

# CARMIGNAC EMERGENTS A EUR ACC

FONDO DE INVERSIÓN DE DERECHO FRANCÉS



Duración mínima  
recomendada de  
la inversión:

5 años

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

FR0010149302

Informe mensual - 30/06/2026

## OBJETIVO DE INVERSIÓN

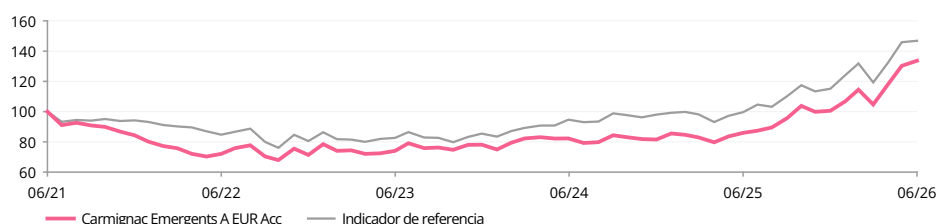
Carmignac Emergents es un fondo de renta variable de mercados emergentes (UCITS) que combina un enfoque top down con un análisis bottom up con el fin de identificar oportunidades con un alto potencial de crecimiento a largo plazo dentro de los mercados emergentes. El Fondo tiene como objetivo superar 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 30/06/2026 - Neta de comisiones)

|                         | Rentabilidades acumuladas (%) |             |              |              |              |               | Rentabilidades anualizadas (%) |             |             |
|-------------------------|-------------------------------|-------------|--------------|--------------|--------------|---------------|--------------------------------|-------------|-------------|
|                         | Desde el<br>31/12/2025        | 1<br>Mes    | 1<br>año     | 3<br>años    | 5<br>años    | 10<br>años    | 3<br>años                      | 5<br>años   | 10<br>años  |
| <b>A EUR Acc</b>        | <b>32,74</b>                  | <b>2,58</b> | <b>55,45</b> | <b>80,47</b> | <b>33,65</b> | <b>146,61</b> | <b>21,73</b>                   | <b>5,97</b> | <b>9,44</b> |
| Indicador de referencia | 27,22                         | 0,63        | 47,34        | 77,69        | 46,83        | 153,74        | 21,10                          | 7,98        | 9,75        |
| Media de la categoría   | 26,60                         | 0,71        | 45,50        | 70,92        | 39,64        | 127,52        | 19,56                          | 6,91        | 8,57        |
| Clasificación (cuartil) | 1                             | 1           | 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>A EUR Acc</b>        | <b>23,14</b> | <b>4,63</b> | <b>9,51</b> | <b>-15,63</b> | <b>-10,72</b> | <b>44,66</b> | <b>24,73</b> | <b>-18,60</b> | <b>18,84</b> | <b>1,39</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<br>años | 5<br>años | 10<br>años |
|---------------------------|-----------|-----------|------------|
| Volatilidad del fondo     | 16,3      | 17,5      | 17,1       |
| Volatilidad del indicador | 15,2      | 15,3      | 15,7       |
| Ratio de Sharpe           | 1,1       | 0,2       | 0,5        |
| Beta                      | 1,0       | 1,0       | 1,0        |
| Alfa                      | 0,0       | -0,0      | -0,0       |
| Tracking error            | 5,9       | 7,1       | 6,6        |

Cálculo : Semanal

### VAR

|                |       |
|----------------|-------|
| Var de fondo   | 18,9% |
| Var del índice | 17,9% |

### CONTRIBUCIÓN A LA RENTABILIDAD BRUTA MENSUAL

|                           |             |
|---------------------------|-------------|
| Cartera de renta variable | 2,7%        |
| Fondo                     | 0,0%        |
| <b>Total</b>              | <b>2,7%</b> |

Rentabilidad bruta mensual



X. Hovasse



N. Waistell

## CIFRAS CLAVE

|                                  |       |
|----------------------------------|-------|
| Tasa de inversión Renta Variable | 94,4% |
| Exposición neta a renta variable | 94,4% |
| Número de emisores de acciones   | 41    |
| Active Share                     | 74,9% |

## FONDO

**Clasificación SFDR:** Artículo 9  
**Domicilio:** Francia  
**Tipo de fondo:** UCITS  
**Forma jurídica:** FCP  
**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:** 31/01/1997  
**Fund AUM:** 1584M€ / 1811M\$ <sup>(1)</sup>  
**Moneda de Fondo:** EUR

## CLASE DE ACCIONES

**Política de dividendos:** Capitalización  
**Fecha del primer VL:** 03/02/1997  
**Divisa de cotización:** EUR  
**Activos de esta clase:** 1554M€  
**VL:** 1968,63€  
**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.

