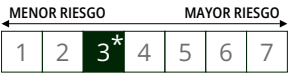


CARMIGNAC PORTFOLIO
LONG-SHORT EUROPEAN EQUITIES F EUR ACC
COMPARTIMENTO DE SICAV DE DERECHO LUXEMBURGUÉS



Duración mínima
recomendada de
la inversión:

3 AÑOS



LU0992627298

Informe mensual - 31/07/2025

OBJETIVO DE INVERSIÓN

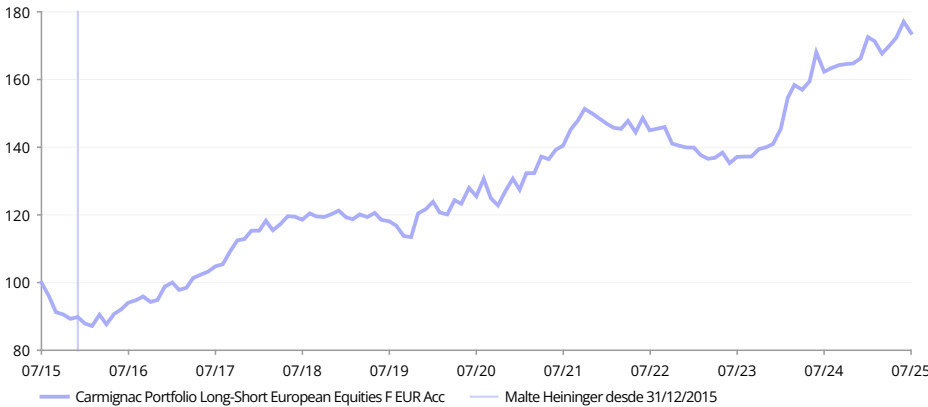
Fondo long/short de renta variable europea con una exposición neta a renta variable gestionada activamente que oscila entre el -20 % y el 50 %. El Fondo tiene como objetivo generar alfa combinando posiciones largas y cortas, al tiempo que aplica una gestión activa y flexible. El Fondo trata de alcanzar una rentabilidad absoluta positiva en un horizonte de inversión de tres años.

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 31/07/2025 - Neta de comisiones)

	Rentabilidades acumuladas (%)				Rentabilidades anualizadas (%)			
	1 año	3 años	5 años	10 años	3 años	5 años	10 años	Desde el 31/12/2015
F EUR Acc	7.07	19.84	38.46	73.77	6.20	6.72	5.68	7.1

RENTABILIDADES ANUALES (%) (Neta de comisiones)

	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
F EUR Acc	17.96	0.72	-5.72	13.57	7.42	0.32	5.15	16.73	9.99	-7.67

ESTADÍSTICAS (%)

	3 años	5 años	10 años
Volatilidad del fondo	6.6	7.4	7.5
Ratio de Sharpe	0.5	0.7	0.7
Beta	0.0	0.1	0.1
Ratio de Sortino	0.7	0.9	1.0

VAR

VaR de fondo	5.8%
--------------	------

Cálculo : Semanal



M. Heininger

CIFRAS CLAVE

Exposición neta a renta variable	17.7%
Numero de emisores de las posiciones largas	58
Numero de emisores de las posiciones largas	40

FONDO

Clasificación SFDR: Artículo 8
Domicilio: Luxemburgo
Tipo de fondo: UCITS
Forma jurídica: SICAV
Nombre de la sicav: Carmignac Portfolio
Gestor de inversiones: White Creek Capital LLP
Cierre del ejercicio fiscal: 31/12
Suscripción/reembolso: Día hábil
Hora límite para el procesamiento de la orden: antes de las 15:00 h. (CET/CEST)
Fecha de lanzamiento del Fondo: 15/11/2013
Fund AUM: 638M€ / 731M\$⁽¹⁾
Moneda de Fondo: EUR

CLASE DE ACCIONES

Política de dividendos: Capitalización
Fecha del primer VL: 15/11/2013
Divisa de cotización: EUR
Activos de esta clase: 201M€
VL: 182.98€
Categoría Morningstar™: Long/Short Equity - Europe

