

# CARMIGNAC PORTFOLIO EMERGENTS F EUR ACC

COMPARTIMENTO DE SICAV DE DERECHO LUXEMBURGUÉS



Duración mínima  
recomendada de  
la inversión:

5 AÑOS



LU0992626480

Informe mensual - 29/05/2026

## OBJETIVO DE INVERSIÓN

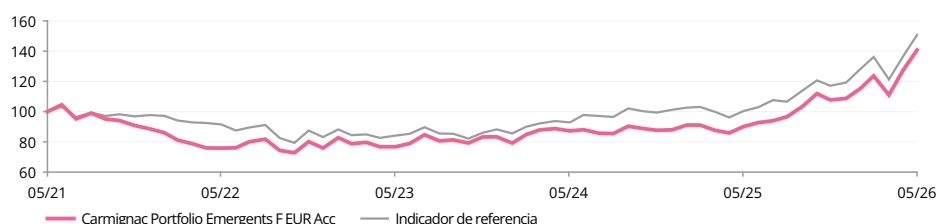
Carmignac Portfolio Emergents es un fondo de renta variable de mercados emergentes (UCITS) que combina un enfoque top down con un análisis bottom up con el fin de identificar oportunidades con un alto potencial de crecimiento a largo plazo dentro de los mercados emergentes. El Fondo tiene como objetivo superar a su índice de referencia en un horizonte superior a cinco años. El objetivo de inversión sostenible del Fondo consiste, en particular, en invertir al menos el 80 % de sus activos netos en acciones de empresas consideradas alineadas con los Objetivos de Desarrollo Sostenible de las Naciones Unidas. Además, el Fondo aspira a unas emisiones de carbono (tCO<sub>2</sub>/mUSD de ingresos convertidos a euros; agregadas a nivel de cartera; alcances 1 y 2 del Protocolo de GEI) un 50 % inferiores a las de su índice de referencia.

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 29/05/2026 - 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
<b>F EUR Acc</b>	<b>29,47</b>	<b>10,38</b>	<b>56,20</b>	<b>83,35</b>	<b>40,73</b>	<b>160,79</b>	<b>22,42</b>	<b>7,08</b>	<b>10,06</b>
Indicador de referencia	26,42	10,26	50,12	79,09	50,69	162,77	21,46	8,55	10,14
Media de la categoría	25,71	9,81	47,58	72,87	43,15	133,63	20,02	7,44	8,86
Clasificación (cuartil)	2	2	1	2	3	2	2	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
<b>F EUR Acc</b>	<b>23,61</b>	<b>5,49</b>	<b>9,79</b>	<b>-14,35</b>	<b>-10,29</b>	<b>44,91</b>	<b>25,53</b>	<b>-18,22</b>	<b>19,76</b>	<b>1,73</b>
Indicador de referencia	17,76	14,68	6,11	-14,85	4,86	8,54	20,61	-10,27	20,59	14,51

ESTADÍSTICAS (%)

	3 años	5 años	10 años
Volatilidad del fondo	16,2	17,2	17,0
Volatilidad del indicador	15,0	15,1	15,7
Ratio de Sharpe	1,1	0,3	0,5
Beta	1,0	1,1	1,0
Alfa	0,0	-0,0	0,0
Tracking error	5,8	7,4	6,5

Cálculo : Semanal

VAR

VaR de fondo	19,8%
VaR del índice	17,4%

CONTRIBUCIÓN A LA  
RENTABILIDAD BRUTA  
MENSUAL

Cartera de renta variable	10,5%
Derivados Renta variable	0,0%
Divisas Derivados	0,0%
Efectiv y Otros	-0,1%
<b>Total</b>	<b>10,5%</b>

Rentabilidad bruta mensual



X. Hovasse



N. Waistell

## CIFRAS CLAVE

Tasa de inversión Renta Variable	94,9%
Exposición neta a renta variable	94,9%
Número de emisores de acciones	40
Active Share	79,2%

FONDO

**Clasificación SFDR:** Artículo 9  
**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 15:00 h. (CET/CEST)  
**Fecha de lanzamiento del Fondo:** 15/11/2013  
**Fund AUM:** 780M€ / 910M\$<sup>(1)</sup>  
**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:** 408M€  
**VL:** 284,24€  
**Categoría Morningstar™:** Global Emerging Markets Equity

GESTOR DEL FONDO

Xavier Hovasse desde 25/02/2015  
Naomi Waistell desde 07/05/2025

INDICADOR DE REFERENCIA

MSCI EM NR index.

