# CARMIGNAC PORTFOLIO EMERGING PATRIMOINE A EUR YDIS

COMPARTIMENTO DE SICAV DE DERECHO LUXEMBURGUÉS

Duración mínima recomendada de la inversión: 5 AÑOS

MENOR RIESGO — MAYOR RIESGO

| 1 | 2 | **3*** | 4 | 5 | 6 | 7 |
|---|---|---|---|---|---|---|

LU0807690911

Informe mensual - 30/09/2026

## OBJETIVO DE INVERSIÓN

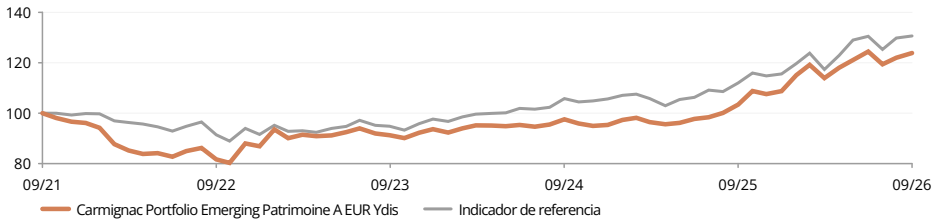
Carmignac Portfolio Emerging Patrimoine es un fondo UCITS sostenible y multiactivo de mercados emergentes que combina tres factores de rentabilidad: renta variable, obligaciones y divisas de los países emergentes. Su enfoque de inversión dinámico y flexible está diseñado para optimizar la asignación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

**Puede leer el análisis de los Gestores de Fondos en la página 3**

## RENTABILIDAD

Las rentabilidades históricas no garantizan rentabilidades futuras. La rentabilidad es neta de comisiones (excluyendo las eventuales comisiones de entrada aplicadas por el distribuidor) El fondo no garantiza la preservación del capital.

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




### RENTABILIDAD ACUMULADA Y ANUALIZADA (a 30/09/2026 - 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 |
| **A EUR Ydis** | **13,66** | **1,70** | **19,76** | **35,73** | **23,86** | **58,00** | **10,70** | **4,37** | **4,68** |
| Indicador de referencia | 12,83 | 0,75 | 16,63 | 37,77 | 30,64 | 67,77 | 11,25 | 5,49 | 5,31 |
| Media de la categor'a | 15,35 | 0,27 | 19,40 | 45,70 | 27,69 | 53,22 | 13,37 | 5,01 | 4,36 |
| Clasificación (cuartil) | 3 | 1 | 3 | 4 | 3 | 2 | 4 | 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 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **A EUR Ydis** | **14,20** | **1,89** | **7,81** | **-9,58** | **-5,23** | **20,42** | **18,62** | **-14,36** | **7,30** | **9,76** |
| Indicador de referencia | 9,53 | 8,25 | 6,65 | -8,39 | 1,61 | 1,51 | 18,23 | -5,84 | 10,58 | 13,97 |

### ESTADÍSTICAS

| | 3 años | 5 años | 10 años |
|---|---|---|---|
| Volatilidad del fondo (%) | 7,52 | 9,45 | 9,40 |
| Volatilidad del indicador (%) | 7,64 | 7,87 | 9,50 |
| Ratio de Sharpe | 1,04 | 0,24 | 0,41 |
| Beta | 0,84 | 0,97 | 0,84 |
| Alpha (anualizado) | 0,05 | 0,07 | 0,05 |
| Tracking error (%) | 4,11 | 5,49 | 5,27 |

*Cálculo : Semanal*

### VAR

| | |
|---|---|
| VaR de fondo | 10,74% |
| VaR del 'indice | 7,55% |

### CONTRIBUCIÓN A LA RENTABILIDAD BRUTA MENSUAL

| | |
|---|---|
| Cartera de renta variable | 0,95% |
| Cartera de renta fija | -0,21% |
| Derivados Renta variable | 0,48% |
| Derivados Renta fija | 1,39% |
| Divisas Derivados | -0,86% |
| Fondo | 0,11% |
| **Total** | **1,87%** |

