

# CARMIGNAC PORTFOLIO ASIA DISCOVERY F EUR ACC

COMPARTIMENTO DE SICAV DE DERECHO LUXEMBURGUÉS



Duración mínima  
recomendada de  
la inversión:

5 AÑOS



LU0992629740

Informe mensual - 31/07/2026

## OBJETIVO DE INVERSIÓN

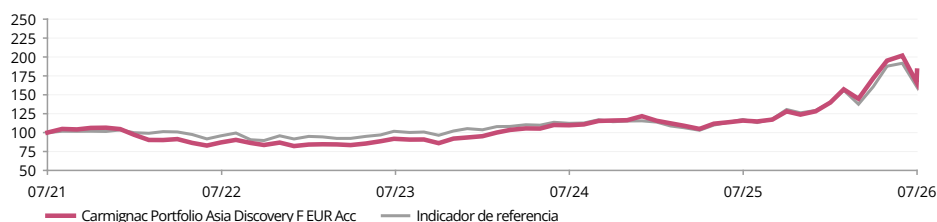
Carmignac Portfolio Asia Discovery es un fondo de renta variable que invierte en los mercados asiáticos excluyendo China (UCITS), con un sesgo hacia empresas de pequeña y mediana capitalización. El Fondo explora las oportunidades de estos mercados infraexplotados mediante la identificación de empresas de calidad capaces de generar ingresos y capitalizarlos a largo plazo. El objetivo del Fondo es superar a su índice de referencia. El período de inversión recomendado es superior a cinco años. El Fondo promueve características medioambientales y sociales y se compromete a invertir al menos el 50 % de sus activos netos en acciones de empresas consideradas alineadas con los Objetivos de Desarrollo Sostenible 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 31/07/2026 - 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 |
| F EUR Acc               | 41,38                         | -9,82 | 57,22 | 97,30  | 82,01  | 158,76  | 25,40                          | 12,71  | 9,96    |
| Indicador de referencia | 34,43                         | -8,84 | 49,28 | 71,00  | 74,74  | 160,01  | 19,56                          | 11,80  | 10,02   |
| Media de la categoría   | 12,07                         | -6,08 | 18,01 | 29,12  | 22,81  | 81,30   | 8,89                           | 4,20   | 6,13    |
| Clasificación (cuartil) | 1                             | 3     | 1     | 1      | 1      | 1       | 1                              | 1      | 1       |

Fuente: Morningstar para la media de la categoría y los cuartiles.

### RENTABILIDADES ANUALES (%) (Neta de comisiones)

|                         | 2025  | 2024  | 2023  | 2022   | 2021  | 2020 | 2019  | 2018   | 2017  | 2016 |
|-------------------------|-------|-------|-------|--------|-------|------|-------|--------|-------|------|
| F EUR Acc               | 5,79  | 30,10 | 13,79 | -21,61 | 26,44 | 0,85 | 10,74 | -7,98  | 19,05 | 4,95 |
| Indicador de referencia | 12,42 | 9,86  | 14,93 | -11,67 | 21,27 | 5,35 | 14,39 | -11,64 | 18,14 | 6,67 |

### ESTADÍSTICAS (%)

|                           | 3 años | 5 años | 10 años |
|---------------------------|--------|--------|---------|
| Volatilidad del fondo     | 17,5   | 15,9   | 15,0    |
| Volatilidad del indicador | 17,4   | 15,6   | 16,0    |
| Ratio de Sharpe           | 1,1    | 0,7    | 0,6     |
| Beta                      | 0,9    | 0,9    | 0,8     |
| Alfa                      | 0,1    | 0,0    | 0,0     |

Cálculo : Semanal

### VAR

|                |       |
|----------------|-------|
| VaR de fondo   | 25,3% |
| VaR del índice | 23,7% |

### CONTRIBUCIÓN A LA RENTABILIDAD BRUTA MENSUAL

|                           |              |
|---------------------------|--------------|
| Cartera de renta variable | -9,7%        |
| Fondo                     | -0,1%        |
| <b>Total</b>              | <b>-9,7%</b> |

Rentabilidad bruta mensual



N. Waistell

## CIFRAS CLAVE

|                                  |       |
|----------------------------------|-------|
| Tasa de inversión Renta Variable | 94,6% |
| Exposición neta a renta variable | 94,6% |
| Número de emisores de acciones   | 49    |
| Active Share                     | 67,6% |

