

# CARMIGNAC PORTFOLIO ASIA DISCOVERY F EUR ACC

COMPARTIMENTO DE SICAV DE DERECHO LUXEMBURGUÉS



Duración mínima  
recomendada de  
la inversión:

5 AÑOS



LU0992629740

Informe mensual - 27/02/2026

## OBJETIVO DE INVERSIÓN

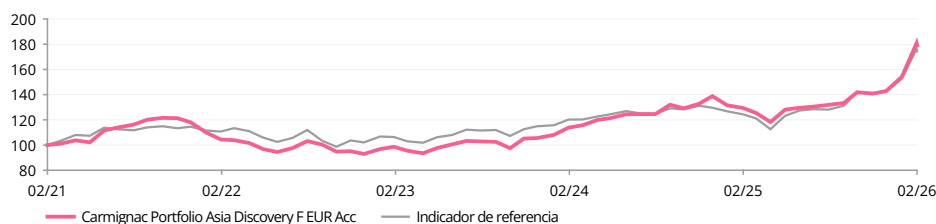
Carmignac Portfolio Asia Discovery es un fondo de renta variable que invierte en los mercados asiáticos excluyendo China (UCITS), con un sesgo hacia empresas de pequeña y mediana capitalización. El Fondo explora las oportunidades de estos mercados infraexplotados mediante la identificación de empresas 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 27/02/2026 - Neta de comisiones)

	Rentabilidades acumuladas (%)						Rentabilidades anualizadas (%)		
	Desde el 31/12/2025	1 Mes	1 año	3 años	5 años	10 años	3 años	5 años	10 años
<b>F EUR Acc</b>	<b>22.11</b>	<b>12.43</b>	<b>40.00</b>	<b>85.88</b>	<b>79.18</b>	<b>153.57</b>	<b>22.95</b>	<b>12.36</b>	<b>9.75</b>
Indicador de referencia	20.03	11.54	43.42	65.39	74.28	164.55	18.26	11.74	10.21
Media de la categoría	10.88	6.16	19.82	32.33	31.31	101.09	9.79	5.60	7.24
Clasificación (cuartil)	1	1	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
<b>F EUR Acc</b>	<b>5.79</b>	<b>30.10</b>	<b>13.79</b>	<b>-21.61</b>	<b>26.44</b>	<b>0.85</b>	<b>10.74</b>	<b>-7.98</b>	<b>19.05</b>	<b>4.95</b>
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	13.6	13.2	13.6
Volatilidad del indicador	13.7	13.2	15.0
Ratio de Sharpe	1.4	0.8	0.6
Beta	0.9	0.8	0.8
Alfa	-0.0	0.0	-0.0

Cálculo : Semanal

### VAR

VaR de fondo	16.6%
VaR del índice	14.9%

### CONTRIBUCIÓN A LA RENTABILIDAD BRUTA MENSUAL

Cartera de renta variable	12.5%
Divisas Derivados	-0.0%
Efectiv y Otros	0.0%
<b>Total</b>	<b>12.5%</b>

Rentabilidad bruta mensual



N. Waistell

## CIFRAS CLAVE

Tasa de inversión Renta Variable	92.2%
Exposición neta a renta variable	92.2%
Número de emisores de acciones	59
Active Share	68.1%

## 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:** 148M€ / 175M\$<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:** 22M€  
**VL:** 286.31€  
**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	92.2%
Países desarrollados	0.7%
Asia Pacífica	0.7%
Países emergentes	91.5%
Asia	87.9%
Europa del Este	1.7%
Oriente Medio	1.9%
Efectivo, operaciones de tesorería y operaciones sobre derivados	7.8%

## DESGLOSE POR SECTOR

Tecnología de la Información	52.1%
Productos de Consumo no Básico	12.3%
Industrials	12.1%
Finanzas	11.8%
Bienes raíces	4.6%
Health Care	3.4%
Energía	1.8%
Servicios de comunicación	1.3%
Materiales	0.6%

Pesos reajustados

## DESGLOSE POR CAPITALIZACION

Grandes (>10000 MEUR)	56.3%
Medianas (2000 - 10000 MEUR)	21.9%
Pequeñas (<2000 MEUR)	21.8%

