

SEPTIEMBRE 2024

# LA RENTRÉE CARMIGNAC

## MENSAJES CLAVE

### ANÁLISIS DE LAS RENTABILIDADES

#### UN COMIENZO DE AÑO ALENTADOR

- Carmignac P. Grande Europe y Carmignac P. Grandchildren pertenecen al exclusivo grupo de fondos Artículo 9 calificados con 5 estrellas por Morningstar.
- Por sexto año consecutivo, casi todos nuestros Fondos de Renta Fija superaron a sus indicadores de referencia.
- La gama Patrimoine sigue destacando, impulsada por la evolución positiva tanto de la renta variable como de la renta fija. El retorno de la diversificación renta variable/renta fija es una excelente noticia para la gestión multiactivos.
- Por último, nuestras estrategias de crédito son particularmente impresionantes en términos de rentabilidad absoluta, rentabilidad relativa y flujos de entrada.



“ Entradas netas de más de 600 millones de euros desde principios de año procedentes de nuestra demostrada experiencia en renta variable europea, emergente y mundial, así como para nuestra gama de renta fija y nuestras nuevas estrategias alternativas.

**Kevin Thozet**, Portfolio Advisor,  
Member of the Investment Committee

### PRIVATE EQUITY EN CARMIGNAC



“ Nuestra entrada en Private Equity ilustra nuestro compromiso a largo plazo con la innovación.

**Maxime Carmignac**,  
Chief Executive Officer y  
Director of Carmignac UK Ltd

#### CARMIGNAC PRESENTA SU PRIMERA OFERTA EN EL MERCADO PRIVADO CON UNA ESTRATEGIA EVERGREEN

- Se nombra a un equipo altamente experimentado para gestionar la estrategia, con el apoyo de la experiencia complementaria de Carmignac.
- Asociación estratégica con Clipway, uno de los equipos más experimentados e innovadores de la industria secundaria.
- Calidad y condiciones similares a las de los fondos normalmente reservados a los inversores institucionales.



“ Nuestro fondo Evergreen ofrece acceso inmediato a una cartera diversificada de activos privados de calidad.

**Édouard Boscher**,  
Responsable de Private Equity

\*At 30/08/2024 Carmignac Portfolio Grande Europe - FW EUR Acc in the Morningstar Europe Large-Cap Growth Equity category and Carmignac Portfolio Grandchildren - F EUR Acc in the Morningstar Global Large-Cap Growth Equity category.  
\*\*At 30/08/2024.

# NUESTRO ESCENARIO MACROECONÓMICO

## CRECIMIENTO MUNDIAL: BAJO LA INFLUENCIA DE LOS TIPOS DE INTERÉS

### EUROPA



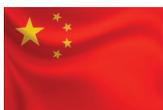
- Una desinflación menor que en Estados Unidos, provocada por la inercia de las negociaciones salariales, está ralentizando el ritmo de los recortes de tipos del BCE.
- Las medidas de austeridad impuestas por Bruselas en respuesta a los excesos presupuestarios, sobre todo en Italia y Francia, deberían penalizar el crecimiento.

### EE.UU



- La rápida desinflación está permitiendo a la Reserva Federal mantener el aterrizaje suave de la economía mediante recortes consecutivos de los tipos.
- No obstante, la resistencia del gasto de los consumidores depende de los efectos riqueza, que están sujetos a la volatilidad de los mercados de renta variable.
- La senda fiscal postelectoral seguiría siendo favorable a un aterrizaje suave en el escenario base de un Congreso dividido.

### CHINA



- El objetivo de crecimiento del 5% no es alcanzable sin un giro importante de la política económica.
- La falta de un enfoque global de la crisis inmobiliaria y la negativa ideológica a estimular el consumo están lastrando la demanda interna privada.
- Las cuantiosas subvenciones públicas a la industria alimentan las presiones deflacionistas en el interior y las represalias proteccionistas en el exterior.



“ El crecimiento mundial debería estabilizarse en torno al 2,5% gracias a la resistencia del consumidor estadounidense y a un ciclo sincronizado de bajadas de tipos.

**Raphaël Gallardo,**  
Chief Economist

## NUESTRA VISIÓN DEL MERCADO



“ Anticipar un nuevo modelo económico en un mundo multipolar

**Frédéric Leroux,**  
Head of Cross Asset,  
Fund Manager

### CUATRO GRANDES ACTORES DE LA ECONOMÍA MUNDIAL SE ACERCAN A UN CAMBIO DE RÉGIMEN QUE REPERCUTIRÁ EN LAS ESTRATEGIAS DE INVERSIÓN.