*Rentabilidad bruta mensual*



X. Hovasse



L. Bougueroua

## CIFRAS CLAVE

| | |
|---|---|
| **Tasa de inversión Renta Variable** | 47,2% |
| **Exposición neta a renta variable** | 27,6% |
| **Sensibilidad** | 0,3 |
| **Yield to Maturity** (1) | 8,2% |
| **Rating Medio** | BBB- |
| **Número de emisores de acciones** | 25 |
| **Número de emisores de bonos** | 33 |
| **Número de bonos** | 42 |
| **Active Share** | 87,8% |

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

### FONDO

**Clasificación SFDR:** Artículo 8
**Domicilio:** Luxemburgo
**Tipo de fondo:** UCITS
**Forma jurídica:** SICAV
**Nombre de la sicav:** Carmignac Portfolio
**Cierre del ejercicio fiscal:** 31/12
**Suscripción/reembolso:** Día hábil
**Hora límite para el procesamiento de la orden:** antes de las 18:00 h. (CET/CEST)
**Fecha de lanzamiento del Fondo:** 31/03/2011
**Fund AUM:** 385M€ / 437M$ (2)
**Moneda de Fondo:** EUR

### CLASE DE ACCIONES

**Politica de dividendos:** Distribución (Anualmente)
**Fecha de ejecución del último cupón:** 30/04/2026
**Fecha de pago del último cupón:** 06/05/2026
**Importe del último cupón:** 2,50€
**Fecha del primer VL:** 19/07/2012
**Divisa de cotización:** EUR
**Activos de esta clase:** 13M€
**VL:** 123,45€
**Categoria Morningstar™:** Global Emerging Markets Allocation

### GESTOR DEL FONDO

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

### INDICADOR DE REFERENCIA(3)

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

*Frecuencia de rebalanceo: Trimestral*

### OTRAS CARACTERÍSTICAS ESG

Mínimo de alineación taxonomía ..... 0%
% Mínimo de alineación taxonomía ..... 10%
Principal Impacto Adverso considerado ..... Sí

CARMIGNAC
INVESTING IN YOUR INTEREST

* Para la clase de participación Carmignac Portfolio Emerging Patrimoine A EUR Ydis. Escala de riesgo del KID (Documento de datos fundamentales). El riesgo 1 no implica una inversión sin riesgo. Este indicador podría evolucionar con el tiempo. (2) Tipo de cambio EUR/USD a 30/09/2026. (3) Hasta el 31 de diciembre de 2012, los indicadores de referencia de renta variable de los indicadores se calculaban ex-dividendo. Desde el 1 de enero de 2013, se calculan con dividendos netos reinvertidos. Hasta el 31 de diciembre de 2021, el indicador de referencia estaba compuesto en un 50% por el índice MSCI Emerging Markets y en un 50% por el índice JP Morgan GBI - Emerging Markets Global Diversified. Las rentabilidades se presentan según el método del «encadenamiento».

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

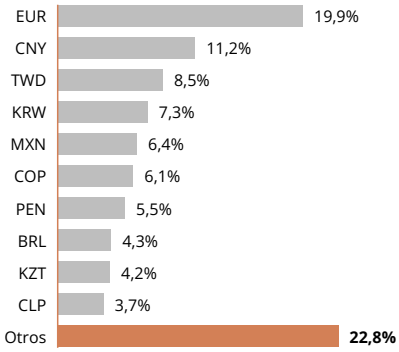
## ASIGNACIÓN DE ACTIVOS

| | |
|---|---|
| **Renta variable** | **47,2%** |
| **Países emergentes** | **47,2%** |
| América Latina | 9,2% |
| Asia | 37,3% |
| Oriente Medio | 0,8% |
| **Renta fija** | **45,1%** |
| Deuda Soberana de países desarrollados | 1,0% |
| Títulos de deuda Soberana de países emergentes | 31,1% |
| Deuda corporativa de países desarrollados | 1,0% |
| Deuda corporativa de países emergentes | 12,0% |
| **Credit Default Swap** | **-25,4%** |
| **Efectivo, operaciones de tesorería y operaciones sobre derivados** | **7,7%** |

