

CARMIGNAC PORTFOLIO EMERGING PATRIMOINE F EUR ACC

COMPARTIMENTO DE SICAV DE DERECHO LUXEMBURGUÉS



Duración mínima
recomendada de
la inversión:

5 años

MENOR RIESGO			MAYOR RIESGO			
1	2	3*	4	5	6	7

LU0992631647

Informe mensual - 31/08/2026

OBJETIVO DE INVERSIÓN

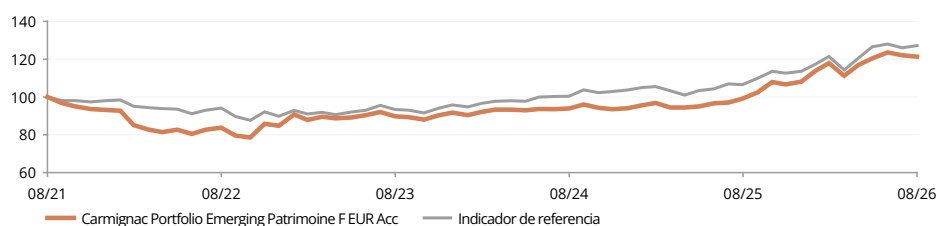
Carmignac Portfolio Emerging Patrimoine es un fondo UCITS sostenible y multiactivo de mercados emergentes que combina tres factores de rentabilidad: renta variable, obligaciones y divisas de los países emergentes. Su enfoque de inversión dinámico y flexible está diseñado para optimizar la asignación de activos en diferentes entornos de mercado, con el objetivo de aprovechar oportunidades de inversión atractivas y mantener la resiliencia durante los periodos de tensión en los mercados. Su objetivo es superar su indicador de referencia en un horizonte de inversión mínimo de cinco años. El Fondo promueve características medioambientales y sociales, en particular invirtiendo al menos el 10 % de su patrimonio neto en inversiones sostenibles basadas en el marco de los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) de las Naciones Unidas.

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) El fondo no garantiza la preservación del capital.

EVOLUCIÓN DEL FONDO Y DEL INDICADOR DESDE 5 AÑOS (Base 100 - Neta de comisiones)



RENTABILIDAD ACUMULADA Y ANUALIZADA (a 31/08/2026 - Neta de comisiones)

	Rentabilidades acumuladas (%)						Rentabilidades anualizadas (%)		
	Desde el 31/12/2025	1 Mes	1 año	3 años	5 años	10 años	3 años	5 años	10 años
F EUR Acc	12,24	-0,60	22,46	35,16	21,32	65,55	10,55	3,94	5,17
Indicador de referencia	11,99	0,95	19,42	36,22	27,19	67,74	10,84	4,92	5,31
Media de la categoría	15,04	2,06	23,76	43,96	25,71	53,34	12,91	4,68	4,37
Clasificación (cuartil)	3	4	3	3	3	2	3	3	2

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

RENTABILIDADES ANUALES (%) (Neta de comisiones)

	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016
F EUR Acc	14,96	2,55	8,18	-9,00	-4,61	21,06	19,17	-13,80	8,00	10,46
Indicador de referencia	9,53	8,25	6,65	-8,39	1,61	1,51	18,23	-5,84	10,58	13,97

ESTADÍSTICAS

	3 años	5 años	10 años
Volatilidad del fondo (%)	7,43	9,42	9,37
Volatilidad del indicador (%)	7,64	7,87	9,53
Ratio de Sharpe	0,97	0,18	0,46
Beta	0,87	1,06	0,79
Alfa (%)	0,02	-0,02	0,02
Tracking error (%)	3,74	5,67	5,70

VAR

VaR de fondo	7,78%
VaR del índice	7,34%

CONTRIBUCIÓN A LA RENTABILIDAD BRUTA MENSUAL

Cartera de renta variable	-0,03%
Cartera de renta fija	-0,24%
Derivados Renta variable	-0,27%
Derivados Renta fija	-0,14%
Divisas Derivados	-0,09%
Fondo	-0,04%
Total	-0,79%

