

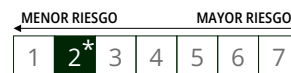
CARMIGNAC PORTFOLIO FLEXIBLE BOND F EUR ACC

COMPARTIMENTO DE SICAV DE DERECHO LUXEMBURGUÉS



Duración mínima
recomendada de
la inversión:

3 AÑOS



LU0992631217

Informe mensual - 30/06/2026

OBJETIVO DE INVERSIÓN

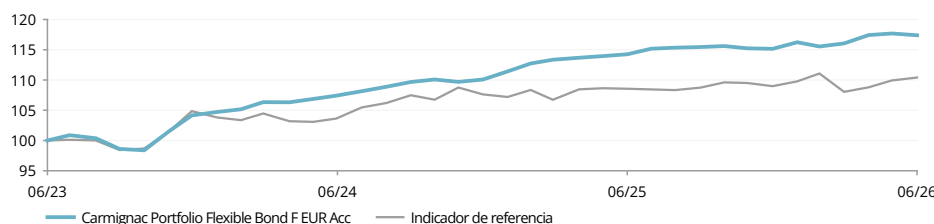
Carmignac Portfolio Flexible Bond es un fondo UCITS internacional de renta fija que aplica estrategias de tipos de interés y crédito a nivel mundial, al tiempo que cubre sistemáticamente el riesgo de cambio. Su estilo flexible y oportunista permite al Fondo aplicar una estrategia de asignación no referenciado y basada en convicciones en los mercados de bonos globales. El Fondo se gestiona con un enfoque de rentabilidad total, con el objetivo de aprovechar las subidas del mercado y, al mismo tiempo, protegerse contra el riesgo de caídas. Promueve características medioambientales y sociales y tiene como objetivo superar su indicador de referencia durante un horizonte de inversión mínimo recomendado 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) El fondo no garantiza la preservación del capital.

EVOLUCIÓN DEL FONDO Y DEL INDICADOR DESDE 3 AÑOS (Base 100 - Neta de comisiones)



RENTABILIDAD ACUMULADA Y ANUALIZADA (a 30/06/2026 - 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	Desde el 09/07/2019
F EUR Acc	1,87	-0,25	2,75	17,40	8,84	26,75	5,49	1,71	2,40	2,8
Indicador de referencia	1,33	0,45	1,71	10,41	-7,07	-8,69	3,35	-1,45	-0,90	-1,1
Media de la categoría	1,09	0,41	2,42	13,41	5,30	14,29	4,28	1,04	1,34	—
Clasificación (cuartil)	1	4	2	2	2	1	2	2	1	—

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	4,70	5,68	5,13	-7,65	0,15	9,68	5,42	-2,97	2,00	0,52
Indicador de referencia	1,31	2,58	6,82	-16,93	-2,80	3,99	-2,45	-0,37	-0,36	-0,32

ESTADÍSTICAS (%)

	3 años	5 años	10 años
Volatilidad del fondo	3,1	4,2	3,9
Volatilidad del indicador	4,0	5,3	4,1
Ratio de Sharpe	0,8	-0,1	0,4
Tracking error	3,7	5,3	4,0

Cálculo : Semanal

VAR

VaR de fondo 1,6%

CONTRIBUCIÓN A LA RENTABILIDAD BRUTA MENSUAL

Cartera de renta variable	-0,0%
Cartera de renta fija	0,5%
Derivados Renta fija	-0,6%
Divisas Derivados	-0,3%
Fondo	0,0%
Total	-0,3%

Rentabilidad bruta mensual



G. Rigeade



E. Ben Zimra

CIFRAS CLAVE

Sensibilidad	0,0
Yield to Maturity ⁽¹⁾	3,2%
Rating Medio	A-
Cupón medio	2,2%
Número de emisores de bonos	137
Número de bonos	184

(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: 14/12/2007
Fund AUM: 3335M€ / 3813M\$⁽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: 1212M€
VL: 1291,83€
Categoría Morningstar™: EUR Flexible Bond

GESTOR DEL FONDO

Guillaume Rigeade desde 09/07/2019
 Eliezer Ben Zimra desde 09/07/2019

INDICADOR DE REFERENCIA⁽³⁾

ICE BofA Euro Broad Market index.