## DIEZ POSICIONES PRINCIPALES (RENTA VARIABLE Y RENTA FIJA)

| Nombre | País | Sector / Clasificación | % |
|---|---|---|---|
| TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING CO LTD | Taiwán | Tecnologia de la Informacion | 9,6% |
| SK SQUARE CO LTD | Corea del Sur | Industrials | 8,6% |
| POLAND 2.00% 25/08/2036 | Polonia | Investment grade | 4,0% |
| SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD | Corea del Sur | Tecnologia de la Informacion | 3,5% |
| AXIA ENERGIA SA | Brasil | Utilities | 3,4% |
| CREDICORP LTD | Perú | Finanzas | 3,1% |
| IVORY COAST 6.88% 17/10/2040 | Costa de Marfil | High Yield | 2,8% |
| RAIFFEISEN BANK 4.63% 25/01/2032 | Rumania | Investment grade | 2,7% |
| PETROLEOS MEXICANOS 4.75% 26/02/2029 | México | Investment grade | 2,6% |
| STATE OIL CO OF THE AZERBAIJAN REPUBLIC 6.57% 07/07/2056 | Azerbaiyán | Investment grade | 2,4% |
| **Total** | | | **42,7%** |

## EXPOSICIÓN NETA POR DIVISA DEL FONDO




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

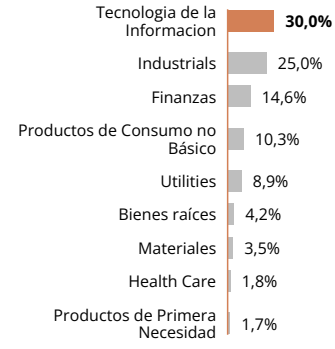
# RENTA VARIABLE

## DESGLOSE POR ZONAS GEOGRAFICAS



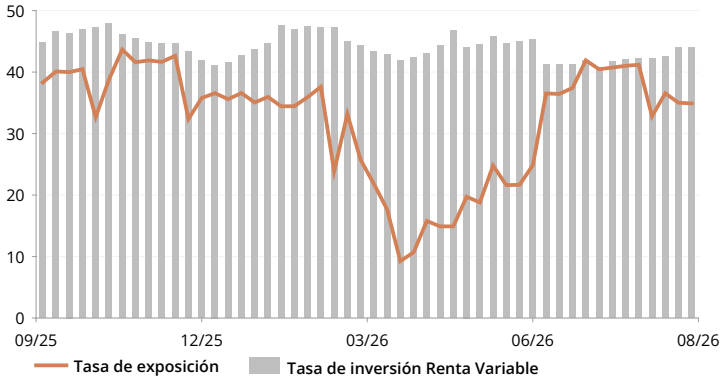

*Pesos reajustados*

## DESGLOSE POR SECTOR



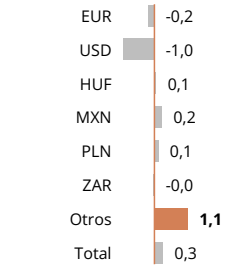

*Pesos reajustados*

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

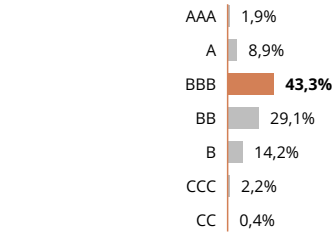



# RENTA FIJA

## DURACIÓN MODIFICADA POR CURVA DE RENTABILIDAD

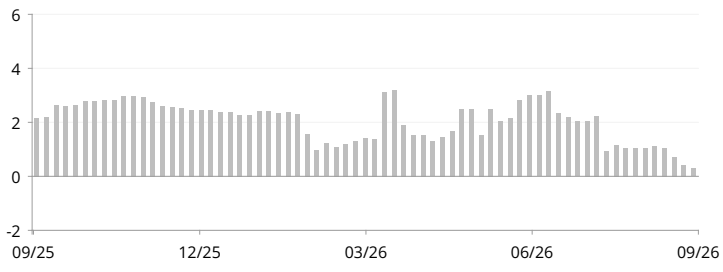



## DESGLOSE POR RATING




*Pesos reajustados*

## EVOLUCIÓN DE LA SENSIBILIDAD DESDE 1 ANO




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

**COMUNICACIÓN PUBLICITARIA**

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

CARMIGNAC
INVESTING IN YOUR INTEREST

# ANÁLISIS DE LOS GESTORES DE FONDOS

## ENTORNO DE MERCADO

- La Fed subió los tipos en 25 puntos básicos, hasta el 4 %, manteniendo una postura claramente restrictiva. La actividad económica sigue mostrando una gran resistencia, con la creación de 162 000 puestos de trabajo en agosto y una tasa de desempleo estable en el 4,1 %.
- La inflación en EE. UU. sigue siendo elevada, en el 3,4 %, mientras que la inflación subyacente se está acelerando en términos intermensuales. El aumento de los precios de la energía podría extenderse de forma más generalizada por toda la economía y mantener la presión sobre la Reserva Federal.
- El entorno de tipos se mostró muy volátil en septiembre, con un aumento de 55 puntos básicos en el rendimiento de los bonos estadounidenses a dos años, frente a un incremento de 26 puntos básicos en el de sus homólogos alemanes. Los rendimientos a largo plazo tampoco se libraron, ya que el rendimiento estadounidense a 10 años subió 53 puntos básicos, frente a los 26 puntos básicos del rendimiento alemán a 10 años.
