

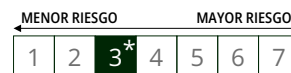
CARMIGNAC PORTFOLIO EM DEBT A EUR ACC

COMPARTIMENTO DE SICAV DE DERECHO LUXEMBURGUÉS



Duración mínima
recomendada de
la inversión:

3 AÑOS



LU1623763221

Informe mensual - 29/05/2026

OBJETIVO DE INVERSIÓN

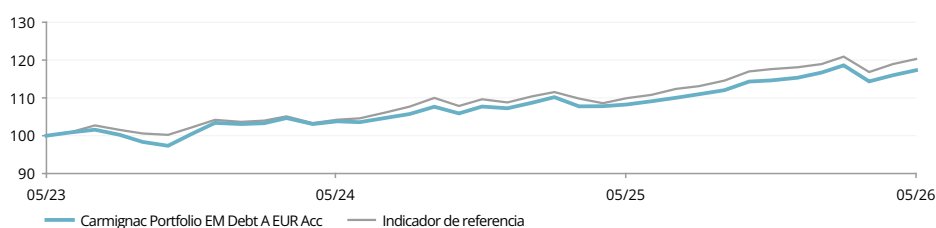
Carmignac Portfolio EM Debt es un fondo UCITS de renta fija de mercados emergentes que aplica estrategias de deuda local, deuda externa y divisas en los mercados emergentes mediante un enfoque flexible y basado en convicciones. El Fondo promueve características medioambientales y sociales y destina al menos el 10 % de su patrimonio neto a inversiones sostenibles. Su objetivo es generar rendimientos positivos y sostenibles ajustados al riesgo durante un horizonte de inversión mínimo recomendado de tres años, al tiempo que supera su indicador 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 3 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	Desde el 31/07/2017	3 años	5 años	Desde el 31/07/2017
A EUR Acc	1,72	1,14	8,37	17,32	19,59	54,12	5,47	3,65	5,02
Indicador de referencia	1,84	1,12	9,42	20,28	18,64	25,09	6,35	3,48	2,57
Media de la categoría	2,65	1,36	8,43	19,91	13,35	23,19	6,24	2,54	2,39
Clasificación (cuartil)	4	3	3	3	2	1	3	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
A EUR Acc	7,54	3,74	14,30	-9,37	3,24	9,84	28,07	-10,45	0,82
Indicador de referencia	8,55	4,42	8,89	-5,90	-1,82	-5,79	15,56	-1,48	0,42

ESTADÍSTICAS (%)

	3 años	5 años	Fecha
Volatilidad del fondo	5,1	9,5	9,4
Volatilidad del indicador	5,1	6,0	6,7
Ratio de Sharpe	0,5	0,2	0,4
Beta	0,9	1,1	1,0
Alfa	-0,0	-0,0	0,0

Cálculo : Semanal

VAR

VaR de fondo	4,7%
VaR del índice	3,3%

CONTRIBUCIÓN A LA RENTABILIDAD BRUTA MENSUAL

Cartera de renta fija	2,1%
Derivados Renta fija	-0,5%
Divisas Derivados	-0,4%
Efectiv y Otros	-0,1%
Total	1,3%

Rentabilidad bruta mensual



A. Alecci



L. Bougueroua

CIFRAS CLAVE

Sensibilidad	4,9
Yield to Maturity ⁽¹⁾	6,6%
Rating Medio	BB+
Cupón medio	6,4%
Número de emisores de bonos	58
Número de bonos	87

(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: 31/07/2017
Fund AUM: 464M€ / 541M\$ ⁽²⁾
Moneda de Fondo: EUR

CLASE DE ACCIONES

Política de dividendos: Capitalización
Fecha del primer VL: 31/07/2017
Divisa de cotización: EUR
Activos de esta clase: 100M€
VL: 154,12€
Categoría Morningstar™: Global Emerging Markets Bond

GESTOR DEL FONDO

Alessandra Alecci desde 11/09/2023
 Lamine Bougueroua desde 01/05/2026

INDICADOR DE REFERENCIA⁽³⁾

50% JPM GBI-EM Global Diversified Composite index + 50% JPM EMBI Global Diversified Hedged index.