## 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 13:30 h. (CET/CEST)  
**Fecha de lanzamiento del Fondo:** 14/12/2007  
**Fund AUM:** 235M€ / 270M\$<sup>(1)</sup>  
**Moneda de Fondo:** EUR

## CLASE DE ACCIONES

**Política de dividendos:** Capitalización  
**Fecha del primer VL:** 15/11/2013  
**Divisa de cotización:** EUR  
**Activos de esta clase:** 33M€  
**VL:** 331,47€  
**Categoría Morningstar™:** Asia ex-Japan Small/Mid-Cap Equity

## GESTOR DEL FONDO

Naomi Waistell desde 03/11/2025

## INDICADOR DE REFERENCIA

MSCI EM Asia Ex-China IMI 10/40 Capped NR index.

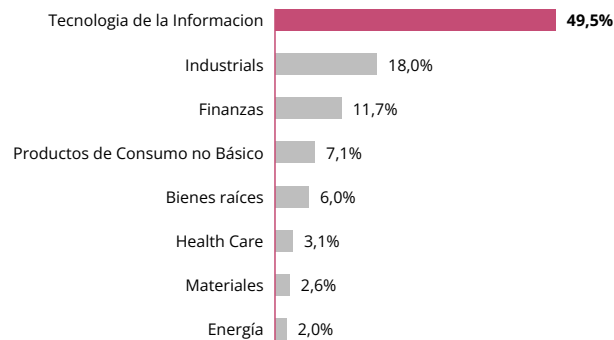
## OTRAS CARACTERÍSTICAS ESG

% Mínimo de alineación taxonomía ..... 0% %  
 Mínimo inversiones sostenibles ..... 50%  
 Principal Impacto Adverso considerado ..... Si

## ASIGNACIÓN DE ACTIVOS

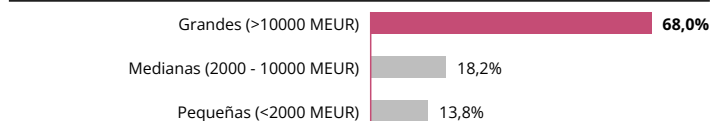
|                                                                  |       |
|------------------------------------------------------------------|-------|
| Renta variable                                                   | 94,6% |
| Países desarrollados                                             | 3,7%  |
| Asia Pacífica                                                    | 3,7%  |
| Países emergentes                                                | 90,9% |
| Asia                                                             | 88,0% |
| Europa del Este                                                  | 1,9%  |
| Oriente Medio                                                    | 0,9%  |
| Efectivo, operaciones de tesorería y operaciones sobre derivados | 5,4%  |

## DESGLOSE POR SECTOR



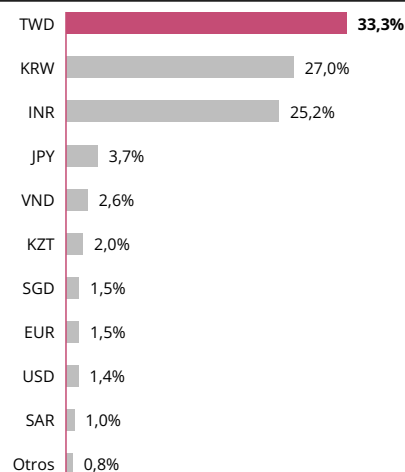
Pesos reajustados

## DESGLOSE POR CAPITALIZACION



Pesos reajustados

## EXPOSICIÓN NETA POR DIVISA DEL FONDO

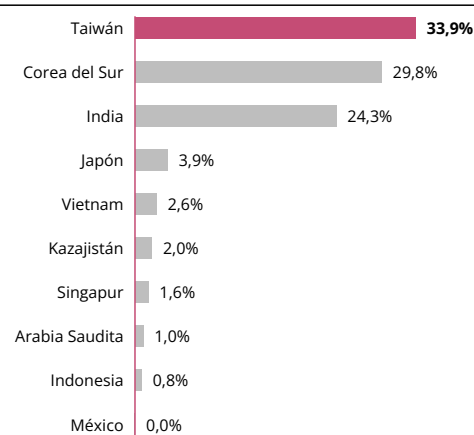


Exposición a divisas en función del mercado nacional de la empresa extranjera.