- ¿Podrá Estados Unidos mantener su estatus de consumidor de último recurso durante mucho más tiempo?
- Europa va a tener que invertir mucho: ¿hacia un Plan Marshall autofinanciado?
- China está entrando en deflación. Los consumidores chinos se verán obligados a contribuir para hacer frente a este problema. Su ideología sufrirá las consecuencias.
- Japón ha encontrado la receta para salir de la deflación: un yen más fuerte, tipos de interés más altos y salarios más altos.
- Sin embargo, para países como Estados Unidos, China o Europa, el esperado giro de 180 grados requeriría otras tantas crisis económicas o financieras. Sin ellas, los modelos económicos no se pondrán en cuestión.
- Las estrategias de inversión tendrán que adaptarse al nuevo orden económico que se está configurando.

# CENTRADOS EN NUESTROS FONDOS EMBLEMÁTICOS

## CARMIGNAC INVESTISSEMENT

- Aunque Nvidia está en el punto de mira, no debemos pasar por alto el papel crucial de su red de proveedores estadounidenses y asiáticos, ya que la ola de inversión en IA no ha hecho más que empezar.
- En sanidad, nos dirigimos a segmentos con alto valor añadido gracias a su propiedad intelectual única o a su papel esencial en una cadena de valor compleja.
- En el sector aeroespacial, la fuerte demanda y la escasez de empresas proveedoras de componentes esenciales para el transporte aéreo ofrecen atractivas oportunidades de inversión.



“ Nuestra flexibilidad en términos de regiones y estilos de inversión significa que podemos optimizar la construcción de carteras para hacer frente a diferentes entornos de mercado.

**Kristofer Barrett,**  
Fund Manager de Carmignac Investissement y Carmignac Patrimoine



“ En un escenario de desaceleración económica gradual, los activos de riesgo seguirán dominando la cartera.

**Jacques Hirsch,**  
Fund Manager de Carmignac Patrimoine



“ El ciclo de relajación monetaria debería beneficiar al carry y a la deuda local emergente y provocar una inclinación de la curva de tipos.

**Eliezer Ben Zimra,**  
Fund Manager de Carmignac Patrimoine

## CARMIGNAC PATRIMOINE

- Diversificamos el componente de renta variable entre cadenas de valor, tamaños de capitalización bursátil, factores de estilo y regiones.
- Nuestras estrategias de descorrelación incluyen los tipos locales emergentes, las mineras de oro, las divisas sudamericanas y el yen.
- Nuestra gestión del riesgo de renta fija se centra en la parte larga de la curva, donde los gobiernos se enfrentan a enormes déficits.
- El principal riesgo para la renta variable reside en unas expectativas demasiado optimistas sobre los beneficios empresariales, lo que justifica el mantenimiento de coberturas parciales.



“ Con una rentabilidad consistente y una construcción equilibrada de la cartera, el fondo debería seguir ofreciendo una atractiva rentabilidad ajustada al riesgo.

**Marie-Anne Allier,**  
Fund Manager de Carmignac Sécurité

## CARMIGNAC SÉCURITÉ

- A medida que el ciclo de bajada de tipos se generalice, las curvas deberían normalizarse a favor de los vencimientos más cortos.
- En cuanto al crédito, favorecemos los bonos a corto plazo con buena calificación o, en algunos casos, con un riesgo mal estimado por el mercado, que ofrecen un perfil de rentabilidad/riesgo especialmente atractivo.
- Esta construcción equilibrada de la cartera -entre activos refugio y crédito- debería seguir dando buenos resultados en un entorno de relajación monetaria.

# CARMIGNAC PORTFOLIO GRANDE EUROPE

## PRINCIPALES RIESGOS

Clasificación SFDR\*\*

ARTÍCULO 9



Duración mínima recomendada de la inversión:

5 AÑOS

### 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.

### Gestión Discrecional

La anticipación de la evolución de los mercados financieros efectuada por la Sociedad gestora tiene un impacto directo en la rentabilidad del Fondo que depende de los títulos seleccionados.