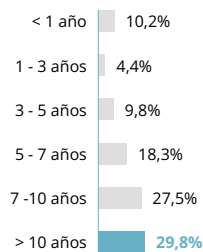
OTRAS CARACTERÍSTICAS ESG

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

ASIGNACIÓN DE ACTIVOS

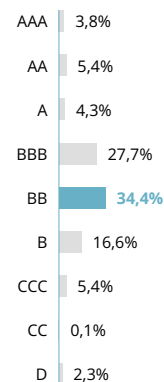
Renta fija	90,7%
Deuda Soberana de países desarrollados	3,4%
Europa	3,4%
Títulos de deuda Soberana de países emergentes	73,3%
África	22,5%
América Latina	25,6%
Europa del Este	21,3%
Oriente Medio	3,9%
Deuda corporativa de países desarrollados	1,1%
Energía	0,3%
Finanzas	0,7%
Tecnología de la Información	0,0%
Deuda corporativa de países emergentes	12,8%
Productos de Consumo no Básico	0,2%
Energía	7,4%
Finanzas	2,5%
Industriales	1,7%
Materiales	0,3%
Servicios de comunicación	0,7%
Credit Default Swap	-26,0%
Efectivo, operaciones de tesorería y operaciones sobre derivados	9,3%

DESGLOSE POR VENCIMIENTOS



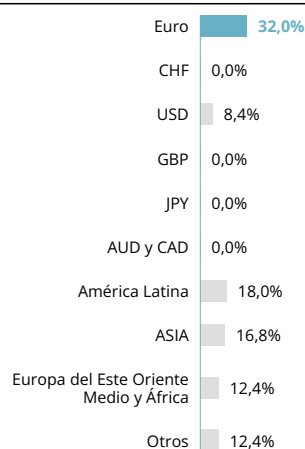
Las fechas de vencimiento se basan en la fecha de la próxima convocatoria cuando está disponible.

DESGLOSE POR RATING

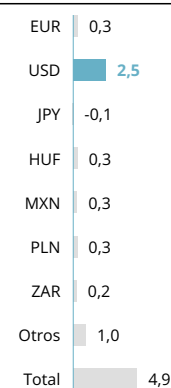


Pesos reajustados

EXPOSICIÓN NETA POR DIVISA DEL FONDO



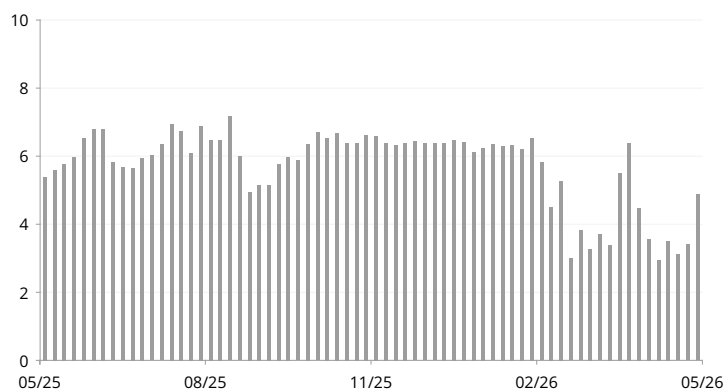
DURACIÓN MODIFICADA POR CURVA DE RENTABILIDAD



PRINCIPALES POSICIONES - RENTA FIJA

Nombre	País	Clasificación	%
CZECH REPUBLIC 6.20% 16/06/2031	República Checa	Investment grade	4,9%
EGYPT 7.62% 29/05/2032	Egipto	High Yield	4,7%
IVORY COAST 6.88% 17/10/2040	Costa de Marfil	High Yield	3,5%
GERMANY 0.50% 15/04/2030	Alemania	Investment grade	3,4%
ARGENTINA 4.12% 05/07/2026	Argentina	High Yield	3,0%
ECUADOR 6.90% 31/07/2035	Ecuador	High Yield	2,7%
HUNGARY 6.25% 23/09/2037	Hungría	Investment grade	2,5%
SOUTH AFRICA 8.88% 28/02/2035	Sudáfrica	High Yield	2,1%
ROMANIA 6.75% 25/04/2035	Rumania	Investment grade	2,1%
POLAND 5.00% 25/10/2035	Polonia	Investment grade	2,0%
Total			30,9%