Rentabilidad bruta mensual



X. Hovasse



L. Bougueroua

CIFRAS CLAVE

Tasa de inversión Renta Variable	43,9%
Exposición neta a renta variable	34,9%
Sensibilidad	1,0
Yield to Maturity ⁽¹⁾	7,5%
Rating Medio	BBB-
Número de emisores de acciones	23
Número de emisores de bonos	34
Número de bonos	41
Active Share	88,4%

(1) Calculado a nivel de la cartera de obligaciones.

FONDO

Clasificación SFDR: Artículo 8
Domicilio: Luxemburgo
Tipo de fondo: UCITS
Forma jurídica: SICAV
Nombre de la sicav: Carmignac Portfolio
Cierre del ejercicio fiscal: 31/12
Suscripción/reembolso: Día hábil
Hora límite para el procesamiento de la orden: antes de las 18:00 h. (CET/CEST)
Fecha de lanzamiento del Fondo: 31/03/2011
Fund AUM: 379M€ / 441M\$ ⁽²⁾
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: 63M€
VL: 193,07€
Categoría Morningstar™: Global Emerging Markets Allocation

GESTOR DEL FONDO

Xavier Hovasse desde 25/02/2015
Lamine Bougueroua desde 01/05/2026

INDICADOR DE REFERENCIA ⁽³⁾

40% MSCI EM NR index + 40% JPM GBI-EM Global Diversified Composite index + 20% €STR capitalizado Index.

Frecuencia de rebalanceo: Trimestral

OTRAS CARACTERÍSTICAS ESG

% Mínimo de alineación taxonomía 0% %
Mínimo inversiones sostenibles 10%
Principal Impacto Adverso considerado Si

Cálculo : Semanal



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 Emerging Patrimoine 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. (2) Tipo de cambio EUR/USD a 31/08/2026. (3) Hasta el 31 de diciembre de 2012, los indicadores de referencia de renta variable de los indicadores se calculaban ex-dividendo. Desde el 1 de enero de 2013, se calculan con dividendos netos reinvertidos. Hasta el 31 de diciembre de 2021, el indicador de referencia estaba compuesto en un 50% por el índice MSCI Emerging Markets y en un 50% por el índice JP Morgan GBI - Emerging Markets Global Diversified. Las rentabilidades se presentan según el método del «encadenamiento».

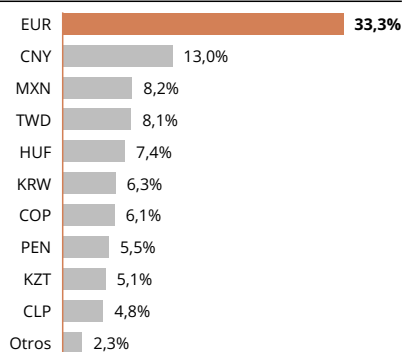
ASIGNACIÓN DE ACTIVOS

Renta variable	43,9%
Países emergentes	43,9%
América Latina	4,9%
Asia	38,1%
Oriente Medio	0,9%
Renta fija	51,5%
Deuda Soberana de países desarrollados	1,0%
Títulos de deuda Soberana de países emergentes	37,1%
Deuda corporativa de países desarrollados	1,0%
Deuda corporativa de países emergentes	12,4%
Credit Default Swap	-25,5%
Efectivo, operaciones de tesorería y operaciones sobre derivados	4,6%

DIEZ POSICIONES PRINCIPALES (RENTA VARIABLE Y RENTA FIJA)