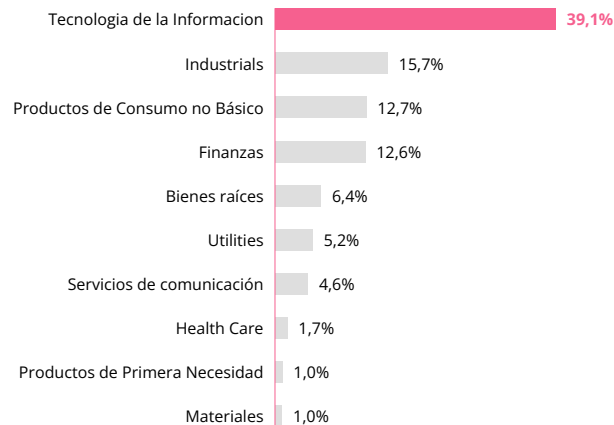
## OTRAS CARACTERÍSTICAS ESG

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

## ASIGNACIÓN DE ACTIVOS

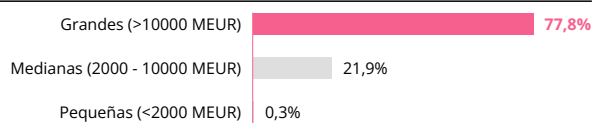
|                                                                  |       |
|------------------------------------------------------------------|-------|
| Renta variable                                                   | 94,4% |
| Países emergentes                                                | 94,4% |
| América Latina                                                   | 12,8% |
| Asia                                                             | 80,9% |
| Europa del Este                                                  | 0,7%  |
| Efectivo, operaciones de tesorería y operaciones sobre derivados | 5,6%  |

## DESGLOSE POR SECTOR



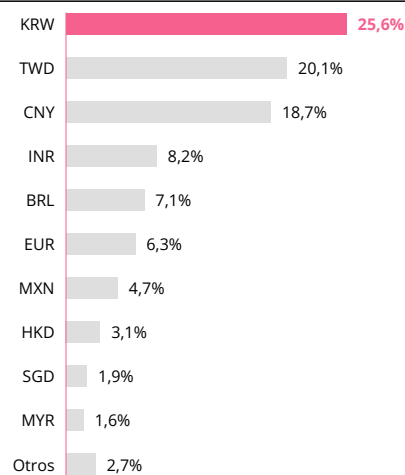
Pesos reajustados

## DESGLOSE POR CAPITALIZACION



Pesos reajustados

## EXPOSICIÓN NETA POR DIVISA DEL FONDO

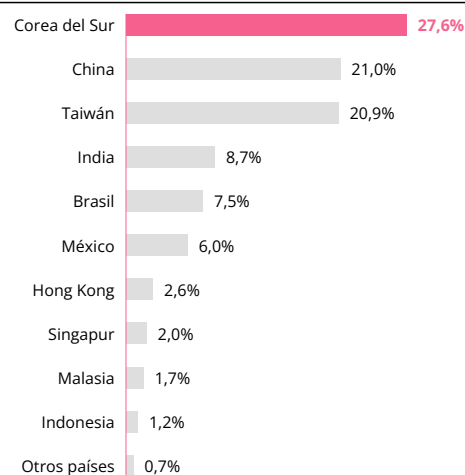


Exposición a divisas en función del mercado nacional de la empresa extranjera.

## PRINCIPALES POSICIONES

| Nombre                                    | País          | Sector                         | %            |
|-------------------------------------------|---------------|--------------------------------|--------------|
| TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING CO LTD | Taiwán        | Tecnología de la Información   | 9,8%         |
| SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD                | Corea del Sur | Tecnología de la Información   | 7,9%         |
| SK SQUARE CO LTD                          | Corea del Sur | Industrials                    | 7,8%         |
| SK HYNIX INC                              | Corea del Sur | Tecnología de la Información   | 6,3%         |
| CONTEMPORARY AMPEREX TECHNOLOGY CO LTD    | China         | Industrials                    | 4,5%         |
| AXIA ENERGIA SA                           | Brasil        | Utilities                      | 4,1%         |
| TENCENT HOLDINGS LTD                      | China         | Servicios de comunicación      | 3,5%         |
| ASIA VITAL COMPONENTS CO LTD              | Taiwán        | Tecnología de la Información   | 3,3%         |
| GRUPO FINANCIERO BANORTE SAB DE CV        | México        | Finanzas                       | 3,2%         |
| HYUNDAI MOTOR CO                          | Corea del Sur | Productos de Consumo no Básico | 3,1%         |
| <b>Total</b>                              |               |                                | <b>53,6%</b> |