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

- Las esperanzas de que se prorrogara el alto el fuego entre Estados Unidos e Irán siguieron respaldando el ánimo de los mercados a lo largo de mayo. Esta mayor tolerancia al riesgo también se reflejó en los mercados de materias primas, donde los precios del crudo volvieron a situarse por debajo del umbral de los 100 dólares estadounidenses por barril.
- En Estados Unidos, la actividad económica se mantuvo sólida, con un PMI manufacturero que subió hasta el 55,3, impulsado por la reposición de existencias ante las preocupaciones sobre la cadena de suministro, mientras que la inflación se aceleró hasta alcanzar su nivel más alto en tres años, con el PCE y el PCE subyacente situándose en el 3,8% y el 3,3%, respectivamente.
- La evolución de los tipos de interés fue diferente a ambos lados del Atlántico. En Estados Unidos, la curva de los bonos del tesoro experimentó un aplanamiento bajista, con un aumento de 14 puntos básicos en el rendimiento a dos años frente a un incremento de 6 puntos básicos en el rendimiento a diez años. Por el contrario, los rendimientos de la renta fija del Estado de la zona del euro bajaron, y tanto los rendimientos alemanes a dos años como a diez años se redujeron en 10 puntos básicos. La tolerancia al riesgo se mantuvo sólida, lo que provocó un estrechamiento de 33 puntos básicos en los credit spreads de alto rendimiento, que cayeron por debajo de los niveles registrados antes del estallido de la Tercera Guerra del Golfo.
- La deuda emergente registró una rentabilidad positiva en mayo, gracias a la mejora de la confianza en el mercado de riesgo y a la continua reducción de los spreads. Los bonos soberanos en divisa siguieron siendo el principal motor de la rentabilidad, y la deuda high yield superó a la de investment grade a medida que se reducían los spreads, especialmente en la región de Europa Central, Oriente Medio, Asia y África (CEEMEA) y en América Latina. La deuda en divisa también registró rendimientos positivos, aunque más modestos, liderada por la región CEEMA, donde tanto la estrategia de duración y carry como la apreciación del tipo de cambio contribuyeron a la rentabilidad, mientras que América Latina se benefició principalmente de la estrategia de duración. Asia siguió siendo, en general, la región más débil.
- Las divisas de los mercados emergentes registraron rendimientos dispares. Las divisas de la región CEEMEA registraron un mejor comportamiento, lideradas por el rand sudafricano y el florín húngaro, gracias a la mejora del ánimo de riesgo. Las divisas latinoamericanas registraron, en general, subidas más moderadas, mientras que las asiáticas se mantuvieron estables en su conjunto, a pesar de la buena rentabilidad del renminbi chino y del ringgit malasio.



COMENTARIO DE RENDIMIENTO

- A lo largo del mes, el fondo registró una rentabilidad positiva, impulsada principalmente por nuestra exposición a divisas fuertes.
- La deuda en divisas fuertes fue el principal factor que contribuyó a la rentabilidad, sobre todo gracias a nuestra exposición a la región EMEA, con aportaciones positivas de Egipto, Ucrania y Costa de Marfil, así como de nuestra posición en Argentina. Por el contrario, nuestras coberturas de crédito (CDS sobre bonos de high yield y Sudáfrica) lastraron la rentabilidad, ya que los spreads de crédito se redujeron ante las esperanzas de una prórroga del alto el fuego.
- La deuda en divisa local también contribuyó positivamente a la rentabilidad, impulsada principalmente por nuestra posición larga en deuda húngara, que se benefició de un fuerte repunte de los tipos de interés durante el mes de mayo, así como por nuestra exposición a la deuda local rumana.
- Las divisas contribuyeron positivamente a la rentabilidad general. Las subidas del rand sudafricano, el florín húngaro, el renminbi chino y varias divisas latinoamericanas compensaron con creces la contribución negativa del dólar estadounidense y el tenge kazajo.