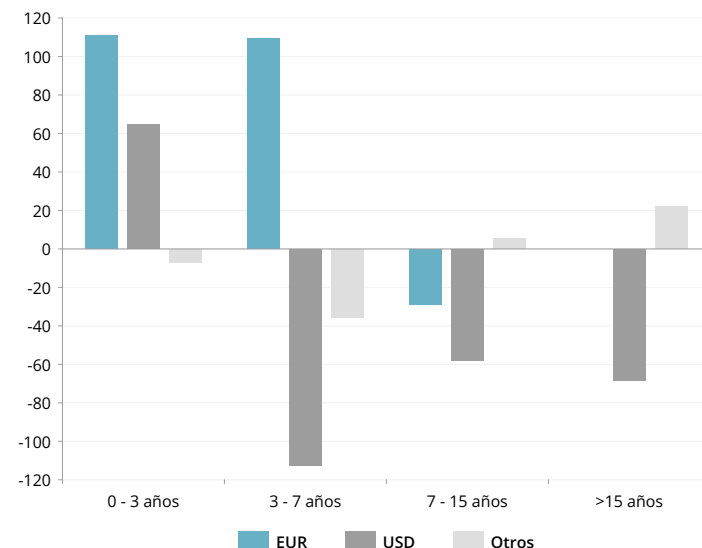
OTRAS CARACTERÍSTICAS ESG

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

ASIGNACIÓN DE ACTIVOS

Renta fija	60,8%
Government Bonds	40,0%
Países desarrollados	33,1%
Países emergentes	7,0%
Corporate Bonds	19,9%
High Yield	6,8%
Investment grade	9,4%
Países emergentes	3,6%
Collateralized Loan Obligation (CLO)	0,9%
Renta variable	0,2%
Credit Default Swap	-20,2%
Monetario	27,9%
Efectivo, operaciones de tesorería y operaciones sobre derivados	11,2%

DURACIÓN MODIFICADA - DESGLOSE POR VENCIMIENTO (EN PB)



DESGLOSE POR RATING

AAA	0,1%
AA	12,4%
A	10,9%
BBB	57,1%
BB	12,2%
B	5,6%
CCC	0,6%
CC	0,1%
C	0,9%

Pesos reajustados

DESGLOSE POR ZONAS GEOGRAFICAS

Italia	41,5%
Estados Unidos	13,9%
Japón	4,4%
Grecia	3,2%
España	2,9%
Polonia	2,8%
Francia	2,4%
Reino Unido	2,3%
México	2,1%
Irlanda	1,8%
Otros países	22,7%