### 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.

\* Fuente: Carmignac, 30/08/2024. Escala de riesgo extraída del KID / KIID (Key Information Document). Riesgo 1 no significa una inversión sin riesgo. Este indicador puede cambiar con el tiempo.  
\*\*Reglamento de Divulgación de Finanzas Sostenibles (SFDR) 2019/2088. Ley de la UE que obliga a los gestores de activos a clasificar los fondos en categorías, los fondos del «artículo 8» promueven características medioambientales y sociales, los fondos del «artículo 9» tienen inversiones sostenibles como objetivo medible. Además de no promover características medioambientales o sociales, los fondos del «artículo 6» no tienen objetivos sostenibles. Para más información, consulte <https://eur-lex.europa.eu/eli/reg/2019/2088/oj>.

# CARMIGNAC PORTFOLIO GRANDCHILDREN

## PRINCIPALES RIESGOS

Clasificación SFDR\*\*

ARTÍCULO 9



Duración mínima recomendada de la inversión:

5 AÑOS

### 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.

### Gestión Discrecional

La anticipación de la evolución de los mercados financieros efectuada por la Sociedad gestora tiene un impacto directo en la rentabilidad del Fondo que depende de los títulos seleccionados.

### 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.

\* Fuente: Carmignac, 30/08/2024. Escala de riesgo extraída del KID / KIID (Key Information Document). Riesgo 1 no significa una inversión sin riesgo. Este indicador puede cambiar con el tiempo.  
\*\*Reglamento de Divulgación de Finanzas Sostenibles (SFDR) 2019/2088. Ley de la UE que obliga a los gestores de activos a clasificar los fondos en categorías, los fondos del «artículo 8» promueven características medioambientales y sociales, los fondos del «artículo 9» tienen inversiones sostenibles como objetivo medible. Además de no promover características medioambientales o sociales, los fondos del «artículo 6» no tienen objetivos sostenibles. Para más información, consulte <https://eur-lex.europa.eu/eli/reg/2019/2088/oj>.

# CARMIGNAC PRIVATE EVERGREEN

## PRINCIPALES RIESGOS

Clasificación SFDR\*\*

ARTÍCULO 8



Duración mínima recomendada de la inversión:

5 AÑOS

### Liquidez

Si se efectuaran reembolsos excepcionalmente importantes que obligaran al Fondo a vender, la naturaleza ilíquida de los activos podría obligarle a liquidarlos con descuento, en particular en condiciones desfavorables como volúmenes anormalmente limitados o diferenciales entre precio de compra y precio de venta inusualmente amplios.

### Valoración

El método de valoración, que se basa en parte en datos contables (computados trimestral o semestralmente), y la diferencia de intervalo de tiempo con la que se reciben los VL de los socios generales, podrían reflejar impactos en el VL con retraso. Además, el VL es sensible a la metodología de valoración adoptada.

### Gestión discrecional

Los inversores se basan únicamente en la discreción de los Gestores y en el nivel de transparencia de la información disponible para seleccionar y realizar las inversiones adecuadas. No existe ninguna garantía en el resultado final de las inversiones.

### Control limitado de las inversiones en el mercado secundario

Cuando el Fondo realice una inversión en el mercado secundario, por lo general no tendrá capacidad para negociar las modificaciones de los documentos constitutivos de un fondo subyacente, suscribir cartas complementarias o negociar de otro modo las condiciones jurídicas o económicas de la participación en el fondo subyacente que se adquiere. Los fondos subyacentes en los que invertirá el Fondo suelen invertir de forma totalmente independiente.

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

Carmignac Private Evergreen hace referencia al subfondo Evergreen de la SICAV Carmignac Private S.A. SICAV-RAIF inscrita en el RCS luxemburgués con el número B65477.

\* Fuente: Carmignac, 30/08/2024. Escala de riesgo extraída del KID / KIID (Key Information Document). Riesgo 1 no significa una inversión sin riesgo. Este indicador puede cambiar con el tiempo.

\*\*Reglamento de Divulgación de Finanzas Sostenibles (SFDR) 2019/2088. Ley de la UE que obliga a los gestores de activos a clasificar los fondos en categorías, los fondos del «artículo 8» promueven características medioambientales y sociales, los fondos del «artículo 9» tienen inversiones sostenibles como objetivo medible. Además de no promover características medioambientales o sociales, los fondos del «artículo 6» no tienen objetivos sostenibles.

Para más información, consulte <https://eur-lex.europa.eu/eli/reg/2019/2088/oj>.