- La deuda de los mercados emergentes se vio sometida a presión en septiembre, en un contexto de fuerte ola de ventas de bonos del Tesoro de EE. UU. y de subida de los precios del petróleo. La deuda soberana en divisas fuertes se vio afectada tanto por el aumento de los rendimientos básicos como por el ensanchamiento de los Spreads, especialmente en el segmento High Yield, que obtuvo un rendimiento inferior al de la deuda con calificación de inversión. La deuda local también registró descensos en la mayoría de los mercados, con Brasil, China y Corea del Sur como excepciones destacadas.
- Las acciones de los mercados EM registraron fuertes ganancias en junio, lideradas por Corea del Sur y Taiwán gracias al impulso continuado de la inteligencia artificial y los semiconductores, mientras que las acciones chinas se quedaron rezagadas.
- Las divisas de los mercados emergentes también se vieron sometidas a presión debido al fortalecimiento del dólar estadounidense a lo largo del mes, lo que lastró la rentabilidad de la deuda local. El peso mexicano y varias divisas de Europa Central se encontraban entre las que peor comportamiento registraron, mientras que el won surcoreano y el yuan chino se mostraron más resistentes.

## COMENTARIO DE RENDIMIENTO

- El Fondo registró una rentabilidad positiva durante el mes y superó el comportamiento de su índice de referencia, respaldado principalmente por nuestra selección de divisas emergentes y nuestras estrategias sobre tipos de interés.
- Las divisas emergentes fueron el principal motor de rentabilidad, lideradas por una selección de monedas asiáticas. El tengue kazajo se benefició de unos precios de las materias primas que se mantuvieron elevados, mientras que el won surcoreano y el dólar taiwanés también contribuyeron positivamente.
- Las estrategias de tipos de interés aportaron de forma favorable a la rentabilidad mensual. La deuda local brasileña generó una contribución positiva, aunque las mayores ganancias procedieron de nuestras posiciones cortas en bonos soberanos estadounidenses y alemanes a 10 años, beneficiándose de la continuación de la corrección en los mercados de deuda de los países desarrollados.
- La renta variable también contribuyó positivamente al resultado del Fondo, gracias a nuestra exposición a acciones de Corea del Sur y Taiwán, cuyo buen comportamiento compensó con creces la contribución negativa de nuestra posición en renta variable china.
- La deuda denominada en moneda fuerte fue el único detractor de rentabilidad durante el mes, debido a la ampliación de los diferenciales de crédito hacia finales de septiembre, lo que afectó especialmente a nuestra exposición a la deuda soberana argentina. No obstante, estas pérdidas fueron compensadas en gran medida por nuestras coberturas sobre crédito High Yield mediante CDS.