PERSPECTIVAS Y ESTRATEGIA DE INVERSIÓN

- En un contexto de persistente volatilidad geopolítica, los tipos de interés registraron una caída durante la primera mitad del mes debido a los temores inflacionistas, antes de repuntar ante las expectativas de una prórroga del alto el fuego. Gestionamos activamente la duración, reduciéndola de 3,6 a 3,0, antes de volver a aumentarla hacia finales de mes mediante una mayor asignación a la deuda local, a medida que mejoraban las condiciones del mercado. En general, mantenemos una visión más optimista respecto a la deuda externa y las divisas, aunque seguimos siendo cautelosos en lo que respecta a la deuda local.
- En cuanto a la deuda en divisa local, aumentamos nuestra exposición hacia finales de mes para aprovechar el repunte de los tipos de interés, sobre todo mediante posiciones más amplias en Polonia, Sudáfrica y México, al tiempo que iniciamos una nueva posición en Chile.
- La deuda soberana en divisa fuerte sigue siendo el segmento en el que tenemos mayor confianza. La exposición se mantuvo prácticamente sin cambios, con posiciones principales en Costa de Marfil, Egipto y Rumanía, al tiempo que se mantuvo la protección crediticia a través de índices de CDS y títulos individuales seleccionados.
- Dado que las presiones inflacionistas siguen siendo elevadas en un contexto marcado por el conflicto entre Estados Unidos e Irán y el aumento de los precios de la energía, mantuvimos nuestra exposición a estrategias vinculadas a la inflación a través de la renta fija en México y Polonia, así como de los breakevens europeos.
- En cuanto a las divisas, hemos reducido nuestra exposición al euro, al tiempo que mantenemos una asignación limitada al dólar estadounidense. Seguimos manteniendo una visión positiva respecto a las divisas de los mercados emergentes, dando preferencia a las divisas vinculadas a las materias primas, como el real brasileño y el peso mexicano, así como a las divisas de los países exportadores de tecnología, en particular el ringgit malasio y el dólar taiwanés. También mantenemos nuestra exposición al renminbi chino, respaldada por el persistente superávit por cuenta corriente de China y su sólida posición exterior.

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:

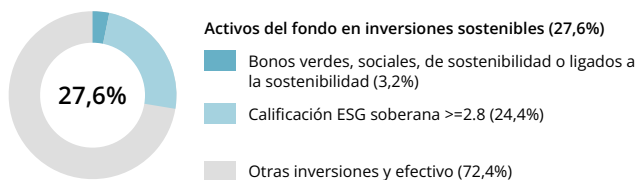
- Un mínimo del 10% del patrimonio neto del Subfondos se invierte en 1) emisores de deuda soberana o cuasisoberana de los mercados emergentes del primer cuartil de la distribución de puntuaciones de sostenibilidad $\geq 2.8/5$) o 2) bonos verdes, sociales, sostenibles y ligados a la sostenibilidad de emisores corporativos o soberanos;
- 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;
- El nivel mínimo de inversiones sostenibles con objetivos medioambientales y sociales es del 1% y del 1%, respectivamente, del patrimonio neto del Subfondo;
- El Subfondo excluirá la deuda soberana con una puntuación de 2,5/5 o inferior en el modelo soberano ESG propio.

COBERTURA ESG DE LA CARTERA

Número de emisores en cartera	55
Número de emisores calificados	52
Tasa de cobertura	94,5%

Fuente: Carmignac

INVERSIONES SOSTENIBLES (ACTIVOS NETOS)



El **calificación ESG Sovereign** de deuda pública de los mercados emergentes desarrollado internamente por Carmignac identifica los riesgos y las oportunidades relacionados con las cuestiones ESG y los integra en las decisiones de inversión. El enfoque utiliza datos objetivos procedentes de fuentes públicas y se pueden realizar ajustes cualitativos para reflejar acontecimientos recientes que aún no se han tenido en cuenta en los indicadores. Este sistema de calificaciones numéricas va de 1 (mala) a 5 (buena).

Para la evaluación de los **bonos verdes, sociales, sostenibles y ligados a la sostenibilidad** se utilizan los indicadores de deuda sostenible de Bloomberg, con el fin de seleccionar los títulos de deuda de las empresas que presentan características de sostenibilidad declaradas por ellas mismas. Para nuestra evaluación son importantes consideraciones tales como que el instrumento esté clasificado con arreglo a normas de mercado reconocidas como la Asociación Internacional de Mercados de Capitales (ICMA) o la Climate Bonds Initiative (CBI), o que cuente con la garantía de terceros.

ANÁLISIS DEUDA SOBERANA

PUNTUACIÓN ESG (KUZNETS)

Carmignac Portfolio EM Debt A EUR Acc	Indicador de referencia*
2,9	2,8

DESGLOSE CLASIFICACIÓN POR COMPONENTES

	Fondo	Indicador de referencia*
Medio ambiente	3,0	2,8
Contribución al cambio climático y la degradación medioambiental	3,0	2,8
Preparación y contribución a la transición climática	3,1	2,8
Vulnerabilidad a los riesgos físicos climáticos	2,5	2,6
Social	2,9	2,9
Desarrollo social	2,9	2,8
Desempeño del capital humano	3,0	3,0
Governance	2,7	2,7
Estabilidad política	2,7	2,6
Fortaleza económica	2,6	2,7
Marco institucional	2,6	2,8
Global	2,9	2,8
Con %Allocation en países con clasificación ≥ 2.8	29,1%	34,2%

