | Alemania | Tecnologia de la Informacion | 1.6% |
| ALLEGRO.EU SA | Polonia | Productos de Consumo no Básico | 1.5% |
| SSE PLC | Reino Unido | Utilities | 1.5% |
| **Total** | | | **23.0%** |

## PRINCIPALES EXPOSICIONES NETAS- SHORT

| Region | Sector | % |
|---|---|---|
| Francia | Productos de Primera Necesidad | -1.1% |
| Países Bajos | Servicios de comunicación | -1.0% |
| España | Finanzas | -0.9% |
| Francia | Productos de Consumo no Básico | -0.9% |
| Alemania | Finanzas | -0.8% |
| Suiza | Finanzas | -0.8% |
| Noruega | Productos de Primera Necesidad | -0.8% |
| Suiza | Health Care | -0.8% |
| Finlandia | Utilities | -0.8% |
| Francia | Health Care | -0.7% |
| **Total** | | **-8.5%** |

(1) Tasa de exposición a la renta variable = tasa de inversión en renta variable + exposición a derivados de renta variable

CARMIGNAC
INVESTING IN YOUR INTEREST

**COMUNICACIÓN PUBLICITARIA**

Consulte el KID/folleto antes de tomar una decisión final de inversión. Para más información, visite www.carmignac.es

# ANÁLISIS DE LOS GESTORES DE FONDOS

## ENTORNO DE MERCADO

- Las tensiones geopolíticas volvieron a dominar los mercados de capitales en junio, con los titulares encabezados por el ataque de Israel a Irán y la posterior intervención de Estados Unidos contra las instalaciones nucleares iraníes. Estos acontecimientos influyeron significativamente en el ánimo de los inversores a lo largo del mes.
- Hacia finales de mes, los rendimientos de los bonos del Tesoro estadounidense empezaron a bajar, impulsados por unos datos macroeconómicos más suaves. Este cambio hizo que los mercados de renta variable empezaran a valorar los posibles recortes de tipos previstos para finales de verano.
- La renta variable estadounidense superó a sus homólogas europeas, que experimentaron una modesta recogida de beneficios. Como resultado, el índice Stoxx 600 bajó un -1,33% durante el mes.
- En los mercados europeos, los resultados sectoriales fueron dispares. Energía, tecnología, construcción e industria lideraron las ganancias, mientras que alimentación y bebidas, productos y servicios de consumo, medios de comunicación y comercio minorista se rezagaron.

## COMENTARIO DE RENDIMIENTO

- A pesar de un periodo de volatilidad de origen geopolítico y de cierta recogida de beneficios en la renta variable europea, el fondo obtuvo una rentabilidad neta positiva en junio.
- A nivel sectorial, la mayor contribución provino de la tecnología -en particular nuestras participaciones en semiconductore
- seguida de cerca por la Industria, que siguió beneficiándose de la atención del mercado a la creciente inversión en generación de energía e infraestructuras de red.
- Los bancos minoristas y los servicios de comunicación también contribuyeron positivamente a los resultados. Por el contrario, los sectores de Consumo, Sanidad y Materiales registraron ligeros retrocesos, con rentabilidades ligeramente negativas durante el mes.
- Los valores que más contribuyeron a la selección fueron las posiciones largas en Prysmian, que se benefició del aumento de los pedidos relacionados con la mejora de la red eléctrica; ASM International, respaldada por las buenas perspectivas de la demanda de chips impulsada por la IA; y SK Hynix, que se benefició de la fuerte demanda de memoria de gran ancho de banda utilizada en aplicaciones de IA.
- Los detractores de la selección de valores incluyeron una posición larga en Deutsche Telekom, que retrocedió ante la debilidad del dólar y la recogida de beneficios en su negocio de telefonía móvil en EE.UU., y Prada, que cedió a pesar de sus sólidos fundamentales, afectada por las advertencias de beneficios de sus homólogas en el sector del lujo.