Pesos reajustados

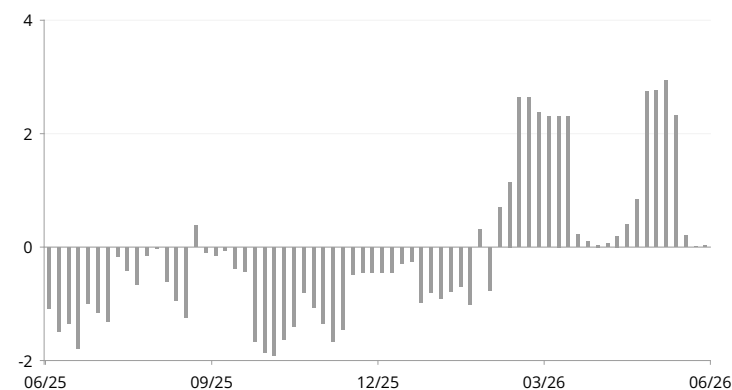
DURACIÓN MODIFICADA POR CURVA DE RENTABILIDAD

EUR	1,9
USD	-1,7
GBP	-0,2
JPY	-0,4
MXN	0,0
PLN	0,1
AUD	0,1
Otros	0,1
Total	0,0

PRINCIPALES POSICIONES - RENTA FIJA

Nombre	País	Clasificación	%
ITALY 1.60% 28/06/2030	Italia	Investment grade	13,5%
UNITED STATES 0.12% 15/07/2030	Estados Unidos	Investment grade	3,7%
ITALY 2.00% 14/03/2028	Italia	Investment grade	3,2%
UNITED STATES 1.25% 15/04/2031	Estados Unidos	Investment grade	2,9%
ITALY 2.85% 01/02/2031	Italia	Investment grade	2,7%
JAPAN 1.30% 20/03/2063	Japón	Investment grade	2,7%
ITALY 1.60% 22/11/2028	Italia	Investment grade	2,4%
POLAND 2.00% 25/08/2036	Polonia	Investment grade	1,7%
ITALY 0.65% 28/10/2027	Italia	Investment grade	1,2%
ARGENTINA 4.12% 05/08/2026	Argentina	High Yield	0,7%
Total			34,7%

EVOLUCIÓN DE LA SENSIBILIDAD DESDE 1 AÑO



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

- El ánimo de los mercados mejoró notablemente en junio después de que Estados Unidos e Irán alcanzaran un acuerdo provisional para reabrir el estrecho de Ormuz, lo que alivió las tensiones geopolíticas. La consiguiente caída de los precios del petróleo —con el crudo Brent situándose en torno a los 73 dólares estadounidenses por barril— disipó los temores de estanflación y dio un impulso a los activos de riesgo a nivel mundial.
- La Reserva Federal mantuvo sin cambios su tipo de interés oficial, en el 3,50%-3,75%, en su primera reunión bajo la presidencia de Kevin Warsh. Sin embargo, el gráfico de puntos actualizado y el discurso del presidente, menos moderado de lo esperado, llevaron a los mercados a descontar un nuevo endurecimiento de la política monetaria para finales de año.
- Los datos económicos de EE.UU., siguieron indicando que la economía se mantiene resistente. Las cifras de empleo no agrícola volvieron a sorprender al alza, las encuestas del PMI se mantuvieron sólidas y el PIB del primer trimestre se revisó al alza hasta el 2,1%. Mientras tanto, la inflación se mantuvo persistente a pesar de que los datos de mayo fueron más moderados de lo esperado, con una inflación del PCE del 4,1% interanual y una inflación subyacente del PCE del 3,4%.
- En Europa, el BCE subió su tipo de interés de depósito en 25 puntos básicos, hasta el 2,25%, y reiteró que las presiones inflacionistas se estaban generalizando a pesar del descenso de los precios de la energía. Además, revisó al alza las previsiones de inflación y a la baja las de crecimiento.
- La evolución de los tipos de interés fue diferente a ambos lados del Atlántico. En EE. UU., la curva de los bonos del tesoro se aplanó en sentido bajista, con un aumento del rendimiento a 2 años de 19 puntos básicos, frente a los 3 puntos básicos del rendimiento a 10 años. Por el contrario, la zona del euro experimentó un aplanamiento bajista, con el rendimiento alemán a 2 años sin cambios y el de 10 años a la baja en 8 puntos básicos. Los mercados de crédito se mantuvieron resistentes, con rentabilidades positivas en los segmentos europeos de «investment grade» y de alto rendimiento, a pesar de una ligera ampliación de los diferenciales en el mercado al contado, mientras que el iTraxx Xover se redujo en 14 puntos básicos, superando al mercado al contado.



COMENTARIO DE RENDIMIENTO

- El fondo registró una rentabilidad absoluta negativa en junio, aunque su rentabilidad fue inferior al de su índice de referencia en un entorno de mercado propicio al riesgo.
- Nuestras estrategias de protección contra la inflación y nuestro posicionamiento crediticio fueron los principales factores que lastraron la rentabilidad durante el mes, mientras que nuestras estrategias de ajuste de la duración compensaron en cierta medida estas pérdidas.
- A lo largo del mes, volvimos a una duración modificada baja reduciendo nuestra exposición a la curva de tipos del euro y recortando nuestra posición en swaps de tipos a corto plazo en el extremo inicial de la curva.
- Además, hemos aumentado nuestra exposición a los puntos de equilibrio de la inflación estadounidense a 5 años y hemos abierto una nueva posición en los tipos reales estadounidenses.