## 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

- Los mercados emergentes registraron un comportamiento ligeramente positivo en junio, en un contexto de importantes divergencias regionales. Taiwán, las acciones de clase A de China continental y la India siguieron subiendo, mientras que Hong Kong se quedó rezagado y Corea del Sur se estancó tras el fuerte repunte registrado en los últimos meses. Esta dispersión sigue ofreciendo un entorno favorable para una gestión activa basada en la selección de valores.
- En Corea del Sur, las acciones del sector tecnológico vivieron un mes más volátil, ya que la racha excepcional dio paso a una fase de recogida de beneficios. A pesar de esta consolidación, los fundamentos del sector siguen siendo muy sólidos, respaldados por una demanda estructuralmente robusta de memorias relacionadas con la inteligencia artificial, unas exportaciones de semiconductores resistentes y unas revisiones al alza continuadas de los beneficios.
- La divergencia entre China continental y Hong Kong se acentuó aún más. Las acciones de China continental siguieron beneficiándose del apoyo de las políticas, de las entradas de capital en sectores estratégicos y de la aceleración de la inversión en semiconductores, redes ópticas e infraestructura de inteligencia artificial. Por el contrario, Hong Kong, con una mayor exposición a valores relacionados con Internet, los vehículos eléctricos y el sector de consumo, se vio lastreado por un menor dinamismo en los beneficios.
- En América Latina, los mercados se mantuvieron relativamente resistentes a pesar de un contexto macroeconómico desigual. En Brasil, el Banco Central redujo el tipo de interés de referencia Selic en 25 puntos básicos, hasta el 14,25%, en línea con las expectativas, al tiempo que revisó ligeramente al alza sus previsiones de inflación.



### COMENTARIO DE RENDIMIENTO

- El fondo registró una rentabilidad positiva, tanto en términos absolutos como relativos, en junio, gracias a un entorno de mercado que siguió siendo favorable para las empresas relacionadas con la inteligencia artificial, los semiconductores y las memorias.
- Nuestra cartera de Corea del Sur fue uno de los principales motores del rendimiento. SK Hynix y SK Square siguieron beneficiándose de la fuerte demanda de productos de memoria relacionados con la inteligencia artificial, mientras que Samsung Electronics también contribuyó positivamente, ya que las perspectivas para el sector de los semiconductores siguieron mejorando.
- En Taiwán, Voltronic Power fue una de las empresas que más contribuyó. Durante su conferencia con inversores, la dirección de la empresa ofreció unas declaraciones tranquilizadoras, en las que destacó las nuevas oportunidades de crecimiento en el ámbito de la infraestructura de recarga ultrarrápida para vehículos eléctricos (800 V/1000 V) y las soluciones de suministro eléctrico para centros de datos de inteligencia artificial.
- Nuestra cartera latinoamericana también contribuyó positivamente a los resultados, impulsada por los buenos resultados de Tiendas BBB, Axia Energía y Grupo Banorte.
- Por el contrario, Hyundai Motor lastró los resultados, ya que las perspectivas de su negocio automovilístico se tornaron menos favorables.



### PERSPECTIVAS Y ESTRATEGIA DE INVERSIÓN

- En un contexto de relajación gradual de las tensiones geopolíticas en Oriente Medio y de normalización de los precios de la energía, los factores estructurales que sustentan esta clase de activos siguen estando firmemente afianzados. Los mercados emergentes siguen beneficiándose de un crecimiento de los beneficios superior al de los mercados desarrollados, mientras que las valoraciones siguen siendo atractivas.
- Seguimos apostando por empresas relacionadas con temas de crecimiento estructural a largo plazo, en particular la transformación industrial, la inteligencia artificial y la transición energética. En consecuencia, mantenemos una exposición significativa a empresas industriales asiáticas que operan en toda la cadena de valor de la IA, así como a empresas nacionales de alta calidad en América Latina, sin dejar de actuar con disciplina en materia de valoraciones y gestión de riesgos.
- A lo largo del mes, hemos reequilibrado de forma significativa nuestra exposición al sector de la memoria. A raíz del excepcional rendimiento de las acciones del sector de la memoria, hemos reducido nuestras posiciones en SK Hynix y SK Square como parte de nuestro enfoque disciplinado en materia de riesgo y concentración de la cartera. Aunque seguimos siendo muy optimistas respecto a las perspectivas a largo plazo del sector —respaldadas por una demanda estructuralmente sólida impulsada por la inteligencia artificial y una generación de efectivo excepcional—, creemos que gran parte de estos aspectos positivos ya se refleja en las valoraciones. Aunque sigue habiendo margen de subida, prevemos que el ritmo de revalorización sea más moderado que en los últimos doce meses.
- Al mismo tiempo, hemos aumentado nuestra posición en Samsung Electronics. Más allá de su capacidad para ganar cuota de mercado en la próxima generación de memorias HBM4, Samsung también se encuentra en una buena posición para beneficiarse de la mejora de su negocio de fundición, ya que varias empresas hiperescalables están recurriendo cada vez más a la compañía ante las persistentes limitaciones de capacidad de TSMC.
- En México, hemos reducido ligeramente nuestra posición en Banorte tras abrir una nueva posición en Tiendas BBB.