Pesos reajustados

## EXPOSICIÓN NETA POR DIVISA DEL FONDO

KRW	30.1%
TWD	29.1%
INR	22.1%
EUR	7.4%
VND	2.7%
KZT	1.7%
SGD	1.7%
IDR	1.7%
AED	1.6%
USD	1.0%
Otros	0.9%

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	9.7%
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING CO LTD	Taiwán	Tecnología de la Información	9.3%
SK HYNIX INC	Corea del Sur	Tecnología de la Información	6.4%
UNIVERSAL MICROWAVE TECHNOLOGY INC	Taiwán	Tecnología de la Información	4.0%
HYUNDAI MOTOR CO	Corea del Sur	Productos de Consumo no Básico	3.1%
SK SQUARE CO LTD	Corea del Sur	Industrials	2.7%
LS ELECTRIC CO LTD	Corea del Sur	Industrials	2.7%
LEELA PALACES HOTELS & RESORTS LTD	India	Productos de Consumo no Básico	2.6%
ASIA VITAL COMPONENTS CO LTD	Taiwán	Tecnología de la Información	2.4%
BLACKBUCK LTD	India	Tecnología de la Información	2.4%
<b>Total</b>			<b>45.4%</b>

## DESGLOSE POR ZONAS GEOGRAFICAS

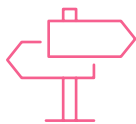
Corea del Sur	32.4%
Taiwán	31.3%
India	24.8%
Vietnam	2.9%
Indonesia	1.8%
Kazajistán	1.8%
Singapur	1.8%
Emiratos Árabes Unidos	1.7%
Japón	0.8%
Arabia Saudita	0.3%
Otros países	0.2%

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 febrero de 2026, los mercados asiáticos mostraron una tendencia general positiva, impulsados por la alta rentabilidad de Taiwán y Corea del Sur, mientras que los mercados de la India avanzaron de forma más moderada.
- En Corea del Sur, los índices se beneficiaron de su fuerte exposición a los semiconductores y al hardware relacionado con la inteligencia artificial, respaldados por la demanda sostenida de memorias avanzadas y chips de alta gama. En el ámbito macroeconómico, el PMI manufacturero se mantuvo cerca del umbral de expansión, lo que indica una estabilización gradual de la actividad industrial, mientras que las exportaciones continuaron recuperándose, lideradas por el sector tecnológico.
- En Taiwán, el impulso fue aún más fuerte. El índice PMI manufacturero de S&P Global subió a 55,2 en febrero, frente al 51,7 registrado en enero, lo que indica una aceleración significativa de la actividad. Esta mejora refleja la solidez de los pedidos de exportación y la fuerte demanda mundial de semiconductores, en particular los relacionados con las inversiones en inteligencia artificial.
- En la India, el crecimiento sigue siendo sólido, como reflejan los índices PMI de manufactura y servicios, que se mantienen firmemente en territorio de expansión. Sin embargo, la rentabilidad del mercado de renta variable fue más moderada, ya que los inversores se mantuvieron atentos a las elevadas valoraciones y a la evolución de los flujos de capital extranjero.

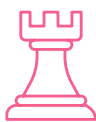
### COMENTARIO DE RENDIMIENTO

- En este contexto, nuestra estrategia obtuvo una sólida rentabilidad a lo largo del mes, superando también a su indicador de referencia.
- Los principales factores que contribuyeron a la rentabilidad fueron nuestras posiciones en empresas tecnológicas coreanas expuestas al hardware relacionado con la inteligencia artificial, en particular SK Hynix y SAMSUNG ELECTRONICS, que registraron un fuerte crecimiento de los beneficios acompañado de perspectivas positivas. Samsung también anunció su estrategia «Fábricas impulsadas por IA», cuyo objetivo es transformar todas sus plantas de producción mediante IA para 2030.
- TSMC, la fundición de semiconductores líder en el mundo, también contribuyó positivamente a la rentabilidad, junto con empresas clave de su ecosistema, como Asia Vital Components, Elite Material y Lotes.
- Universal Microwave Technology destacó tras la publicación de unos sólidos resultados, marcados por la aceleración de los envíos de componentes para satélites de órbita terrestre baja (LEO). Los ingresos y beneficios alcanzaron niveles récord, y la dirección proporcionó unas previsiones favorables para 2026, respaldadas por la expansión prevista de los márgenes.
- Por último, también nos beneficiamos modestamente de nuestras posiciones en la India durante el periodo, en particular Schloss Bangalore y Max Healthcare.