OTRAS CARACTERÍSTICAS ESG

% Mínimo de alineación taxonomía ..... 0% %  
Mínimo inversiones sostenibles ..... 80%  
Principal Impacto Adverso considerado ..... Si

## ASIGNACIÓN DE ACTIVOS

Renta variable	94,9%
Países emergentes	94,9%
América Latina	12,4%
Asia	81,8%
Europa del Este	0,7%
Efectivo, operaciones de tesorería y operaciones sobre derivados	5,1%

## DESGLOSE POR CAPITALIZACION

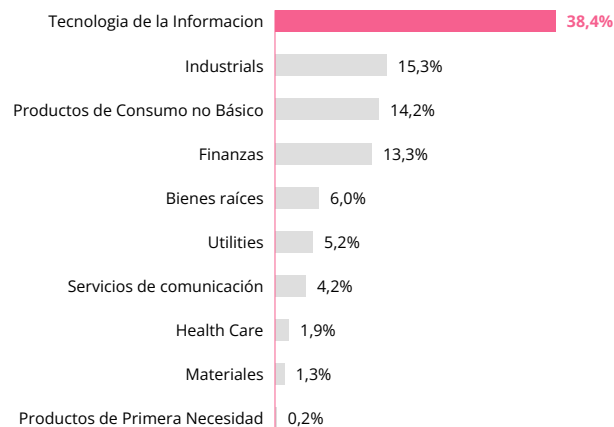
Grandes (>10000 MEUR)	80,0%
Medianas (2000 - 10000 MEUR)	19,6%
Pequeñas (<2000 MEUR)	0,4%

Pesos reajustados

## PRINCIPALES POSICIONES

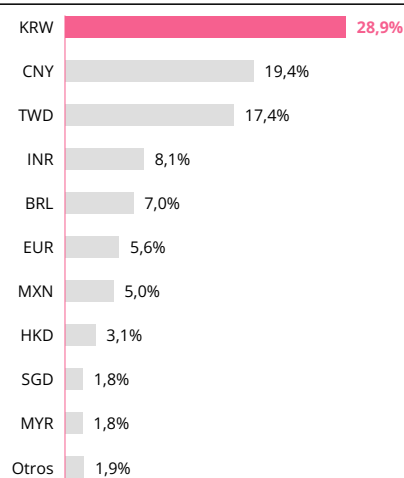
Nombre	País	Sector	%
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING CO LTD	Taiwán	Tecnología de la Información	10,0%
SK SQUARE CO LTD	Corea del Sur	Industrials	7,9%
SK HYNIX INC	Corea del Sur	Tecnología de la Información	7,4%
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	Corea del Sur	Tecnología de la Información	7,0%
CONTEMPORARY AMPEREX TECHNOLOGY CO LTD	China	Industrials	4,6%
HYUNDAI MOTOR CO	Corea del Sur	Productos de Consumo no Básico	4,6%
AXIA ENERGIA SA	Brasil	Utilities	4,1%
GRUPO FINANCIERO BANORTE SAB DE CV	México	Finanzas	3,5%
ASIA VITAL COMPONENTS CO LTD	Taiwán	Tecnología de la Información	3,4%
TENCENT HOLDINGS LTD	China	Servicios de comunicación	3,1%
<b>Total</b>			<b>55,5%</b>