## PERSPECTIVAS Y ESTRATEGIA DE INVERSIÓN

- Mantenemos una visión constructiva sobre los activos de mercados emergentes, respaldada por la mejora de los fundamentales, una inflación contenida, déficits fiscales manejables y políticas monetarias creíbles. En este contexto, la cartera conserva una posición positiva en duración de aproximadamente 100 puntos básicos y una exposición neta relativamente elevada a renta variable, cercana al 35 %, apoyada en un mayor crecimiento de beneficios y unas valoraciones atractivas frente a los mercados desarrollados.
- En renta variable seguimos siendo positivos, aunque cada vez más selectivos y con un fuerte enfoque en la disciplina de valoración. El hardware vinculado a la inteligencia artificial continúa siendo una de nuestras principales convicciones. Al mismo tiempo, seguimos ampliando nuestras fuentes de alfa en China, Latinoamérica e India, favoreciendo compañías industriales con ventajas competitivas globales, empresas de consumo con elevada generación de caja, entidades financieras, utilities y oportunidades ligadas al crecimiento doméstico. En Latinoamérica, incrementamos nuestra posición en el banco peruano Credicorp, al tiempo que mantenemos una exposición significativa a las utilities brasileñas de cara a las elecciones generales de octubre, donde un posible cambio político hacia una mayor ortodoxia fiscal podría favorecer tanto a los mercados brasileños como a nuestras inversiones.
- La deuda soberana denominada en moneda fuerte sigue siendo nuestra principal convicción dentro de la renta fija. Aunque los diferenciales del segmento con grado de inversión permanecen ajustados, seguimos identificando oportunidades atractivas en High Yield y situaciones especiales, especialmente en Azerbaiyán, Costa de Marfil y Argentina, respaldadas por sólidos fundamentales y niveles de carry atractivos.
- La deuda en divisa local continúa presentando desafíos a corto plazo, si bien las valoraciones resultan atractivas. Dado que la inflación en mercados emergentes sigue sorprendiendo a la baja y los mercados descuentan un endurecimiento monetario considerable pese a que la mayoría de los bancos centrales permanecen en pausa, favorecemos el tramo corto de las curvas de tipos en Europa Central y Oriental, Sudáfrica y determinados mercados latinoamericanos.
- En el ámbito de las divisas, mantenemos una visión positiva aunque selectiva, apoyada en el atractivo carry, valoraciones razonables y exposición a materias primas. Hemos incrementado la exposición a monedas vinculadas al oro y a los metales preciosos, y continuamos siendo favorables al peso mexicano, respaldado por una inflación controlada, una sólida balanza comercial y un riesgo político limitado a corto plazo.
- Por último, mantenemos diversas coberturas en cartera con el objetivo de mitigar los riesgos de ampliación de diferenciales, nuevas tensiones alcistas en los tipos de interés globales y una inflación más persistente. Estas incluyen protección mediante CDS sobre crédito, posiciones cortas en bonos soberanos seleccionados de mercados desarrollados y estrategias vinculadas a la inflación.



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

# RESUMEN ESG DE LA CARTERA

Este producto financiero es conforme al artículo 8 del Reglamento sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros (en inglés, SFDR). Los elementos vinculantes de la estrategia de inversión utilizados a fin de seleccionar las inversiones para lograr cada una de las características medioambientales o sociales que promueve este producto financiero son:

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

## COBERTURA ESG DE LA CARTERA

| | |
|---|---|
| Número de emisores en cartera | 57 |
| Número de emisores calificados | 54 |
| Tasa de cobertura | 94,7% |

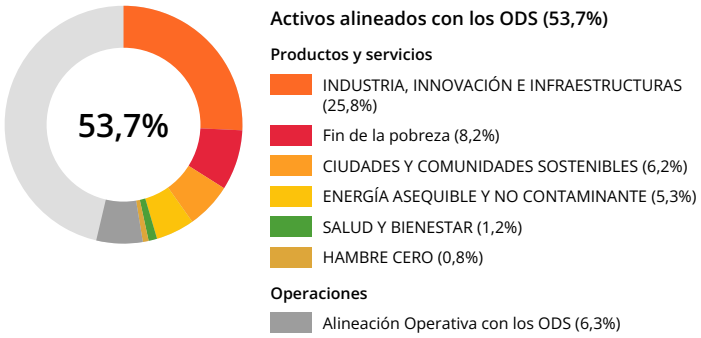
*Fuente: Carmignac*

## PUNTUACIÓN ESG

| | |
|---|---|
| Carmignac Portfolio Emerging Patrimoine A EUR Ydis | A |
| Indicador de referencia* | A |