PERSPECTIVAS Y ESTRATEGIA DE INVERSIÓN

- A pesar de la reciente bajada de los precios de la energía, los mercados siguen subestimando la inflación persistente a ambos lados del Atlántico y se muestran excesivamente optimistas respecto al ritmo de desinflación hacia los objetivos de los bancos centrales.
- En el extremo corto de las curvas de rendimiento, vemos potencial en los tipos de interés europeos, donde la valoración del mercado sigue pareciendo excesivamente restrictiva dado el crecimiento moderado, mientras que mantenemos una postura globalmente neutral respecto a los tipos de interés a corto plazo de EE. UU., que consideramos que tienen una valoración adecuada.
- Aunque los tipos a corto plazo se han reajustado en gran medida, creemos que los mercados siguen subestimando el riesgo de que los tipos de interés a largo plazo se mantengan estructuralmente más altos. El empeoramiento de la dinámica fiscal, el aumento de las necesidades de financiación del Estado y la insuficiencia de las primas de plazo deberían seguir favoreciendo un aumento de los rendimientos a largo plazo.
- En este contexto, seguimos manteniendo una postura tácticamente constructiva en el tramo corto de la curva de rendimientos del euro, al tiempo que conservamos posiciones cortas en el tramo largo tanto de la curva del euro como de la de EE.UU. Seguimos manteniendo una asignación significativa en valores indexados a la inflación como cobertura frente a las persistentes presiones inflacionistas, al tiempo que damos prioridad a las estrategias complementarias centradas en el segmento de alto rendimiento, donde las valoraciones siguen siendo vulnerables a una ampliación de los diferenciales.

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 universo de inversión de 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	128
Número de emisores calificados	126
Tasa de cobertura	98,4%

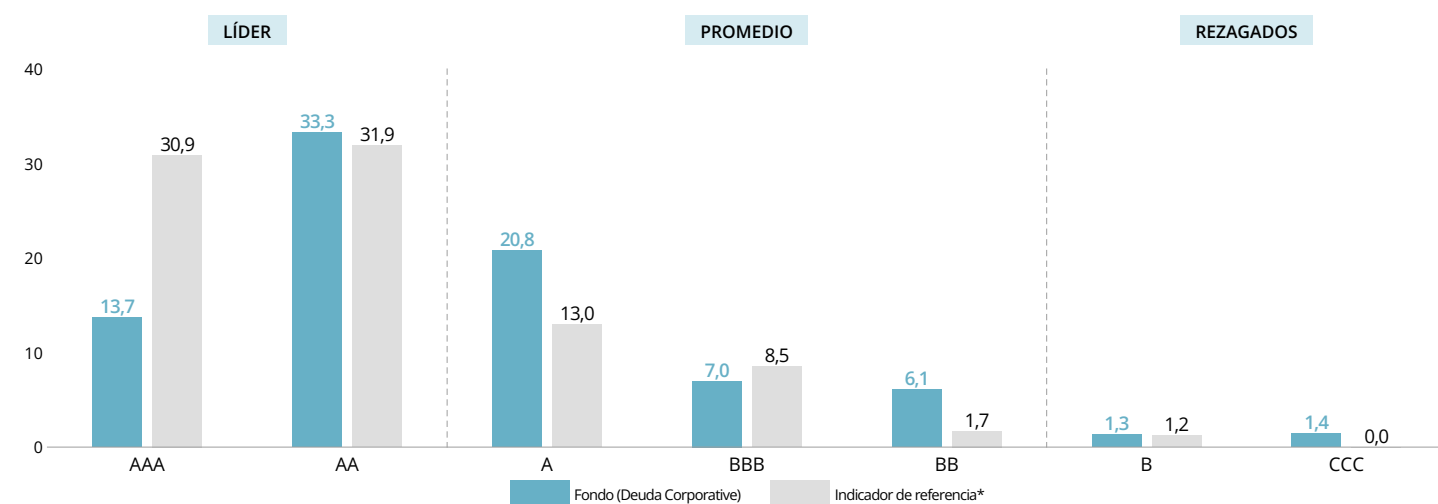
Fuente: Carmignac

PUNTUACIÓN ESG

Carmignac Portfolio Flexible Bond F EUR Acc	A
Indicador de referencia*	AA

Fuente: MSCI ESG

PUNTUACIÓN ESG DE MSCI DE LA CARTERA FRENTE A ÍNDICE DE REFERENCIA (%)