## PRINCIPALES POSICIONES

| Nombre                                    | País          | Sector                       | %            |
|-------------------------------------------|---------------|------------------------------|--------------|
| SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD                | Corea del Sur | Tecnología de la Información | 9,8%         |
| TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING CO LTD | Taiwán        | Tecnología de la Información | 9,8%         |
| SK HYNIX INC                              | Corea del Sur | Tecnología de la Información | 5,0%         |
| SK SQUARE CO LTD                          | Corea del Sur | Industrials                  | 3,9%         |
| ICICI BANK LTD                            | India         | Finanzas                     | 3,4%         |
| HDFC BANK LTD                             | India         | Finanzas                     | 2,7%         |
| ASIA VITAL COMPONENTS CO LTD              | Taiwán        | Tecnología de la Información | 2,5%         |
| LODHA DEVELOPERS LTD                      | India         | Bienes raíces                | 2,3%         |
| BIZLINK HOLDING INC                       | Taiwán        | Industrials                  | 2,3%         |
| DELTA ELECTRONICS INC                     | Taiwán        | Tecnología de la Información | 2,2%         |
| <b>Total</b>                              |               |                              | <b>44,0%</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

- En julio, los mercados asiáticos fuera de China tuvieron resultados mixtos. La corrección en las acciones tecnológicas pesó mucho en Corea del Sur, donde el Kospi cayó un 22,2%, y en Taiwán, donde el Taix disminuyó un 6,5%. Por el contrario, India demostró ser más resistente, con el Sensex ganando un 2,1% en términos de moneda local.
- Las acciones relacionadas con los semiconductores y la inteligencia artificial experimentaron una importante toma de beneficios tras su sólido desempeño desde principios de año. Los inversores reevaluaron las valoraciones del sector y cuestionaron la sostenibilidad del gasto de los hiperescaladores. El lanzamiento de Kimi K3 por parte de Moonshot AI también reavivó las preocupaciones sobre la creciente fuerza de la competencia china. En Taiwán, la venta masiva se vio exacerbada por la cautelosa perspectiva de margen de TSMC a pesar de los resultados récord, y el Taix registró su mayor caída histórica en términos de puntos el 17 de julio.
- En Corea del Sur, la corrección se convirtió en un episodio de extrema volatilidad hacia finales de mes. Las caídas en Samsung Electronics y SK Hynix, que juntas representan casi la mitad del Kospi, se vieron amplificadas por los flujos vinculados a los ETF apalancados de acciones individuales. La exitosa salida a bolsa de CXMT, el principal productor de DRAM de China, también destacó el auge de la competencia china: la futura expansión de la capacidad de la empresa podría ejercer una mayor presión sobre los precios de la memoria y los márgenes de la industria a medio plazo.
- En cambio, las acciones indias se vieron respaldadas por unos resultados trimestrales alentadores, la renovación de las entradas de inversores extranjeros y una rotación hacia mercados menos expuestos al sector de los semiconductores. A nivel nacional, las protestas relacionadas con la filtración de exámenes interrumpieron temporalmente el transporte y la actividad en Delhi, sin impedir que los índices cerraran el mes al alza.



### COMENTARIO DE RENDIMIENTO

- En este contexto, el fondo obtuvo un rendimiento negativo.
- Este descenso se debió principalmente a su exposición a valores tecnológicos de Corea del Sur y Taiwán. Las empresas relacionadas con la IA corrigieron tras su fuerte comportamiento desde principios de año, con un impacto amplificado por la sensibilidad de varias participaciones a los segmentos de memoria, componentes y equipos.
- En Corea del Sur, SK Hynix fue el mayor detractor, seguido de Samsung Electronics y SK Square. A pesar de presentar unos resultados trimestrales récord, la publicación de los beneficios de SK Hynix no cumplió plenamente las elevadas expectativas del mercado, lo que provocó una importante toma de beneficios en las cadenas de valor de la memoria y los semiconductores. HD Hyundai Electric y LS Electric también cayeron.
- En Taiwán, la venta se extendió a los fabricantes de componentes y equipos, incluidos Yageo, Grand Process Technology, Universal Microwave Technology y Delta Electronics. El descenso de Yageo, a pesar de sus sólidos resultados, reflejó principalmente una retirada más amplia de los inversores de las acciones tecnológicas de alta beta y una compresión de las valoraciones.
- Por el contrario, la selección de valores en la India compensó parcialmente el descenso. Macrotech Developers fue el principal contribuyente, respaldado por unos resultados sólidos y unas fuertes preventas. Shaily Engineering Plastics, ICICI Bank, WeWork India y MakeMyTrip también contribuyeron positivamente, junto con Sea, BizLink y Samsung Biologics.