# CARMIGNAC INVESTISSEMENT

## PRINCIPALES RIESGOS

Clasificación  
SFDR\*\*

ARTÍCULO 8



Duración mínima  
recomendada de  
la inversión:

5 AÑOS

### 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.

### Gestión Discrecional

La anticipación de la evolución de los mercados financieros efectuada por la Sociedad gestora tiene un impacto directo en la rentabilidad del Fondo que depende de los títulos seleccionados.

### 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.

\* Fuente: Carmignac, 30/08/2024. Escala de riesgo extraída del KID / KIID (Key Information Document). Riesgo 1 no significa una inversión sin riesgo. Este indicador puede cambiar con el tiempo.  
\*\*Reglamento de Divulgación de Finanzas Sostenibles (SFDR) 2019/2088. Ley de la UE que obliga a los gestores de activos a clasificar los fondos en categorías, los fondos del «artículo 8» promueven características medioambientales y sociales, los fondos del «artículo 9» tienen inversiones sostenibles como objetivo medible. Además de no promover características medioambientales o sociales, los fondos del «artículo 6» no tienen objetivos sostenibles. Para más información, consulte <https://eur-lex.europa.eu/eli/reg/2019/2088/oj>.

# CARMIGNAC PATRIMOINE

## PRINCIPALES RIESGOS

Clasificación  
SFDR\*\*

ARTÍCULO 8



Duración mínima  
recomendada de  
la inversión:

3 AÑOS

### 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.

\* Fuente: Carmignac, 30/08/2024. Escala de riesgo extraída del KID / KIID (Key Information Document). Riesgo 1 no significa una inversión sin riesgo. Este indicador puede cambiar con el tiempo.  
\*\*Reglamento de Divulgación de Finanzas Sostenibles (SFDR) 2019/2088. Ley de la UE que obliga a los gestores de activos a clasificar los fondos en categorías, los fondos del «artículo 8» promueven características medioambientales y sociales, los fondos del «artículo 9» tienen inversiones sostenibles como objetivo medible. Además de no promover características medioambientales o sociales, los fondos del «artículo 6» no tienen objetivos sostenibles. Para más información, consulte <https://eur-lex.europa.eu/eli/reg/2019/2088/oj>.

# CARMIGNAC SÉCURITÉ

## PRINCIPALES RIESGOS

Clasificación  
SFDR\*\*

ARTÍCULO 8



Duración mínima  
recomendada de  
la inversión:

2 AÑOS

### Pérdida de Capital

La cartera no ofrece garantía o protección alguna del capital invertido. La pérdida de capital se produce en el momento de vender una participación a un precio inferior al del precio de compra.

### 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.

\* Fuente: Carmignac, 30/08/2024. Escala de riesgo extraída del KID / KIID (Key Information Document). Riesgo 1 no significa una inversión sin riesgo. Este indicador puede cambiar con el tiempo.  
\*\*Reglamento de Divulgación de Finanzas Sostenibles (SFDR) 2019/2088. Ley de la UE que obliga a los gestores de activos a clasificar los fondos en categorías, los fondos del «artículo 8» promueven características medioambientales y sociales, los fondos del «artículo 9» tienen inversiones sostenibles como objetivo medible. Además de no promover características medioambientales o sociales, los fondos del «artículo 6» no tienen objetivos sostenibles. Para más información, consulte <https://eur-lex.europa.eu/eli/reg/2019/2088/oj>.

# DISCLAIMER

---

## **COMUNICACIÓN PUBLICITARIA. Consulte el KID/folleto antes de tomar una decisión final de inversión. El presente documento está dirigido a clientes profesionales.**

Este material no puede reproducirse, ni total ni parcialmente, sin el consentimiento previo de la sociedad gestora. Este material no constituye una oferta de suscripción ni un asesoramiento de inversión. Este material no constituye una recomendación contable, jurídica o tributaria y no debe ser tenido en cuenta a tales efectos. Este material se proporciona con carácter exclusivamente informativo y podría no resultar fiable a la hora de evaluar las ventajas derivadas de invertir en cualquier tipo de participaciones o valores mencionados en el presente documento o de cara a cualquier otra finalidad. La información contenida en este material podría no ser completa y estar sujeta a modificación sin preaviso alguno. Las informaciones se expresan a fecha de redacción del material y proceden de fuentes propias y externas consideradas fiables por Carmignac, no son necesariamente exhaustivas y su exactitud no está garantizada. En consecuencia, Carmignac, sus responsables, empleados o agentes no proporcionan garantía alguna de precisión o fiabilidad y no se responsabilizan en modo alguno de los errores u omisiones (incluida la responsabilidad para con cualquier persona debido a una negligencia).