★★★★★
Overall Morningstar Rating™
07/2025

GESTOR DEL FONDO

Malte Heininger desde 01/01/2016

OTRAS CARACTERÍSTICAS ESG

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



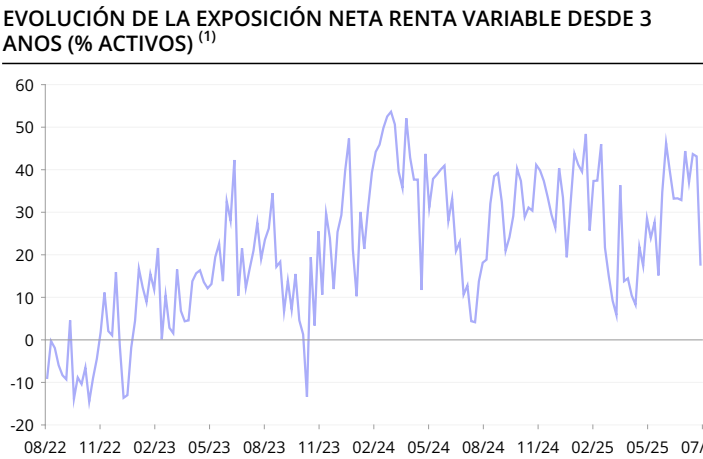
COMUNICACIÓN PUBLICITARIA

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

* Para la clase de participación Carmignac Portfolio Long-Short European Equities F EUR Acc. 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 31/07/2025.

DESGLOSE DE LA CARTERA

Exposición larga a renta variable	222.9%
Exposición corta a renta variable	-205.2%
Exposición neta a renta variable	17.7%
Exposición bruta a renta variable	428.1%



EXPOSICIÓN SECTORIAL (%)

Tecnología de la Información	-4.5	34.7
Productos de Consumo no Básico	-12.7	22.0
Materiales	-0.9	8.5
Finanzas	-2.9	8.5
Health Care	-8.0	11.0
Utilities	-0.0	1.5
Servicios de comunicación	-5.7	6.8
Bienes raíces	-1.8	1.9
Productos de Primera Necesidad	-4.6	1.8
Industrials	-8.2	4.9
Derivados de índices	-155.9	121.3

EXPOSICIÓN GEOGRÁFICA (%)

Europa EUR	-18.6	52.1
América del Norte	-13.6	26.6
Europa ex-EUR	-17.1	12.9
Otros	-0.0	10.0
Derivados de índices	-155.9	121.3

EXPOSICIÓN DE CAPITALIZACIÓN (%)

Grandes (>10000 MEUR)	-23.2	82.3
Medianas (2000 - 10000 MEUR)	-24.8	18.0
Pequeñas (<2000 MEUR)	-1.4	1.3
Derivados de índices	-155.9	121.3

Venta Compra

PRINCIPALES POSICIONES LARGAS NETAS

Nombre	País	Sector / Clasificación	%
FRESENIUS SE & CO KGAA	Alemania	Health Care	8.6%
SAP SE	Alemania	Tecnología de la Información	7.8%
MICROSOFT CORP	Estados Unidos	Tecnología de la Información	7.8%
PRADA SPA	Italia	Productos de Consumo no Básico	5.0%
ASR NEDERLAND NV	Países Bajos	Finanzas	4.8%
AMAZON.COM INC	Estados Unidos	Productos de Consumo no Básico	4.5%
PROSUS NV	China	Productos de Consumo no Básico	4.3%
AIR LIQUIDE SA	Francia	Materiales	4.0%
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING CO LTD	Taiwán	Tecnología de la Información	3.6%
NVIDIA CORP	Estados Unidos	Tecnología de la Información	3.3%
Total			53.7%

PRINCIPALES EXPOSICIONES NETAS- SHORT

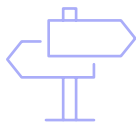
Region	Sector	%
Estados Unidos	Servicios de comunicación	-2.5%
Reino Unido	Productos de Consumo no Básico	-2.2%
Suiza	Health Care	-2.1%
Luxemburgo	Productos de Primera Necesidad	-1.8%
Francia	Productos de Primera Necesidad	-1.8%
Suecia	Bienes raíces	-1.8%
Francia	Productos de Consumo no Básico	-1.6%
Francia	Industrials	-1.4%
Países Bajos	Industrials	-1.2%
Reino Unido	Finanzas	-1.2%
Total		-17.5%

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

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

- Julio fue el cuarto mes positivo para la renta variable mundial, pero bajo la superficie fue mucho más agitado.
- Las empresas tecnológicas y centradas en la inteligencia artificial registraron unos sólidos resultados, con resultados destacados de Nvidia o Alphabet. Nvidia superó el hito de los 4 billones de dólares de capitalización bursátil, convirtiéndose en la primera empresa en hacerlo.
- El mercado reaccionó positivamente a los retrasos y reducciones de los aranceles propuestos por Estados Unidos, así como a la evolución general de las negociaciones comerciales y los aranceles.
- Los fondos de cobertura se desmantelaron, los inversores minoristas persiguieron las acciones meme, el factor momentum fue muy volátil, los fondos cuantitativos sufrieron una gran caída y las acciones tecnológicas estadounidenses registraron unos sólidos beneficios.
- El evento de desinversión que experimentamos en julio fue el más significativo desde marzo de 2020, procedente en su mayor parte de estrategias cuantitativas, que sufrieron su tercer peor mes de la historia.