*Fuente: MSCI ESG*

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

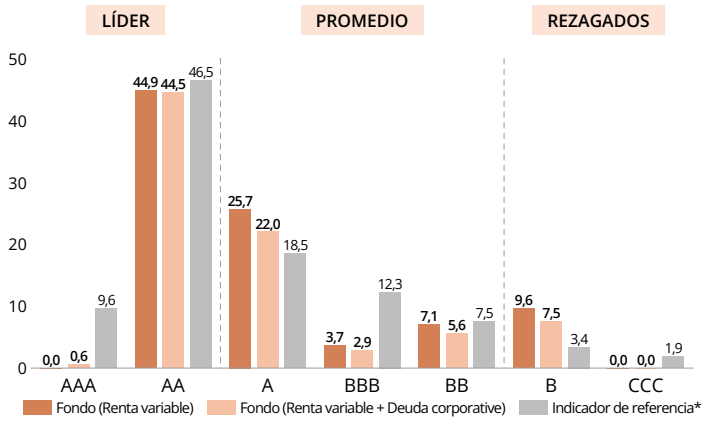



**Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS)**

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

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

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




Fuente: Puntuación ESG de MSCI. La categoría «Líderes ESG» engloba a empresas con calificación AAA y AA de MSCI. La categoría «Promedio ESG» engloba a empresas con calificación A, BBB y BB de MSCI. La categoría «Rezagados ESG» engloba a empresas con calificación B y CCC de MSCI. Cobertura ESG de la cartera: 83,2

## LAS CINCO POSICIONES DE LA CARTERA CON MEJORES CALIFICACIONES ESG

| Empresa | Ponderación | Calificación ESG |
|---|---|---|
| B3 SABRASIL BOLSA BALCÃO | 0,3% | AAA |
| CONTEMPORARY AMPEREX TECHNOLOGY CO. LTD. | 1,6% | AA |
| BANCO MERCANTIL DEL NORTE SA DE CV | 1,0% | AA |
| MIGROS TICARET AS | 0,8% | AA |
| BANCO MERCANTIL DEL NORTE SA GRAND CAYMAN BRANCH | 0,8% | AA |

*Fuente: MSCI ESG*

## LAS CINCO PONDERACIONES ACTIVAS PRINCIPALES Y SUS PUNTUACIONES ESG

| Empresa | Ponderación | Puntuación ESG |
|---|---|---|
| SK SQUARE CO. LTD. | 8,4% | A |
| TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING CO. LTD. | 3,4% | AA |
| AXIA ENERGIA SA | 3,3% | BB |
| CREDICORP LTD. | 3,0% | AA |
| RAIFFEISEN BANK SA | 2,7% | AA |

*Fuente: MSCI ESG*

* Indicador de referencia: 40% MSCI EM NR index + 40% JPM GBI-EM Global Diversified Composite index + 20% €STR Capitalized Index. Para obtener más información sobre la divulgación de productos, consulte la Información sobre sostenibilidad relacionada con el artículo 10 disponible en la página web del Fondo.

# GLOSARIO

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

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

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

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

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

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

**Duración:** La duración de una obligación corresponde al periodo después de que su rentabilidad no se ve afectada por las variaciones de los tipos de interés. La duración se entiende como la vida media actualizada de todos los flujos (interés y capital).

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

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

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

**Sensibilidad:** la sensibilidad de una obligación mide el riesgo que comporta una determinada variación en los tipos de interés. Una sensibilidad a los tipos de interés de +2 significa que, para un alza repentina del 1 % en los tipos, el valor de la cartera descendería un 2 %

**SICAV:** Sociedad de inversión de capital variable.

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

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

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

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

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

# DEFINICIONES & METODOLOGIA ESG

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

**Alineación Taxonomía:** En el contexto de una empresa individual, la alineación con la taxonomía se define como el porcentaje de los ingresos de una empresa que proceden de actividades que cumplen determinados criterios medioambientales. En el contexto de un fondo o cartera individual, la alineación se define como la alineación con la taxonomía según media ponderada a la cartera de las empresas incluidas. Para más información, visite esta página: https://ec.europa.eu/info/sites/default/files/business_economy_euro/banking_and_finance/documents/sustainable-finance-taxonomy-faq_en.pdf

**Cálculo de la puntuación ESG:** Sólo se tienen en cuenta las participaciones en acciones y bonos corporativos del fondo. La calificación global del fondo se calcula utilizando la metodología «MSCI Fund ESG Quality Score» (puntuación de calidad ESG de los fondos de MSCI): excluidos el efectivo y las posiciones sin puntuación ESG, se realiza la media ponderada de las ponderaciones normalizadas de las posiciones y la puntuación ajustada por sector de las posiciones, y se multiplica por (1 + % ajuste), que consiste en la ponderación de las calificaciones ESG con tendencia positiva menos la ponderación de los rezagados ESG menos la ponderación de las calificaciones ESG con tendencia negativa. Si desea obtener una explicación detallada, consulte la sección 2.3 «MSCI ESG Fund Ratings Methodology» (metodología de cálculo de las calificaciones ESG de los fondos de MSCI). Actualizado en junio de 2023. https://www.msci.com/documents/1296102/34424357/MSCI+ESG+Fund+Ratings+Methodology.pdf

**Clasificación - Artículos SFDR:** El Reglamento de divulgación de las finanzas sostenibles, una ley de la UE que exige a los gestores de activos que clasifiquen los fondos en categorías: Los fondos del "artículo 8" promueven las características medioambientales y sociales, y los del "artículo 9" tienen como objetivo medible las inversiones sostenibles.