## PERSPECTIVAS Y ESTRATEGIA DE INVERSIÓN

- Seguimos ampliando activamente las posiciones largas y cortas, aumentando la exposición bruta a alrededor del 130% y la exposición neta a alrededor del 30%. La exposición neta sigue siendo dinámica, fluctuando normalmente en ±10 puntos porcentuales en función de la cobertura de opciones sobre índices.
- A nivel sectorial, añadimos posiciones en tecnología, especialmente en semiconductores analógicos, donde están apareciendo los primeros signos de recuperación tras una corrección de inventarios de 18 meses.
- También aumentamos la exposición a industriales, centrándonos en nombres vinculados a las tendencias de electrificación, y a productos de consumo no básico a través de las beneficiarias de comercio electrónico Prosus y Allegro.
- Más allá de los debates en curso sobre los aranceles estadounidenses -que se acercan a los plazos iniciales, pero podrían retrasarse hasta finales de julio o principios de agosto-, la atención de los mercados se centrará en la temporada de resultados del segundo trimestre.
- Igualmente importante será cómo se mantenga el posicionamiento actual del mercado en los sectores y valores con peor comportamiento.
- Mantenemos la cautela en algunas de nuestras posiciones cortas en consumo, que han arrojado fuertes rendimientos en lo que va de año. A pesar de la debilidad de los fundamentales, el riesgo de revisiones negativas ya descontadas nos obliga a mantenernos ágiles y preparados para ajustar la exposición según sea necesario.



**COMUNICACIÓN PUBLICITARIA**
Consulte el KID/folleto antes de tomar una decisión final de inversión. Para más información, visite www.carmignac.es

# RESUMEN ESG DE LA CARTERA

Este producto financiero es conforme al artículo 8 del Reglamento sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros (en inglés, SFDR). Los elementos vinculantes de la estrategia de inversión utilizados a fin de seleccionar las inversiones para lograr cada una de las características medioambientales o sociales que promueve este producto financiero son:

- El análisis ASG se aplica al menos al 90% de la cartera larga de renta variable;
- La cartera larga de renta variable se reduce activamente.

## COBERTURA ESG DE LA CARTERA

| | |
|---|---|
| Número de emisores en cartera | 58 |
| Número de emisores calificados | 58 |
| Tasa de cobertura | 100.0% |

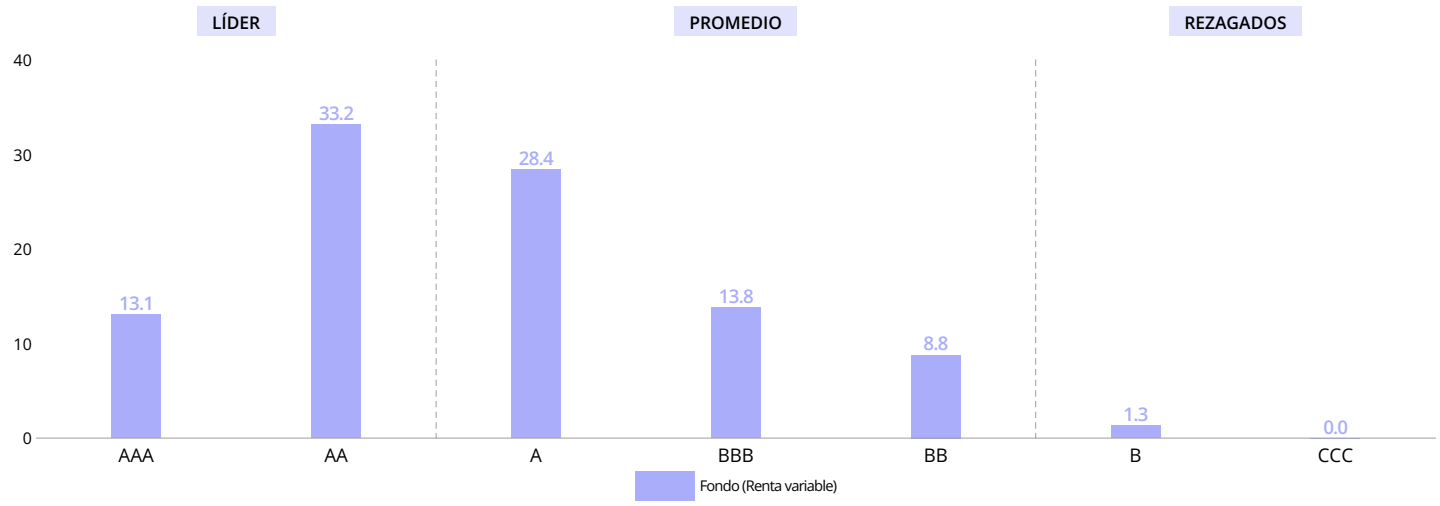
*Fuente: Carmignac*

## PUNTUACIÓN ESG

| | |
|---|---|
| Carmignac Absolute Return Europe A EUR Ydis | A |

*Fuente: MSCI ESG*

## PUNTUACIÓN ESG DE MSCI DE LA CARTERA




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. Cobertura ESG de la cartera: 98.6%