Nombre	País	Sector / Clasificación	%
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING CO LTD	Taiwán	Tecnología de la Información	9,4%
SK SQUARE CO LTD	Corea del Sur	Industriales	7,6%
POLAND 2.00% 25/08/2036	Polonia	Investment grade	4,1%
MEXICO 8.00% 15/04/2032	México	Investment grade	3,9%
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	Corea del Sur	Tecnología de la Información	3,3%
AXIA ENERGIA SA	Brasil	Utilities	3,2%
IVORY COAST 6.88% 17/10/2040	Costa de Marfil	High Yield	2,9%
SOUTH AFRICA 8.75% 28/02/2048	Sudáfrica	High Yield	2,8%
PETROLEOS MEXICANOS 4.75% 26/02/2029	México	Investment grade	2,7%
RAIFFEISEN BANK 4.63% 25/01/2032	Rumania	Investment grade	2,7%
Total			42,8%

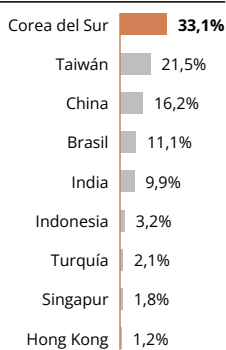
EXPOSICIÓN NETA POR DIVISA DEL FONDO



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

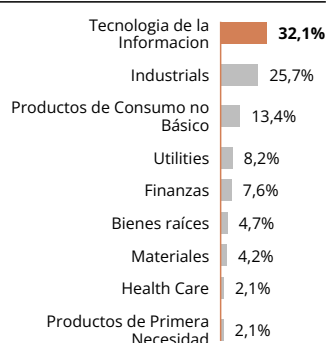
RENTA VARIABLE

DESGLOSE POR ZONAS GEOGRAFICAS

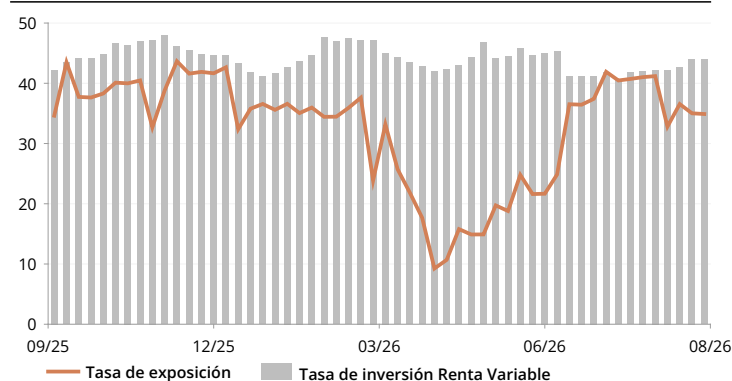


Pesos reajustados

DESGLOSE POR SECTOR

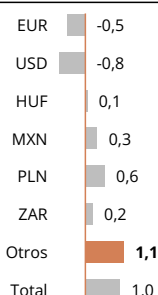


Pesos reajustados

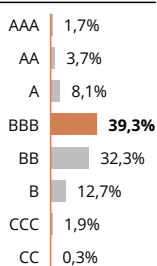
EVOLUCIÓN DE LA EXPOSICIÓN NETA RENTA VARIABLE DESDE 1 AÑO (% ACTIVOS) ⁽¹⁾

RENTA FIJA

DURACIÓN MODIFICADA POR CURVA DE RENTABILIDAD

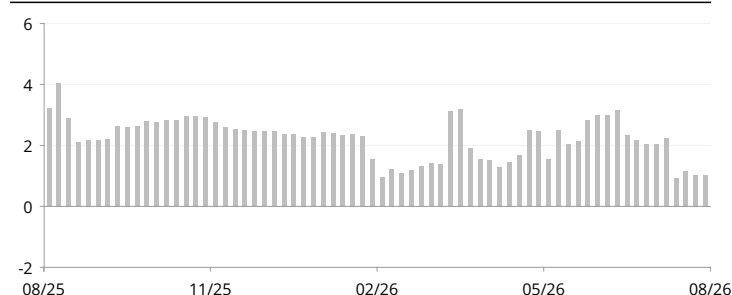


DESGLOSE POR RATING



Pesos reajustados

EVOLUCIÓN DE LA SENSIBILIDAD DESDE 1 AÑO



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

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 en Oriente Medio se mantuvieron elevadas en agosto. Las conversaciones entre Irán y Omán despertaron esperanzas de una mejora del tráfico marítimo a través del estrecho de Ormuz, pero el conflicto siguió sin resolverse. El Brent cerró cerca de los 90 dólares por barril, mientras que los precios del gas en Europa subieron un 18 %.
- La política fiscal y monetaria de Estados Unidos siguió siendo el centro de atención. El aumento de los déficits y el encarecimiento de los costes de financiación elevaron la deuda federal por encima de los 40 billones de dólares, lo que llevó al secretario del Tesoro, Scott Bessent, a anunciar planes para ampliar las recompras de bonos del Tesoro a largo plazo. En Jackson Hole, el presidente de la Fed, Kevin Warsh, adoptó un tono agresivo, haciendo hincapié en la vigilancia de la inflación y elevando las probabilidades de una subida de tipos en septiembre en torno al 65 %.
- En este contexto, la curva de los bonos del Tesoro de Estados Unidos se aplanó en sentido bajista, con un aumento del rendimiento a 2 años de 5 pb y del rendimiento a 10 años de 2 pb. El crédito europeo se mantuvo resistente, con los diferenciales de Investment grade sin cambios y el iTraxx Xover reduciéndose en 13 pb.