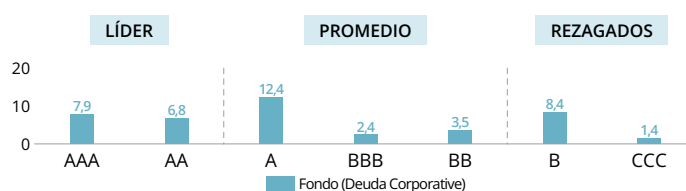
*Indicador de referencia: 50 JPM GBIEM Global Diversified Composite index 50 JPM EMBI Global Diversified Hedged index

ANÁLISIS DEUDA CORPORATIVA

Carmignac Portfolio EM Debt A EUR Acc
A

Fuente: MSCI ESG

PUNTUACIÓN ESG DE MSCI DE LA CARTERA



LAS CINCO POSICIONES DE LA CARTERA CON MEJORES CALIFICACIONES ESG

Empresa	Ponderación	Calificación ESG
ING GROEP NV	0,7%	AAA
MEDCO MAPLE TREE PTE LTD.	0,3%	AAA
BANCO MERCANTIL DEL NORTE SA GRAND CAYMAN BRANCH	0,4%	AA
BBVA MÉXICO SA INSTITUCIÓN DE BANCA MÚLTIPLE GRUPO FINANCIERO	0,4%	AA
BANCO MERCANTIL DEL NORTE SA DE CV	0,2%	AA

Fuente: MSCI ESG

Para obtener más información sobre la divulgación de productos, consulte la Información sobre sostenibilidad relacionada con el artículo 10 disponible en la página web del Fondo.

COMUNICACIÓN PUBLICITARIA

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

GLOSARIO

Alfa: El coeficiente alfa mide la rentabilidad de una cartera con respecto a su índice de referencia. Un alfa negativo implica que el fondo ha registrado un comportamiento inferior al de su índice (por ejemplo, si el índice se ha anotado un avance del 10 % en un año y el fondo solo ha repuntado un 6 %, su alfa será de -4). Un alfa positivo implica que el fondo ha registrado mejor comportamiento que su índice (por ejemplo, si el índice se ha anotado un avance del 6 % en un año y el fondo se ha revalorizado un 10 %, su alfa será de 4).

Alto rendimiento o high yield: Se trata de una obligación o instrumento de deuda con una calificación inferior a Investment Grade, debido a que su riesgo de impago es mayor. El rendimiento de estos títulos es, en general, más elevado.

Beta: El coeficiente beta mide la relación existente entre las fluctuaciones de los valores liquidativos del fondo y las fluctuaciones de los niveles de su índice de referencia. Un coeficiente beta inferior a 1 indica que el fondo «amortigua» las fluctuaciones de su índice (una beta igual a 0,6 implica que el fondo se revaloriza un 6 % si el índice avanza un 10 %, y cae un 6 % si el índice retrocede un 10 %). Un coeficiente beta superior a 1 indica que el fondo «amplifica» las fluctuaciones de su índice (una beta igual a 1,4 significa que el fondo se revaloriza un 14 % cuando el índice avanza un 10 %, pero cae también un 14 % cuando el índice retrocede un 10 %). Un coeficiente beta inferior a 0 indica que el fondo reacciona de forma inversa a las fluctuaciones de su índice (una beta igual a -0,6 significa que el fondo retrocede un 6 % cuando el índice avanza un 10 % y a la inversa).

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

Capitalización: Valor de una compañía en el mercado de valores en un momento determinado. Se obtiene multiplicando el número de acciones de una firma por su cotización bursátil.

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 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 riesgos.

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	31/07/2017	CAUEMAE LX	LU1623763221	Capitalización	—
F EUR Acc	31/12/2020	CAUEMFE LX	LU2277146382	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. 2%	—	1,41%	0,34%	20%
F EUR Acc	—	—	0,86%	0,34%	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 costes 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

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 INTERÉS:** El riesgo de tipo de interés se traduce por una disminución del valor liquidativo en caso de variación de los tipos de interés. **TIPO DE CAMBIO:** El riesgo de cambio está vinculado a la exposición, por medio de inversiones directas o de instrumentos financieros a plazo, a una divisa distinta de la divisa de valoración del Fondo. **CRÉDITO:** El riesgo de crédito corresponde al riesgo de que el emisor no sea capaz de atender sus obligaciones.

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, 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. La decisión de invertir en el fondo debe tomarse teniendo en cuenta todas sus características u objetivos descritos en su folleto.