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

| Empresa | Ponderación | Calificación ESG |
|---|---|---|
| INFINEON TECHNOLOGIES AG | 1.6% | AAA |
| BAWAG GROUP AG | 1.0% | AAA |
| STMICROELECTRONICS NV | 0.8% | AAA |
| KION GROUP AG | 0.4% | AAA |
| SSE PLC | 0.2% | AAA |

Fuente: MSCI ESG

* Indicador de referencia: 75% MSCI Europe index + 25% S&P 500. Para obtener más información sobre la divulgación de productos, consulte la Información sobre sostenibilidad relacionada con el artículo 10 disponible en la página web del Fondo.

CARMIGNAC
INVESTING IN YOUR INTEREST

**COMUNICACIÓN PUBLICITARIA**

Consulte el KID/folleto antes de tomar una decisión final de inversión. Para más información, visite www.carmignac.es

# GLOSARIO

**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).

**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.

**FCP:** Fondo de inversión colectiva.

**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.

**Alineación Taxonomía:** En el contexto de una empresa individual, la alineación con la taxonomía se define como el porcentaje de los ingresos de una empresa que proceden de actividades que cumplen determinados criterios medioambientales. En el contexto de un fondo o cartera individual, la alineación se define como la alineación con la taxonomía según media ponderada a la cartera de las empresas incluidas. Para más información, visite esta página: https://ec.europa.eu/info/sites/default/files/business_economy_euro/banking_and_finance/documents/sustainable-finance-taxonomy-faq_en.pdf

**Cálculo de la puntuación ESG:** 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 ESG de los fondos de MSCI): excluidos el efectivo y las posiciones sin puntuación ESG, 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 ESG con tendencia positiva menos la ponderación de los rezagados ESG menos la ponderación de las calificaciones ESG 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 ESG de los fondos de MSCI). Actualizado en junio de 2023.
https://www.msci.com/documents/1296102/34424357/MSCI+ESG+Fund+Ratings+Methodology.pdf

**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.

**ESG:** E: ambiental (en inglés); S: social; G: gobierno corporativo

**Inversiones Sostenibles:** El SFDR entiende por «inversión sostenible» la inversión en una actividad económica que contribuya a un objetivo medioambiental o social, siempre y cuando las inversiones no perjudiquen significativamente a ninguno de dichos objetivos y las empresas beneficiarias sigan prácticas de buen gobierno

**Metodología MSCI:** MSCI utiliza las emisiones divulgadas por las empresas cuando están disponibles. En caso contrario, utiliza su propio modelo para estimar las emisiones. El modelo consta de tres módulos distintos: el modelo de producción (utilizado para los servicios públicos de generación de energía), el modelo de intensidad específico de la empresa (utilizado para empresas que han comunicado datos sobre emisiones de carbono en el pasado, pero no para todos los años), y el modelo de intensidad específico del segmento industrial (utilizado para empresas que no han comunicado datos sobre emisiones de carbono en el pasado).
Para más información, visite el último documento de MSCI "Climate Change Metrics Methodology"."

**Principales Incidencias Adversas (PIA):** Efectos negativos, importantes o potencialmente importantes sobre los factores de sostenibilidad que están causados, agravados o directamente relacionados con decisiones de inversión o asesoramiento realizado por una persona jurídica. Algunos ejemplos son las emisiones de GEI y la huella de carbono.