- La deuda de los mercados emergentes registró rentabilidades negativas en julio, ya que el aumento de los rendimientos de los bonos del Tesoro de Estados Unidos contrarrestó la resistencia de los diferenciales de crédito. La deuda soberana en divisas fuertes ofreció rentabilidades negativas, aunque más resistentes de lo esperado, respaldadas por la mejora de los fundamentos, los flujos positivos y unos sólidos indicadores técnicos, y el segmento de alto rendimiento superó al de Investment grade. La deuda en divisa se vio sometida a presión, especialmente en Europa del Este, en un contexto de subida de los rendimientos de los bonos a nivel mundial.
- Tras un mes de julio difícil, las acciones de los mercados EM volvieron a terreno positivo en agosto, respaldadas por una amplia recuperación de los valores tecnológicos asiáticos. Mientras tanto, las acciones brasileñas retrocedieron a medida que la campaña presidencial cobraba protagonismo, con las encuestas que seguían mostrando al presidente Lula en cabeza y los inversores cada vez más centrados en las implicaciones fiscales de las elecciones.
- Las divisas de los mercados emergentes se fortalecieron en general a medida que el dólar estadounidense se debilitaba, lideradas por el won surcoreano, el rand sudafricano y el peso mexicano, junto con ganancias generalizadas en toda Asia. En América Latina, el panorama fue más heterogéneo, con el real brasileño y el peso colombiano entre las divisas que más se quedaron rezagadas.



COMENTARIO DE RENDIMIENTO

- El Fondo registró una rentabilidad ligeramente negativa, por debajo de la de su indicador de referencia. Las contribuciones positivas de las divisas de los países EM y la deuda en divisas fuertes se vieron más que contrarrestadas por una selección de acciones menos acertada y por los tipos de interés locales.
- Las acciones fueron el principal lastre, impulsadas por determinadas posiciones en Brasil y China. Esto se vio compensado en parte por las contribuciones positivas de los valores tecnológicos y de nuestras nuevas inversiones en la India, Manipal Health Enterprises, que registraron un rendimiento aceptable.
- La deuda en divisa también restó rendimiento, sobre todo a través de posiciones largas en países de la región EMEA importadores de energía, como Sudáfrica, así como en bonos locales brasileños y colombianos.
- La deuda en divisas fuertes fue el principal factor positivo, respaldada por posiciones soberanas de alta convicción, en particular Costa de Marfil. Sin embargo, las coberturas de crédito a través de CDS restaron rendimiento.
- Por último, las divisas de los mercados emergentes contribuyeron positivamente, lideradas por determinadas divisas asiáticas, en particular el won surcoreano y el tenge kazajo.