COMENTARIO DE RENDIMIENTO

- En julio, el fondo registró un rendimiento negativo, impulsado tanto por nuestras posiciones largas como cortas.
- Dentro de nuestras posiciones largas principales, nuestras posiciones en semiconductores impulsaron el bajo rendimiento, ya que ASM International y BE Semiconductor registraron pedidos más débiles de lo esperado.
- Esta debilidad se debió más a un problema de timing que a un problema estructural, por lo que seguimos muy confiados en nuestra tesis de inversión.
- A lo largo del segundo trimestre, hemos reconstruido nuestra exposición al sector de los semiconductores, ya que observamos un aumento continuo de la demanda de inteligencia artificial, computación en la nube e infraestructura de datos, lo que impulsará un consumo de chips sin precedentes en un futuro próximo.
- Prada también fue uno de nuestros mayores lastres, ya que registró un ligero descenso en las ventas, lo que se vio muy penalizado por el posicionamiento de los inversores, que siguió pesando sobre los fundamentales.
- Prada sigue siendo una de las empresas con mejor rendimiento operativo del sector del lujo, por lo que mantenemos nuestra convicción en la marca.
- En el lado corto, nos hemos visto afectados por el repunte del mercado, pero hemos obtenido una fuerte contribución al alfa de algunas de nuestras posiciones cortas más importantes, como Nokia y Novo Nordisk. Ambas empresas han publicado una advertencia sobre sus resultados.



PERSPECTIVAS Y ESTRATEGIA DE INVERSIÓN

- La exposición neta de la estrategia se mantuvo relativamente alta a lo largo del mes, en el rango del 30-40 %, ya que seguimos siendo optimistas tanto en el lado largo como en el corto.
- Mantenemos una fuerte convicción en el lado largo en empresas europeas que destacan a nivel mundial y se benefician de monopolios locales.
- Entre ellas se incluyen sectores como los artículos de lujo, la ingeniería especializada, el software ERP, los productos químicos especializados, la tecnología médica, la industria aeroespacial y de defensa, y los anuncios clasificados.
- Creemos que Europa presenta, por primera vez en mucho tiempo, un punto de entrada muy atractivo, con una relación riesgo/rentabilidad sesgada al alza gracias a varios factores que analizamos en nuestra última carta trimestral.
- Alemania ha eliminado el lastre fiscal que ha pesado sobre Europa durante más de una década y el próximo plan de inversión histórica en defensa e infraestructuras tendrá un profundo impacto en toda la región.
- Por el lado negativo, seguimos encontrando muchos nuevos nombres en los sectores de consumo e industrial con balances débiles y fundamentos en deterioro, lo que se traduce en márgenes más ajustados y advertencias sobre los beneficios.

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;
- Un 30% menos de emisiones de carbono que el índice de referencia compuesto antes indicado medidas por la intensidad de carbono.

COBERTURA ESG DE LA CARTERA

Número de emisores en cartera	23
Número de emisores calificados	23
Tasa de cobertura	100.0%