### PERSPECTIVAS Y ESTRATEGIA DE INVERSIÓN

- Tras la corrección de julio, seguimos siendo constructivos respecto a Corea del Sur y Taiwán, aunque nos volvemos más selectivos. El retroceso ha creado atractivas oportunidades de valoración, aunque es probable que la volatilidad siga siendo elevada ante las dudas sobre el gasto en IA de los hiperescaladores, la intensificación de la competencia china y las continuas incertidumbres comerciales y geopolíticas.
- En este contexto, entramos en este periodo de mayor volatilidad con una posición más equilibrada, tras haber reducido disciplinadamente nuestra sobreexposición a los valores de memoria durante el segundo trimestre. Aprovechamos la corrección para añadir selectivamente varias participaciones de alta convicción, como SK Square, Asia Vital Components, Aspeed Technology, Bizlink y Hon Hai Precision. Nuestra exposición a la IA sigue siendo significativa, pero ahora está más diversificada en memoria, gestión térmica, soluciones de interconexión, chips de gestión de servidores y servicios de fabricación electrónica.
- También aumentamos nuestra exposición a la India, añadiendo HDFC Bank e ICICI Bank, al tiempo que iniciamos una posición en Shaily Engineering Plastics, un fabricante de componentes de precisión y dispositivos de administración de fármacos. Al mismo tiempo, salimos de Policybazaar y recortamos Lodha Developers tras el buen comportamiento de sus acciones.
- Aprovechamos la corrección del mercado para iniciar posiciones en Samsung Biologics, un fabricante líder de productos biológicos por contrato, y en HD Hyundai Electric, un proveedor de equipos para redes eléctricas. También aumentamos nuestra posición en LS Electric para fortalecer nuestra exposición a la infraestructura eléctrica, respaldada por la creciente demanda derivada de la expansión de los centros de datos.
- Finalmente, salimos de E Ink, Elite Material, HYBE y Silicon2, reasignando capital hacia oportunidades de mayor convicción que ofrecen un equilibrio más atractivo entre perspectivas de crecimiento, valoraciones y riesgo.

## RESUMEN ESG DE LA CARTERA

Este producto financiero está clasificado como un fondo artículo 8 en virtud del Reglamento sobre divulgación de información financiera sostenible ("SFDR") de la UE. Los elementos vinculantes de la estrategia de inversión utilizada para seleccionar las inversiones y alcanzar cada una de las características medioambientales o sociales promovidas por este producto financiero son:

- Al menos el 50% de los activos netos del Fondo se invierten en inversiones sostenibles alineadas positivamente con los Objetivos de Desarrollo Sostenible de las Naciones Unidas;
- Los niveles mínimos de inversiones sostenibles con objetivos medioambientales y sociales son el 5% y el 15% del patrimonio neto del fondo, respectivamente;
- El universo de renta variable y bonos corporativos se reduce activamente en al menos un 20%;
- El análisis ASG se aplica al menos al 90% de los valores (excluidos el efectivo y los derivados).

### COBERTURA ESG DE LA CARTERA

|                                |        |
|--------------------------------|--------|
| Número de emisores en cartera  | 49     |
| Número de emisores calificados | 49     |
| Tasa de cobertura              | 100,0% |

Fuente: Carmignac

### PUNTUACIÓN ESG

|                                              |   |
|----------------------------------------------|---|
| Carmignac Portfolio Asia Discovery F EUR Acc | A |
| Indicador de referencia*                     | A |