PERSPECTIVAS Y ESTRATEGIA DE INVERSIÓN

- Seguimos siendo optimistas respecto a los activos de los mercados emergentes, respaldados por la mejora de los fundamentos económicos, una inflación contenida, déficits fiscales manejables y una política monetaria creíble. La cartera mantiene una posición de duración positiva de alrededor de 100 pb y una exposición neta a acciones relativamente alta, del 5 %, respaldada por un mayor crecimiento de los beneficios y valoraciones atractivas frente a los mercados desarrollados.
- En cuanto a las acciones, seguimos siendo optimistas, pero cada vez más selectivos, y la disciplina en materia de valoraciones es fundamental en nuestro enfoque. El hardware de IA sigue siendo una de nuestras principales convicciones, al tiempo que diversificamos nuestras fuentes de alfa. En China, nos decantamos por empresas industriales competitivas a nivel mundial con una sólida generación de liquidez; en América Latina y la India, nos centramos de forma selectiva en oportunidades nacionales en los sectores de Finanzas, servicios públicos y sanitario. Durante el mes, gestionamos activamente el tamaño de las posiciones, aumentando la inversión en SK Square tras la corrección y incrementando de forma selectiva la exposición a las participaciones chinas que se habían quedado rezagadas y en las que vemos un mayor potencial alcista.
- La deuda soberana en divisa fuerte sigue siendo nuestra principal apuesta en renta fija. Aunque los diferenciales de los títulos con calificación Investment grade siguen siendo ajustados, vemos oportunidades atractivas en el segmento de alto rendimiento y en situaciones especiales, especialmente en Azerbaiyán, Costa de Marfil y Argentina, respaldadas por unos fundamentos sólidos y un carry atractivo.
- La deuda local sigue planteando dificultades a corto plazo, pero las valoraciones son atractivas. Dado que la inflación de los mercados EM ha sorprendido a la baja y los mercados están descontando un endurecimiento sustancial de la política monetaria a pesar de que los bancos centrales se han mantenido en gran medida sin cambios, nos decantamos por el extremo corto de las curvas de Europa Central y del Este, Sudáfrica y determinados mercados latinoamericanos.
- En cuanto a las divisas, seguimos siendo optimistas, aunque selectivos, respaldados por un carry atractivo, unas valoraciones interesantes y la exposición a las materias primas. Hemos aumentado la exposición a divisas vinculadas al oro y a los metales preciosos y seguimos apostando por el peso mexicano, respaldado por una inflación contenida, una balanza comercial sólida y un riesgo político limitado a corto plazo.
- Por último, mantenemos las coberturas de la cartera, incluida la protección crediticia mediante CDS, posiciones cortas en determinados bonos soberanos de mercados desarrollados y estrategias vinculadas a la inflación, para mitigar los riesgos derivados de la ampliación de los diferenciales, la renovada presión sobre los tipos de interés a nivel mundial y la inflación persistente.

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:

- Un mínimo del 10% de los activos netos del Subfondo se invierten en inversiones sostenibles alineadas positivamente con los Objetivos de Desarrollo Sostenible de las Naciones Unidas;
- El nivel mínimo de inversiones sostenibles con objetivos medioambientales y sociales es del 1% y del 3%, respectivamente, del patrimonio neto del Subfondo;
- El universo de inversión de renta variable y deuda corporativa se reduce activamente en un 20% como mínimo;
- El análisis ASG se aplica al menos al 90% de los emisores.