# CARACTERÍSTICAS

| Participaciones | Fecha del primer VL | Bloomberg | ISIN | Comisiones de gestión | Costes de entrada (1) | Costes de salida (2) | Comisiones de gestión y otros costes administrativos o de funcionamiento (3) | Costes de operación (4) | Comisiones de rendimiento (5) | Mínimo de suscripción inicial (6) |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| A EUR Acc | 03/02/1997 | CARFRPR FP | FR0010149179 | Max. 2% | Max. 4% | — | 2.2% | 0.74% | 20% | — |
| A EUR Ydis | 19/06/2012 | CAREPDE FP | FR0011269406 | Max. 2% | Max. 4% | — | 2.2% | 0.74% | 20% | — |
| F EUR Acc | 31/08/2023 | CARFEUA FP | FR001400JG56 | Max. 1.5% | — | — | 1.3% | 0.74% | 20% | — |

(1) del importe que pagará usted al realizar esta inversión. Se trata de la cantidad máxima que se le cobrará. Carmignac Gestion no cobra costes de entrada. La persona que le venda el producto le comunicará cuánto se le cobrará realmente.
(2) No cobramos una comisión de salida por este producto.
(3) del valor de su inversión al año. Se trata de una estimación basada en los costes reales del último año.
(4) del valor de su inversión al año. Se trata de una estimación de los costes en que incurrimos al comprar y vender las inversiones subyacentes del producto. El importe real variará en función de la cantidad que compremos y vendamos.
(5) max. del exceso de rentabilidad cuando la rentabilidad sea positiva y el valor liquidativo supere la cota máxima o «High-Water Mark». El importe real variará en función de lo buenos que sean los resultados de su inversión. La estimación de los costes agregados anterior incluye la media de los últimos 5 años, o desde la creación del producto si se produjo hace menos de 5 años.
(6) 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

**RIESGO RELACIONADO CON LA ESTRATEGIA LONG/SHORT:** Este riesgo está relacionado con las posiciones compradoras o vendedoras iniciadas a fin de ajustar la exposición neta al mercado. El Fondo podría incurrir en pérdidas cuantiosas si sus posiciones largas y cortas evolucionasen de forma simultánea en sentido contrario y de manera desfavorable. **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. **TIPO DE CAMBIO:** El riesgo de cambio está vinculado a la exposición, por medio de inversiones directas o de instrumentos financieros a plazo, a una divisa distinta de la divisa de valoración del Fondo.

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

# INFORMACIÓN LEGAL IMPORTANTE

Fuente: Carmignac a 30/06/2025. Derechos de autor: Los datos publicados en esta presentación pertenecen exclusivamente a sus titulares, tal y como se mencionan en cada página. Desde el 01/01/2013, los indicadores de renta variable se calculan con los dividendos netos reinvertidos. Este documento no puede reproducirse ni total ni parcialmente sin la autorización previa de la sociedad gestora. La información contenida en él puede ser parcial y puede modificarse sin previo aviso. No constituye una oferta de suscripción ni un consejo de inversión. El acceso a los Fondos puede ser objeto de restricciones para determinadas personas o en determinados países. Los Fondos no están registrados en Norteamérica ni en Sudamérica. No han sido registrados de conformidad con la US Securities Act of 1933 (ley estadounidense sobre valores). No pueden ofrecerse o venderse ni directa ni indirectamente a beneficio o por cuenta de una «persona estadounidense» (U.S. person) según la definición contenida en la normativa estadounidense «Regulation S» y/o FATCA. Los fondos tienen un riesgo de pérdida de capital. Los riesgos y los gastos se describen en el documento de datos fundamentales (KID). El folleto, el KID, los estatutos de la sociedad o el reglamento de gestión y los informes anuales de los Fondos se pueden obtener a través de la página web www.carmignac.com/es, mediante solicitud a la sociedad. Antes de la suscripción, se debe hacer entrega al suscriptor del KID y una copia del último informe anual.La Sociedad gestora puede cesar la promoción en su país en cualquier momento. Los inversores pueden acceder a un resumen de sus derechos en español en el siguiente enlace sección 5: https://www.carmignac.es/es_ES/informacion-legal. Para España : Los Fondo se encuentran registrados ante la Comisión Nacional del Mercado de Valores de España, con los números 398. 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. La decisión de invertir en el fondo debe tomarse teniendo en cuenta todas sus características u objetivos descritos en su folleto.

**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 13 500 000 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 (RCS) Luxemburgo B 67 549

**COMUNICACIÓN PUBLICITARIA**
Consulte el KID/folleto antes de tomar una decisión final de inversión. Para más información, visite www.carmignac.es

CARMIGNAC
INVESTING IN YOUR INTEREST