**ESG:** E: ambiental (en inglés); S: social; G: gobierno corporativo

**Inversiones Sostenibles:** El SFDR entiende por «inversión sostenible» la inversión en una actividad económica que contribuya a un objetivo medioambiental o social, siempre y cuando las inversiones no perjudiquen significativamente a ninguno de dichos objetivos y las empresas beneficiarias sigan prácticas de buen gobierno

**Principales Incidencias Adversas (PIA):** Efectos negativos, importantes o potencialmente importantes sobre los factores de sostenibilidad que están causados, agravados o directamente relacionados con decisiones de inversión o asesoramiento realizado por una persona jurídica. Algunos ejemplos son las emisiones de GEI y la huella de carbono.



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

# CARACTERÍSTICAS

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

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

# GASTOS

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

(2) Aplicado bajo ciertas condiciones

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

# PRINCIPALES RIESGOS DEL FONDO

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

**El fondo no garantiza la preservación del capital.**

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

# INFORMACIÓN LEGAL IMPORTANTE

Fuente: Carmignac a 30/09/2026. La decisión de invertir en el fondo debe tomarse teniendo en cuenta todas sus características u objetivos descritos en su folleto. **El presente documento está dirigido a clientes profesionales.** Derechos de autor: Los datos publicados en esta presentación pertenecen exclusivamente a sus titulares, tal y como se mencionan en cada página. Desde el 01/01/2013, los indicadores de renta variable se calculan con los dividendos netos reinvertidos. Este documento no puede reproducirse ni total ni parcialmente sin la autorización previa de la sociedad gestora. La información contenida en él puede ser parcial y puede modificarse sin previo aviso. No constituye una oferta de suscripción ni un consejo de inversión. El acceso a los Fondos puede ser objeto de restricciones para determinadas personas o en determinados países. Los Fondos no están registrados en Norteamérica ni en Sudamérica. No han sido registrados de conformidad con la US Securities Act of 1933 (ley estadounidense sobre valores). No pueden ofrecerse o venderse ni directa ni indirectamente a beneficio o por cuenta de una «persona estadounidense» (U.S. person) según la definición contenida en la normativa estadounidense «Regulation S» y/o FATCA. Los fondos tienen un riesgo de pérdida de capital. Los riesgos y los gastos se describen en el documento de datos fundamentales (KID). El folleto, el KID, los estatutos de la sociedad o el reglamento de gestión y los informes anuales de los Fondos se pueden obtener a través de la página web www.carmignac.com/es, mediante solicitud a la sociedad. Antes de la suscripción, se debe hacer entrega al suscriptor del KID y una copia del último informe anual.La Sociedad gestora puede cesar la promoción en su país en cualquier momento. Los inversores pueden acceder a un resumen de sus derechos en español en el siguiente enlace sección 5: https://www.carmignac.es/es_ES/informacion-legal. Para España : Los Fondo 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.

**CARMIGNAC GESTION**, 24, place Vendôme - F - 75001 Paris - Tél : (+33) 01 42 86 53 35
Sociedad gestora de carteras autorizada por la AMF
Sociedad Anónima con un capital de 13 500 000 euros - Número de registro mercantil (RCS) París B 349 501 676
**CARMIGNAC GESTION Luxembourg**, City Link - 7, rue de la Chapelle - L-1325 Luxembourg - Tel : (+352) 46 70 60 1
Filial de Carmignac Gestion - Sociedad gestora de fondos de inversión autorizada por la CSSF
Sociedad Anónima con un capital de 23 000 000 euros - Número de registro mercantil (RCS) Luxemburgo B 67 549

**COMUNICACIÓN PUBLICITARIA**

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

CARMIGNAC
INVESTING IN YOUR INTEREST