COBERTURA ESG DE LA CARTERA

Número de emisores en cartera	56
Número de emisores calificados	53
Tasa de cobertura	94,6%

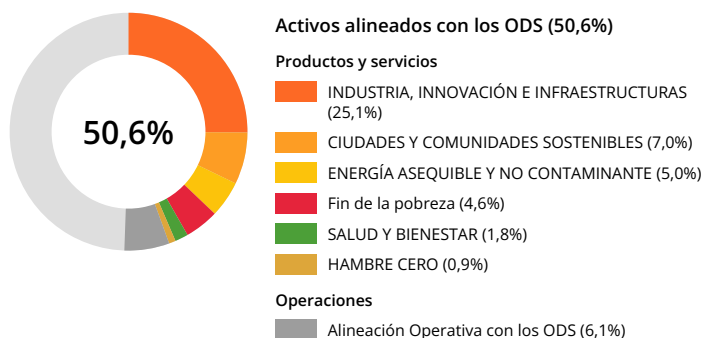
Fuente: Carmignac

PUNTUACIÓN ESG

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

Fuente: MSCI ESG

ALINEACIÓN CON LOS OBJETIVOS DE DESARROLLO SOSTENIBLE DE LA ONU (ACTIVOS NETOS)



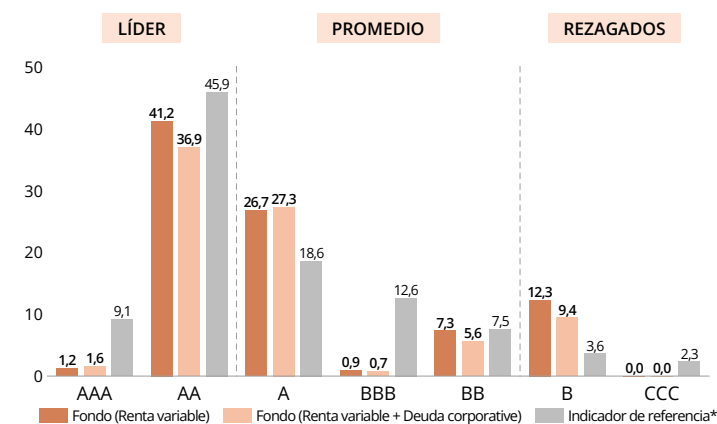
Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS)

La alineación con los ODS se define para cada inversión mediante el cumplimiento de al menos uno de los tres umbrales siguientes.

1. La empresa obtiene al menos el 50 % de sus ingresos de bienes y servicios relacionados con uno de los siguientes nueve ODS: (1) No a la pobreza, (2) No al hambre, (3) Buena salud y bienestar, (4) Educación de calidad, (6) Agua limpia, (7) Energía asequible y limpia, (9) Industria, innovación e infraestructura, (11) Ciudades y comunidades sostenibles, (12) Consumo y producción responsables.
2. La empresa invierte al menos el 30% de sus gastos de capital en actividades empresariales relacionadas con uno de los nueve ODS mencionados.
3. La empresa alcanza el estado de alineación operativa para al menos tres de los diecisiete ODS y no alcanza una alineación errónea para ningún ODS. Las políticas, prácticas y objetivos de la empresa participada que abordan dichos ODS aportan pruebas de ello.

Toda la información sobre los Objetivos de Desarrollo Sostenible de las Naciones Unidas puede consultarse en <https://www.un.org/sustainabledevelopment/es/objetivos-de-desarrollo-sostenible/>.

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. Cobertura ESG de la cartera: 81,4

LAS CINCO POSICIONES DE LA CARTERA CON MEJORES CALIFICACIONES ESG

Empresa	Ponderación	Calificación ESG
HONG KONG EXCHANGES CLEARING LTD.	0,5%	AAA
B3 SABRASIL BOLSA BALCÃO	0,3%	AAA
CONTEMPORARY AMPEREX TECHNOLOGY CO. LTD.	2,0%	AA
BANCO MERCANTIL DEL NORTE SA DE CV	1,0%	AA
BANCO MERCANTIL DEL NORTE SA GRAND CAYMAN BRANCH	0,8%	AA