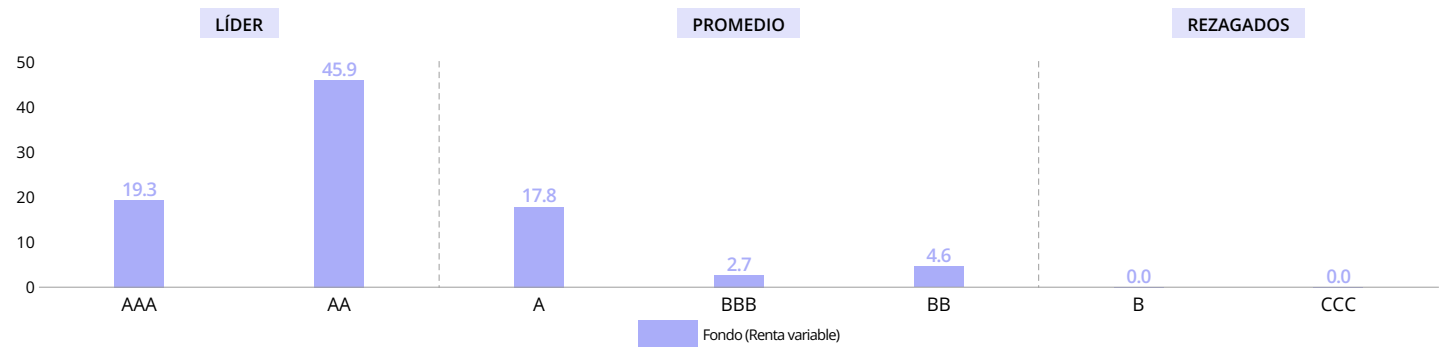
Fuente: Carmignac

PUNTUACIÓN ESG

Carmignac Portfolio Long-Short European Equities F EUR Acc	AA
--	----

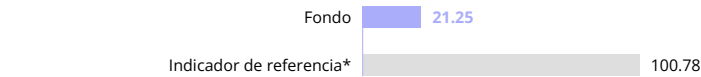
Fuente: MSCI ESG

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: 53.5%

INTENSIDAD DE LAS EMISIONES DE CARBONO (TONELADAS DE CO2 EMITIDAS POR CADA MILLÓN DE USD DE INGRESOS) convertida a euros



Fuente: MSCI, 31/07/2025. Se considera que el índice de referencia de cada Fondo cuenta con el mismo volumen de activos gestionados que el de los fondos de renta variable de Carmignac correspondientes. Se calculan tanto las emisiones de carbono totales como las toneladas de CO2 emitido por cada millón de euros de ingresos.

Las **cifras de emisiones de carbono** se basan en los datos de MSCI. El análisis se efectúa recurriendo a datos estimados o comunicados que miden las emisiones de carbono de alcance 1 y 2, a excepción del efectivo y de las posiciones para las que no se dispone de datos sobre las emisiones de carbono. Con el fin de determinar la intensidad de carbono, el volumen de emisiones de carbono en toneladas de CO2 se calcula y expresa por cada millón de dólares de ingresos (convertido a euros). Ello constituye una medida normalizada de la contribución de una cartera al cambio climático que permite establecer comparaciones con el índice de referencia, entre múltiples carteras y a lo largo del tiempo, independientemente del tamaño de la cartera.

Consulte el glosario para obtener más información sobre la metodología de cálculo

LAS CINCO POSICIONES DE LA CARTERA CON MEJORES CALIFICACIONES ESG

Empresa	Ponderación	Calificación ESG
KBC GROUP NV	2.0%	AAA
ASR NEDERLAND NV	4.8%	AA
PROSUS NV	4.3%	AA
COMPAGNIE FINANCIERE RICHEMONT SA	2.4%	AA
VONOVIA SE	1.9%	AA

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.

COMUNICACIÓN PUBLICITARIA

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

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).

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.

Sensibilidad: la sensibilidad de una obligación mide el riesgo que comporta una determinada variación en los tipos de interés. Una sensibilidad a los tipos de interés de +2 significa que, para un alza repentina del 1 % en los tipos, el valor de la cartera descendería un 2 %

SICAV: Sociedad de inversión de capital variable.

Tasa de inversión / de exposición: La tasa de inversión corresponde al volumen de activos invertidos expresado como porcentaje de la cartera. La tasa de exposición corresponde a la tasa de inversión, a la que se añade el impacto de las estrategias con derivados. La tasa de exposición equivale al porcentaje real del activo expuesto a un determinado riesgo. Las estrategias con derivados pueden tener como objetivo aumentar la exposición (estrategia de dinamización) o reducir la exposición (estrategia de inmunización) del activo subyacente.

Valor liquidativo: precio de una participación (en un fondo de inversión colectiva) o de una acción (en una SICAV).

VaR: El valor en riesgo o Value at Risk (VaR) representa la pérdida potencial máxima de un inversor sobre el valor de una cartera de activos financieros en relación con un horizonte de inversión (20 días) y un intervalo de confianza (99 %). Esta pérdida potencial se expresa como porcentaje del patrimonio total de la cartera. Se calcula a partir de una muestra de datos históricos (en un periodo de 2 años).

Volatilidad: Rango de variación del precio/cotización de un título, un fondo, un mercado o un índice que permite medir la magnitud del riesgo en un periodo determinado. La volatilidad se calcula en función de la desviación típica obtenida con la raíz cuadrada de la varianza. La varianza es la media aritmética del cuadrado de las desviaciones respecto a la media. Cuanto mayor sea la volatilidad, mayor será el riesgo.

DEFINICIONES & METODOLOGIA ESG

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

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

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

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	19/11/2015	CEPAEAC LX	LU1317704051	Max. 1.5%	Max. 4%	—	1.8%	1.05%	20%	—
F EUR Acc	15/11/2013	CARPPFE LX	LU0992627298	Max. 0.85%	—	—	1.15%	1.05%	20%	—
E EUR Acc	19/11/2015	CEPEEAC LX	LU1317704135	Max. 2.25%	—	—	2.55%	1.05%	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 31/07/2025. 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 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. La decisión de invertir en el fondo debe tomarse teniendo en cuenta todas sus características u objetivos descritos en su folleto. Carmignac Gestion Luxembourg SA, en su calidad de Sociedad Gestora de Carmignac Portfolio, ha delegado la gestión de la inversión de este Subfondo en White Creek Capital LLP (registrada en Inglaterra y Gales con el número OCC447169) a partir del 2 de mayo de 2024. White Creek Capital LLP está autorizada y regulada por la Financial Conduct Authority con el FRN : 998349.

COMUNICACIÓN PUBLICITARIA

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