## 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 Fondo 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  | 40     |
| Número de emisores calificados | 40     |
| Tasa de cobertura              | 100,0% |

Fuente: Carmignac

### PUNTUACIÓN ESG

|                               |   |
|-------------------------------|---|
| Carmignac Emergents A EUR Acc | A |
| Indicador de referencia*      | A |

Fuente: MSCI ESG



01/2019



02/2020

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



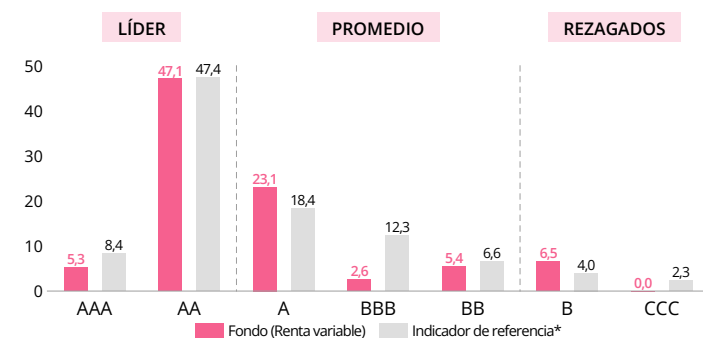
### Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS)

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.

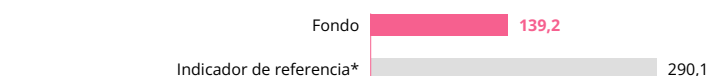
Toda la información sobre los Objetivos de Desarrollo Sostenible de las Naciones Unidas puede consultarse en <https://www.un.org/sustainabledevelopment/es/obj-ativos-de-desarrollo-sostenible/>.

### 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: 90

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



Fuente: MSCI, 30/06/2026. 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.            | 2,5%        | AAA              |
| VOLTRONIC POWER TECHNOLOGY CORP.             | 1,4%        | AAA              |
| NEW ORIENTAL EDUCATION TECHNOLOGY GROUP INC. | 1,1%        | AAA              |
| GRUPO FINANCIERO BANORTE SAB DE CV           | 3,2%        | AA               |
| KOTAK MAHINDRA BANK LTD.                     | 2,0%        | AA               |

Fuente: MSCI ESG

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

| Empresa                                  | Ponderación | Puntuación ESG |
|------------------------------------------|-------------|----------------|
| SK SQUARE CO. LTD.                       | 7,0%        | A              |
| CONTEMPORARY AMPEREX TECHNOLOGY CO. LTD. | 4,3%        | AA             |
| AXIA ENERGIA SA                          | 3,9%        | BB             |
| ASIA VITAL COMPONENTS CO. LTD.           | 3,1%        | AA             |
| GRUPO FINANCIERO BANORTE SAB DE CV       | 3,0%        | 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).

**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).

**FCP:** Fondo de inversión colectiva.

**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.

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

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

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

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

## DEFINICIONES & METODOLOGIA ESG

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

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

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

**Alineación Taxonomía:** En el contexto de una empresa individual, la alineación con la taxonomía se define como el porcentaje de los ingresos de una empresa que proceden de actividades que cumplen determinados criterios medioambientales. En el contexto de un fondo o cartera individual, la alineación se define como la alineación con la taxonomía según media ponderada a la cartera de las empresas incluidas. Para más información, visite esta página: [https://ec.europa.eu/info/sites/default/files/business\\_economy\\_euro/banking\\_and\\_finance/documents/sustainable-finance-taxonomy-faq\\_en.pdf](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       | 03/02/1997          | CAREMER FP | FR0010149302 | Capitalización      | —                                            |
| A EUR Ydis      | 19/06/2012          | CAREDEI FP | FR0011269349 | Distribución        | —                                            |
| E EUR Acc       | 30/12/2011          | CAREMGE FP | FR0011147446 | 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%                                                                     | 0,35%               | 20%                               |
| A EUR Ydis      | Max. 4%           | —                | 1,8%                                                                     | 0,35%               | 20%                               |
| E EUR Acc       | —                 | —                | 2,55%                                                                    | 0,35%               | 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:** Porcentaje máximo de sobrentabilidad en caso de rentabilidad superior a la del índice de referencia desde el inicio del ejercicio, incluso en caso de rentabilidad negativa, siempre que aún no se deba recuperar la rentabilidad inferior anterior. El importe efectivo variará en función de la evolución de la inversión. La estimación de los costes agregados incluye la media de los últimos 5 años, o desde la creación del producto si este tiene 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 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](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 387. 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.