Fuente: MSCI ESG

LAS CINCO PONDERACIONES ACTIVAS PRINCIPALES Y SUS PUNTUACIONES ESG

Empresa	Ponderación	Puntuación ESG
SK SQUARE CO. LTD.	7,4%	A
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING CO. LTD.	3,3%	AA
AXIA ENERGIA SA	3,2%	BB
RAIFFEISEN BANK SA	2,7%	A
CONTEMPORARY AMPEREX TECHNOLOGY CO. LTD.	1,9%	AA

Fuente: MSCI ESG

* Indicador de referencia: 40% MSCI EM NR index + 40% JPM GBI-EM Global Diversified Composite index + 20% €STR capitalizado Index. 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

Los datos, las calificaciones y los indicadores de cartera relacionados con criterios ESG se facilitan a título informativo y no deben interpretarse como una garantía del rendimiento de la inversión ni de ningún resultado concreto en materia de sostenibilidad.

"Alfa: El alfa utilizado en este informe es el alfa de Jensen. Mide la rentabilidad ajustada al riesgo de la cartera en relación con su índice de referencia. Un alfa negativo indica una rentabilidad inferior, lo que significa que el fondo ha obtenido resultados peores que su índice de referencia. Por el contrario, un alfa positivo indica una rentabilidad superior, lo que significa que el fondo ha obtenido mejores resultados que su índice de referencia. Alfa de Jensen = Rentabilidad del fondo - [Tasa libre de riesgo + Beta del fondo × (Rentabilidad del índice de referencia - Tasa libre de riesgo)] A continuación, el resultado final se redondea a un decimal."

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).

Investment Grade: Se trata de una obligación o instrumento de deuda con una calificación que oscila entre AAA y BBB-, otorgada por las agencias de calificación, que indica un riesgo de impago relativamente bajo en términos generales.

Ponderación activa: Representa el valor absoluto de la diferencia entre la ponderación de una posición en la cartera del gestor y la ponderación de la misma posición en el índice de referencia.

Ratio de Sharpe: El ratio de Sharpe mide el excedente de rentabilidad en relación con los tipos sin riesgo dividido entre la desviación típica de esa rentabilidad. Se trata de un indicador de la rentabilidad marginal por unidad de riesgo. Si el ratio de Sharpe es positivo, cuanto mayor sea el ratio, más se remunerará el riesgo. Un ratio de Sharpe negativo no implica necesariamente que la cartera haya registrado una rentabilidad negativa, sino que la rentabilidad registrada es inferior a la de una inversión sin riesgo.

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.

Yield to Maturity: El rendimiento al vencimiento (YTM) es la tasa de rendimiento anual estimada que se espera de un bono si se mantiene hasta su vencimiento y suponiendo que todos los pagos se realizan según lo previsto y se reinvierten a esta tasa. En el caso de los bonos perpetuos, se utiliza para el cálculo la siguiente fecha de amortización. Tenga en cuenta que el rendimiento indicado no tiene en cuenta el carry de divisas ni las comisiones y gastos de la cartera. El YTM de la cartera es la media ponderada de los YTM de las tenencias individuales de bonos dentro de la cartera.

DEFINICIONES & METODOLOGÍA ESG

Los datos, las calificaciones y los indicadores de cartera relacionados con criterios ESG se facilitan a título informativo y no deben interpretarse como una garantía del rendimiento de la inversión ni de ningún resultado concreto en materia de sostenibilidad.