Los Fondos son fondos comunes de derecho francés (FCP) conforme a la directiva UCITS o AIFM. Carmignac Portfolio hace referencia a los sub fondos de Carmignac Portfolio SICAV, una compañía de inversión bajo derecho luxemburgués, conforme a la directiva UCITS. Carmignac Private Evergreen hace referencia al subfondo Evergreen de la SICAV Carmignac Private S.A. SICAV-RAIF inscrita en el RCS luxemburgués con el número B65477. Las rentabilidades históricas no garantizan rentabilidades futuras. La rentabilidad es neta de comisiones (excluyendo las eventuales comisiones de entrada aplicadas por el distribuidor). La rentabilidad podrá subir o bajar a resultas de las fluctuaciones en los tipos de cambio en el caso de las participaciones que carezcan de cobertura de divisas. 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.

El Reglamento SFDR (Reglamento sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros, por sus siglas en inglés) 2019/2088 es un reglamento europeo que requiere a los gestores de activos clasificar sus fondos, en particular entre los que responden al «artículo 8», que promueven las características medioambientales y sociales, al «artículo 9», que realizan inversiones sostenibles con objetivos medibles, o al «artículo 6», que no tienen necesariamente un objetivo de sostenibilidad. Para más información : <https://eur-lex.europa.eu/eli/reg/2019/2088/oj?locale=es>

Morningstar Rating™: © Morningstar, Inc. Todos los derechos reservados. La información aquí recogida: es propiedad de Morningstar; no se puede copiar ni distribuir; y no garantizamos que sea precisa, exhaustiva ni oportuna. Morningstar y sus proveedores de contenidos no se responsabilizan de ningún daño o pérdida que se pueda derivar del uso de esta información.

La decisión de invertir en el fondo debe tomarse teniendo en cuenta todas sus características u objetivos descritos en su folleto. El acceso a los Fondos podrá estar restringido a determinadas personas o países. Este material no está dirigido a ninguna persona de ninguna jurisdicción en la que (debido al lugar de residencia o nacionalidad de la persona o a cualquier otra cuestión) el material o la disponibilidad de este material esté prohibido. Las personas objeto de estas prohibiciones no deben acceder a este material. La tributación depende de la situación de la persona. Los Fondos no están registrados para su distribución a inversores minoristas en Asia, Japón, Norteamérica ni están registrados en Sudamérica. Los Fondos Carmignac están registrados en Singapur como institución de inversión extranjera restringida (exclusivamente para clientes profesionales). Los Fondos no han sido registrados en virtud de la ley de valores estadounidense (US Securities Act) de 1933. Los Fondos podrán no ofertarse o venderse, directa o indirectamente, en beneficio o en nombre de una «Persona estadounidense», según la definición recogida por el Reglamento estadounidense S (Regulation S) y la ley FATCA. Podrá consultar los folletos de los Fondos, los documentos KID, el VL y los informes anuales en la web [www.carmignac.com](http://www.carmignac.com) o previa petición a la Gestora. Los riesgos, comisiones y gastos corrientes se detallan en el documento de datos fundamentales (KID). El KID deberá estar a disposición del suscriptor con anterioridad a la suscripción. El suscriptor debe leer el KID. Los inversores podrían perder parte o la totalidad de su capital, dado que el capital en los fondos no está garantizado. Los Fondos presentan un riesgo de pérdida de capital. Para España : Los Fondos se encuentran registrados ante la Comisión Nacional del Mercado de Valores de España, con los números : Carmignac Sécurité 395, Carmignac Portfolio 392, Carmignac Patrimoine 386, Carmignac Long-short European Equities 398, Carmignac Investissement 385, Carmignac Emergents 387, Carmignac Credit 2025 1947, Carmignac Euro-Entrepreneurs 396, Carmignac Court Terme 1111.

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: [www.carmignac.es/es\\_ES/article-page/informacion-legal-1759](http://www.carmignac.es/es_ES/article-page/informacion-legal-1759) Carmignac Portfolio hace referencia a los sub fondos de Carmignac Portfolio SICAV, una compañía de inversión bajo derecho luxemburgués, conforme a la directiva UCITS.

**CARMIGNAC GESTION** - 24, place Vendôme - F - 75001 Paris - Tel. : (+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 (R.C.) Luxemburgo B 67 54.