## DESGLOSE POR SECTOR



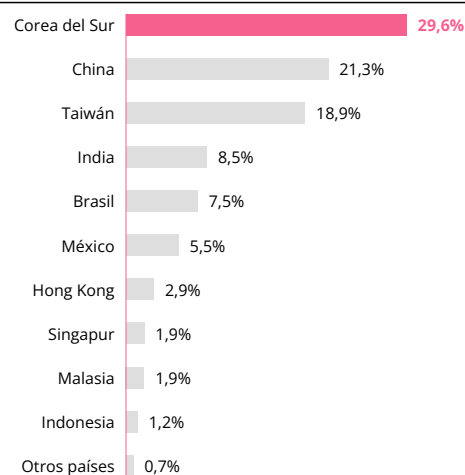
Pesos reajustados

## EXPOSICIÓN NETA POR DIVISA DEL FONDO



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

## DESGLOSE POR ZONAS GEOGRAFICAS



Pesos reajustados

## COMUNICACIÓN PUBLICITARIA

Consulte el KID/folleto antes de tomar una decisión final de inversión. Para más información, visite [www.carmignac.es](http://www.carmignac.es)

## ANÁLISIS DE LOS GESTORES DE FONDOS



### ENTORNO DE MERCADO

- Durante el mes de mayo, los mercados emergentes siguieron avanzando, aunque la rentabilidad se concentró principalmente en los países más expuestos al tema de la inteligencia artificial, sobre todo Taiwán y Corea del Sur. Por el contrario, los mercados de la India y Brasil registraron rentabilidades más moderadas, lastrados, respectivamente, por las salidas de capital extranjero y un entorno de tipos de interés persistentemente elevados.
- Gracias al fuerte repunte de sus empresas tecnológicas líderes, Corea del Sur y Taiwán representan ahora más de la mitad del índice MSCI Emerging Markets, lo que pone de relieve la creciente importancia de la cadena de valor mundial de los semiconductores dentro del universo de los mercados emergentes.
- En este contexto, la renta variable taiwanesa y coreana siguió beneficiándose del interés de los inversores por la inteligencia artificial y de la demanda sostenida de semiconductores, en particular de chips de memoria avanzados y componentes utilizados en la infraestructura de inteligencia artificial. Las principales empresas del sector, como TSMC, SK Hynix y Samsung Electronics, siguieron disfrutando de unas perspectivas de crecimiento favorables.
- Desde una perspectiva geopolítica, los inversores centraron su atención en la reunión entre Donald Trump y Xi Jinping en Pekín. Aunque la cumbre no dio lugar a ningún avance significativo, reafirmó la voluntad de ambas partes de mantener el diálogo y evitar una mayor escalada. Siguen sin resolverse algunos puntos clave de tensión, como Taiwán, las restricciones tecnológicas y los riesgos relacionados con la energía, especialmente en Oriente Medio.
- Por último, Brasil obtuvo unos resultados por debajo de lo esperado durante ese periodo, ya que los inversores fueron descontando cada vez más un entorno de tipos de interés globales más altos durante más tiempo, al tiempo que se intensificaba la incertidumbre política de cara al ciclo electoral de 2026.



### COMENTARIO DE RENDIMIENTO

- En este contexto, el fondo registró una rentabilidad positiva durante el mes de mayo, tanto en términos absolutos como relativos.
- Las acciones del sector tecnológico siguieron subiendo, impulsadas por los anuncios de importantes inversiones por parte de los hiperescaladores estadounidenses en infraestructuras relacionadas con la inteligencia artificial.
- Nuestras inversiones relacionadas con este tema, en particular las de las principales empresas dedicadas a la fabricación de semiconductores y chips de memoria avanzados, siguieron contribuyendo de manera significativa a la rentabilidad. Entre las principales empresas que contribuyeron se encontraban SK Hynix, Samsung Electronics y TSMC.
- Montage Technology también fue uno de los principales motores de la rentabilidad durante el mes. La empresa ha presentado unos sólidos resultados del primer trimestre de 2026, con un aumento del beneficio neto del 61% respecto al mismo periodo del año anterior, impulsado por el crecimiento del negocio y la fuerte demanda de sus chips de interconexión de alto valor añadido, que se utilizan ampliamente en servidores de inteligencia artificial y en la infraestructura relacionada.
- Por el contrario, nuestra exposición a Brasil restó ligeramente a la rentabilidad del fondo. Participaciones como Axia Energia, Equatorial Energia y MercadoLibre registraron rendimientos más modestos en un entorno de mercado menos favorable. Sin embargo, su contribución negativa fue limitada y no afectó al impulso positivo general del fondo durante el mes.