LAS CINCO POSICIONES DE LA CARTERA CON MEJORES CALIFICACIONES ESG

Empresa	Ponderación	Calificación ESG
KBC GROUP NV	0,5%	AAA
SOCIÉTÉ GÉNÉRALE SA	0,2%	AAA
BANK OF IRELAND GROUP PLC	0,1%	AAA
AIB GROUP PLC	0,1%	AAA
ING GROEP NV	0,1%	AAA

Fuente: MSCI ESG

LAS CINCO PONDERACIONES ACTIVAS PRINCIPALES Y SUS PUNTUACIONES ESG

Empresa	Ponderación	Puntuación ESG
ENI SPA	0,7%	A
SAMHÄLLSBYGGNADSBOLAGET I NORDEN AB	0,6%	BBB
EMEIS SA	0,5%	BB
VÅR ENERGI ASA	0,4%	A
REPSOL EUROPE FINANCE SARL	0,4%	AA

Fuente: MSCI ESG

* Indicador de referencia: ICE BofA Euro Broad Market 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

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.

Calificación crediticia: la calificación crediticia es la calificación financiera que permite medir la solvencia del prestatario (emisor de la obligación).

Clasificación SFDR: Reglamento de divulgación sobre sostenibilidad (SFDR) 2019/2088. 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. Además de no promover características medioambientales o sociales, los fondos del "artículo 6" no tienen objetivos sostenibles. Si desea consultar información adicional, visite: <https://eur-lex.europa.eu/eli/reg/2019/2088/oj>

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.

Ratio de Sharpe: El ratio de Sharpe mide el excedente de rentabilidad 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>

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 & METODOLOGIA ESG

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>

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	14/12/2007	CARCSHP LX	LU0336084032	Capitalización	—
A EUR Ydis	15/11/2013	CARCAEY LX	LU0992631050	Distribución	—
A CHF Acc Hdg	19/07/2012	CARCSHA LX	LU0807689665	Capitalización	—
A USD Acc Hdg	19/07/2012	CARCSHU LX	LU0807689749	Capitalización	—
F EUR Acc	15/11/2013	CARCFEA LX	LU0992631217	Capitalización	—
A EUR Minc	19/11/2015	CACPAED LX	LU1299302684	Distribución	—
F USD Acc Hdg	31/12/2021	CAPFBFH LX	LU2427321547	Capitalización	—
F EUR Qinc	07/05/2025	CRPFED LX	LU3060210526	Distribución	—

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

COMUNICACIÓN PUBLICITARIA

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

GASTOS

	Costes puntuales		Costes anuales		Costes adicionales ⁽²⁾
Participaciones	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. 1%	—	1,23%	0,2%	20%
A EUR Ydis	Max. 1%	—	1,23%	0,2%	20%
A CHF Acc Hdg	Max. 1%	—	1,23%	0,2%	20%
A USD Acc Hdg	Max. 1%	—	1,23%	0,2%	20%
F EUR Acc	—	—	0,78%	0,2%	20%
A EUR Minc	Max. 1%	—	1,23%	0,2%	20%
F USD Acc Hdg	—	—	0,77%	0,2%	20%
F EUR Qinc	—	—	0,75%	0,2%	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

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. **LIQUIDEZ:** Los desajustes puntuales del mercado pueden influir negativamente en las condiciones de precio en las que el Fondo se vea obligado a vender, iniciar o modificar sus posiciones. **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.

El fondo no garantiza la preservación del capital.

INFORMACIÓN LEGAL IMPORTANTE

Fuente: Carmignac a 30/06/2026. 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.