Fuente: MSCI ESG

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



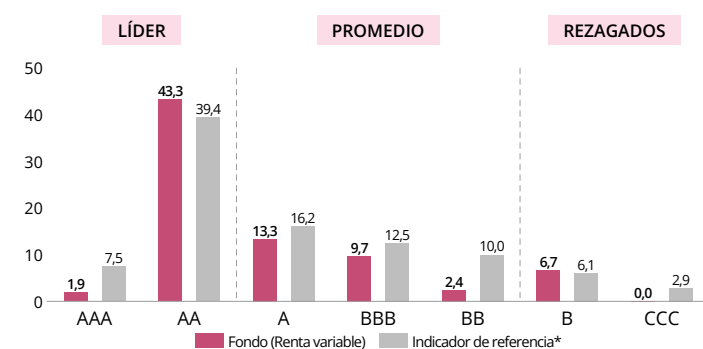
### Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS)

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.

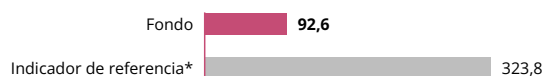
Toda la información sobre los Objetivos de Desarrollo Sostenible de las Naciones Unidas puede consultarse en <https://www.un.org/sustainabledevelopment/es/objetivos-de-desarrollo-sostenible/>.

### 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: 77,3

### INTENSIDAD DE LAS EMISIONES DE CARBONO (TONELADAS DE CO<sub>2</sub> EMITIDAS POR CADA MILLÓN DE USD DE INGRESOS) convertida a euros



Fuente: MSCI, 31/07/2026. 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 CO<sub>2</sub> emitido por cada millón de euros de ingresos.

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

| Empresa                          | Ponderación | Calificación ESG |
|----------------------------------|-------------|------------------|
| VOLTRONIC POWER TECHNOLOGY CORP. | 1,8%        | AAA              |
| SAMSUNG ELECTRONICS CO. LTD.     | 9,8%        | AA               |
| ASIA VITAL COMPONENTS CO. LTD.   | 2,5%        | AA               |
| KOTAK MAHINDRA BANK LTD.         | 1,2%        | AA               |
| AL RAJHI BANK                    | 0,9%        | AA               |

Fuente: MSCI ESG

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

| Empresa                        | Ponderación | Puntuación ESG |
|--------------------------------|-------------|----------------|
| SK SQUARE CO. LTD.             | 2,9%        | A              |
| LODHA DEVELOPERS LTD.          | 2,3%        | A              |
| ASIA VITAL COMPONENTS CO. LTD. | 2,2%        | AA             |
| ICICI BANK LTD.                | 2,2%        | AA             |
| BIZLINK HOLDING INC.           | 2,2%        | B              |

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 CO<sub>2</sub> 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 Asia Ex-China IMI 10/40 Capped NR index. Para obtener más información sobre la divulgación de productos, consulte la Información sobre sostenibilidad relacionada con el artículo 10 disponible en la página web del Fondo.

### COMUNICACIÓN PUBLICITARIA

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

## 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.

**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.

**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>

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

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

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

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

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

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

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

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

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

## CARACTERÍSTICAS

| Participaciones | Fecha del primer VL | Bloomberg  | ISIN         | Política de reparto | Mínimo de suscripción inicial <sup>(1)</sup> |
|-----------------|---------------------|------------|--------------|---------------------|----------------------------------------------|
| A EUR Acc       | 14/12/2007          | CAREMDS LX | LU0336083810 | Capitalización      | —                                            |
| A USD Acc Hdg   | 19/07/2012          | CAREMDU LX | LU0807689582 | Capitalización      | —                                            |
| F EUR Acc       | 15/11/2013          | CAREMFE LX | LU0992629740 | 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%           | —                | 2,33%                                                                    | 0,25%               | 20%                               |
| A USD Acc Hdg   | Max. 4%           | —                | 2,33%                                                                    | 0,25%               | 20%                               |
| F EUR Acc       | —                 | —                | 1,33%                                                                    | 0,25%               | 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.

## 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)

## 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. **RIESGO DE LIQUIDEZ:** El Fondo podrá mantener títulos cuyos volúmenes negociados en el mercado sean reducidos y que, en determinadas circunstancias, puedan presentar un nivel de liquidez relativamente bajo. Por consiguiente, el Fondo se halla expuesto al riesgo de que una posición no pueda liquidarse ni en el momento ni al precio deseados.

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

## INFORMACIÓN LEGAL IMPORTANTE

Fuente: Carmignac a 31/07/2026. 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 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.