### PERSPECTIVAS Y ESTRATEGIA DE INVERSIÓN

- A pesar de la incertidumbre del panorama geopolítico, seguimos siendo optimistas respecto a los mercados emergentes. Aunque algunos factores a corto plazo —en particular, las perspectivas de crecimiento mundial y las presiones estancacionistas— han dejado de ser tan favorables, los factores estructurales que impulsan esta clase de activos siguen estando firmemente presentes. El papel central que desempeñan los mercados emergentes en las cadenas de valor mundiales de la tecnología y las materias primas sigue respaldando la solidez de los beneficios.
- El crecimiento de los beneficios sigue siendo estructuralmente más sólido que en los mercados desarrollados, gracias a la mejora de los márgenes, una mayor disciplina en el uso del capital y una rentabilidad más constante. Aunque las valoraciones ya no están tan rebajadas como en el pasado, siguen siendo atractivas en comparación con los mercados desarrollados.
- En un contexto marcado por las inversiones impulsadas por la inteligencia artificial y las tensiones geopolíticas, seguimos observando una dispersión significativa entre países y sectores, lo que crea un entorno favorable para la selección activa de valores. Nuestras principales sobreponderaciones geográficas siguen concentrándose en América Latina y Corea del Sur, donde los fundamentos económicos siguen siendo favorables.
- A largo plazo, la rentabilidad dependerá cada vez más de nuestra capacidad para identificar empresas con un fuerte poder de fijación de precios, balances sólidos y exposición a tendencias de crecimiento estructurales, al tiempo que mantenemos un enfoque disciplinado en materia de valoración. Nuestra estrategia de inversión refleja esta filosofía, dando prioridad a las empresas que ofrecen una gran previsibilidad de beneficios, especialmente en los sectores tecnológico, de energía e industrial.
- Por lo tanto, mantenemos una exposición significativa a los principales beneficiarios del sector de la inteligencia artificial en Taiwán y Corea del Sur. Sin embargo, tras la fuerte subida de estas acciones, hemos recogido beneficios de forma selectiva y hemos reasignado el capital a empresas que se han quedado rezagadas, especialmente en China, al tiempo que hemos diversificado aún más nuestra exposición al sector tecnológico.
- En consecuencia, hemos reducido nuestras posiciones en SK Hynix y Montage Technology. Por el contrario, hemos aumentado nuestra participación en VNET, un operador líder de centros de datos; Shenzhen Han's CNC Technology, un fabricante chino de equipos para la producción de placas de circuito impreso; Tiendas BBB, una cadena mexicana de tiendas de descuento; y Grand Process Technology, un proveedor taiwanés de equipos y componentes utilizados en la fabricación de semiconductores.

## RESUMEN ESG DE LA CARTERA

Este producto financiero es conforme al artículo 9 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 80% 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 5% y del 35%, respectivamente, del patrimonio neto del Subfondo.
- El universo de inversión de renta variable se reduce activamente en un 30% como mínimo;
- El universo se reduce aún más por el número de empresas consideradas no alineadas según nuestra evaluación de adaptación a los ODS;
- El análisis ASG se aplica al menos al 90% de los emisores;
- Un 50% menos de emisiones de carbono que el indicador de referencia medidas por la intensidad de carbono.

### COBERTURA ESG DE LA CARTERA

Número de emisores en cartera	39
Número de emisores calificados	39
Tasa de cobertura	100,0%

Fuente: Carmignac

### PUNTUACIÓN ESG

Carmignac Portfolio Emergents F EUR ACC	A
Indicador de referencia*	A

Fuente: MSCI ESG



02/2020



05/2021

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



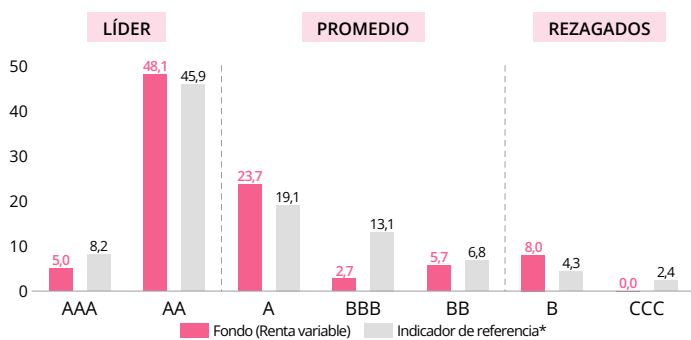
### Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS)