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

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	Política de reparto	Mínimo de suscripción inicial ⁽¹⁾
A EUR Acc	31/03/2011	CAREPAC LX	LU0592698954	Capitalización	—
A EUR Ydis	19/07/2012	CAREPDE LX	LU0807690911	Distribución	—
A CHF Acc Hdg	19/07/2012	CAREPCH LX	LU0807690838	Capitalización	—
A USD Acc Hdg	31/03/2011	CAREPUC LX	LU0592699259	Capitalización	—
E EUR Acc	31/03/2011	CAREPEC LX	LU0592699093	Capitalización	—
F EUR Acc	15/11/2013	CAREPFE LX	LU0992631647	Capitalización	—

(1) Consulte el folleto en relación con los importes mínimos de suscripción subsiguientes. El folleto está disponible en el sitio web www.carmignac.com

GASTOS

Participaciones	Costes puntuales		Costes anuales		Costes adicionales ⁽²⁾
	Costes de entrada	Costes de salida	Comisiones de gestión y otros costes administrativos o de funcionamiento	Costes de operación	Comisiones de rendimiento
A EUR Acc	Max. 4%	—	1,83%	0,71%	20%
A EUR Ydis	Max. 4%	—	1,83%	0,71%	20%
A CHF Acc Hdg	Max. 4%	—	1,83%	0,71%	20%
A USD Acc Hdg	Max. 4%	—	1,83%	0,71%	20%
E EUR Acc	—	—	2,58%	0,71%	20%
F EUR Acc	—	—	1,18%	0,71%	20%

(2) Aplicado bajo ciertas condiciones

Costes de entrada: Coste puntual que deberá abonar en el momento de su inversión. Es el importe máximo que tendrá que pagar. Carmignac Gestion no cobra comisiones de entrada. La persona encargada de la venta del producto le informará de los gastos reales. **Costes de salida:** No cobramos una comisión de salida por este producto. **Comisiones de gestión y otros costes administrativos o de funcionamiento:** Estimación basada en los costes reales del último año. **Costes de operación:** Es una estimación de los costes incurridos cuando compramos y vendemos las inversiones subyacentes al producto. El importe real varía en función de la cantidad que compramos y vendemos. **Comisiones de rendimiento:** cuando la clase de acciones supera el indicador de referencia durante el período de rendimiento. También se pagará en caso de que la clase de acciones haya superado el indicador de referencia pero haya tenido un rendimiento negativo. El bajo rendimiento se recupera durante 5 años. La cantidad real variará según el rendimiento de su inversión. La estimación de costos agregados anterior incluye el promedio de los últimos 5 años, o desde la creación del producto si es menos de 5 años.

PRINCIPALES RIESGOS DEL FONDO

RENTA VARIABLE: Las variaciones de los precios de las acciones cuya amplitud dependa de los factores económicos externos, del volumen de los títulos negociados y del nivel de capitalización de la sociedad pueden influir negativamente en la rentabilidad del Fondo. **TIPO DE INTERÉS:** El riesgo de tipo de interés se traduce por una disminución del valor liquidativo en caso de variación de los tipos de interés. **CRÉDITO:** El riesgo de crédito corresponde al riesgo de que el emisor no sea capaz de atender sus obligaciones. **PAÍSES EMERGENTES:** Las condiciones de funcionamiento y vigilancia de los mercados «emergentes» pueden no ajustarse a los estándares que prevalecen en las grandes plazas internacionales y pueden repercutir en las cotizaciones de los instrumentos cotizados en los que el Fondo puede invertir.

El fondo no garantiza la preservación del capital.

Consulte la lista exhaustiva de riesgos en el folleto del Fondo.

INFORMACIÓN LEGAL IMPORTANTE

Fuente: Carmignac a 31/08/2026. La decisión de invertir en el fondo debe tomarse teniendo en cuenta todas sus características u objetivos descritos en su folleto. **El presente documento está dirigido a clientes profesionales.** 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 Fondos se encuentran registrados ante la Comisión Nacional del Mercado de Valores de España, con los números 392. La mención a determinados valores o instrumentos financieros se realiza a efectos ilustrativos, para destacar determinados títulos presentes o que han figurado en las carteras de los Fondos de la gama Carmignac. Ésta no busca promover la inversión directa en dichos instrumentos ni constituye un asesoramiento de inversión. La Gestora no está sujeta a la prohibición de efectuar transacciones con estos instrumentos antes de la difusión de la información.