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: 93,1

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



Fuente: MSCI, 29/05/2026. 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 CINCO POSICIONES DE LA CARTERA CON MEJORES CALIFICACIONES ESG

Empresa	Ponderación	Calificación ESG
HONG KONG EXCHANGES CLEARING LTD.	2,8%	AAA
NEW ORIENTAL EDUCATION TECHNOLOGY GROUP INC.	1,2%	AAA
VOLTRONIC POWER TECHNOLOGY CORP.	0,8%	AAA
CONTEMPORARY AMPEREX TECHNOLOGY CO. LTD.	4,6%	AA
GRUPO FINANCIERO BANORTE SAB DE CV	3,5%	AA

Fuente: MSCI ESG

### LAS CINCO PONDERACIONES ACTIVAS PRINCIPALES Y SUS PUNTUACIONES ESG

Empresa	Ponderación	Puntuación ESG
SK SQUARE CO. LTD.	7,3%	A
CONTEMPORARY AMPEREX TECHNOLOGY CO. LTD.	4,4%	AA
HYUNDAI MOTOR CO.	4,0%	B
AXIA ENERGIA SA	3,9%	BB
GRUPO FINANCIERO BANORTE SAB DE CV	3,3%	AA

Fuente: MSCI ESG

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

\* Indicador de referencia: MSCI EM NR index. La referencia a una clasificación o premio, no garantiza futuros resultados de los fondos o del gestor. 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](http://www.carmignac.es)

## GLOSARIO

**Active share:** El componente activo (active share) de la cartera cuantifica el grado de diferenciación entre la composición de un Fondo y la de su índice de referencia. Si el componente activo ronda el 100%, eso indica que un Fondo contiene pocas posiciones idénticas a las del índice de referencia y, por tanto, demuestra una gestión activa de la cartera.

**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).

**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.

**Enfoque Bottom-Up:** Inversión ascendente: la inversión se basa en el análisis de empresas cuya trayectoria, gestión y potencial se consideran más importantes que las tendencias generales del mercado o del sector (en oposición a la inversión descendente).

**Enfoque Top-Down:** Inversión descendente. Estrategia basada en la selección de los mejores sectores o industrias en los que invertir tras un análisis del conjunto del sector y de las tendencias económicas generales (en oposición a la inversión ascendente).

**Gestión Activa:** Es una estrategia de gestión de inversiones mediante la que un gestor busca batir al mercado sirviéndose del análisis y de su propio criterio.

**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.

**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 & METODOLOGÍA 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](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 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>

**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	Política de reparto	Mínimo de suscripción inicial <sup>(1)</sup>
A EUR Acc	19/11/2015	CARPAEA LX	LU1299303229	Capitalización	—
A USD Acc Hdg	19/11/2015	CARPAUH LX	LU1299303575	Capitalización	—
F EUR Acc	15/11/2013	CARPEFE LX	LU0992626480	Capitalización	—
F USD Acc Hdg	15/11/2013	CARPEFU LX	LU0992626993	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](http://www.carmignac.com)

## GASTOS

Participaciones	Costes puntuales		Costes anuales	Costes adicionales <sup>(2)</sup>	
	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%	—	1,8%	0,39%	20%
A USD Acc Hdg	Max. 4%	—	1,8%	0,39%	20%
F EUR Acc	—	—	1,15%	0,39%	20%
F USD Acc Hdg	—	—	1,15%	0,39%	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. **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. **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. **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 29/05/2026. **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](http://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](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. La decisión de invertir en el fondo debe tomarse teniendo en cuenta todas sus características u objetivos descritos en su folleto.