### PERSPECTIVAS Y ESTRATEGIA DE INVERSIÓN

- A pesar de un año 2025 más difícil, la trayectoria de crecimiento a largo plazo de la India y de Asia en general se mantiene intacta, como lo demuestra el repunte observado a principios de 2026. Esta dinámica podría verse reforzada por una posible rotación de las asignaciones de activos fuera de Estados Unidos y por un debilitamiento del dólar estadounidense.
- La escalada de tensiones en Oriente Medio podría perturbar la producción y las exportaciones de petróleo y gas, de las que muchas economías asiáticas siguen siendo muy dependientes. Por lo tanto, será importante seguir de cerca la evolución de este conflicto y la capacidad de las economías regionales para adaptarse a las posibles restricciones de energía. No obstante, estos factores externos no ponen en tela de juicio los sólidos fundamentos estructurales de las economías asiáticas.
- La India sigue mostrando uno de los perfiles de crecimiento más dinámicos a nivel mundial, respaldado por tendencias demográficas favorables. En este entorno, preferimos las empresas nacionales de alta calidad de los sectores bancario, asegurador y de consumo, aunque seguimos siendo selectivos, dados los niveles de valoración aún elevados del mercado local.
- Mantenemos una exposición significativa a empresas vinculadas a la inteligencia artificial, en particular aquellas posicionadas a lo largo de la cadena de valor de los semiconductores en Taiwán y Corea del Sur. Este segmento debería seguir beneficiándose de las inversiones sostenidas de los hiperescaladores estadounidenses.
- Durante el mes, salimos de nuestras posiciones en Poya International y Five Star, e iniciamos dos nuevas posiciones: Volttronic Power, fabricante taiwanés de soluciones energéticas y paneles solares, y Nitto Boseki, productor de tejidos de fibra de vidrio utilizados en materiales industriales y tecnológicos.



### 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)

## 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	59
Número de emisores calificados	58
Tasa de cobertura	98.3%

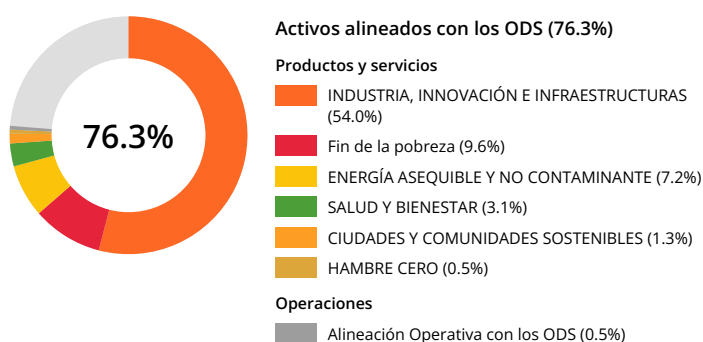
Fuente: Carmignac

### 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)



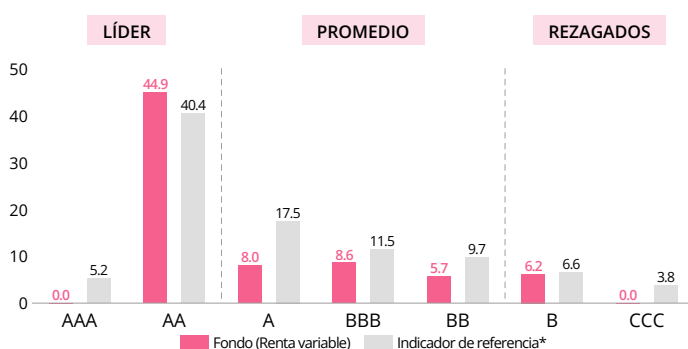
### Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS)

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.

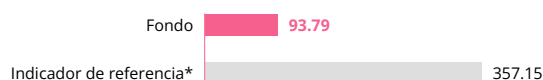
Toda la información sobre los Objetivos de Desarrollo Sostenible de las Naciones Unidas puede consultarse en <https://www.un.org/sustainabledevelopment/es/objetivos-de-desarrollo-sostenible/>.

### 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: 73.3%

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



Fuente: MSCI, 27/02/2026. 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
SAMSUNG ELECTRONICS CO. LTD.	9.7%	AA
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING CO. LTD.	9.3%	AA
HDFC BANK LTD.	1.7%	AA
VOLTRONIC POWER TECHNOLOGY CORP.	0.5%	AA
AL RAJHI BANK	0.3%	AA

Fuente: MSCI ESG

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

Empresa	Ponderación	Puntuación ESG
LS ELECTRIC CO. LTD.	2.6%	BBB
LEELA PALACES HOTELS RESORTS LTD.	2.6%	AA
ASIA VITAL COMPONENTS CO. LTD.	2.2%	AA
SK SQUARE CO. LTD.	2.1%	AA
HYUNDAI MOTOR CO. LTD.	1.9%	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 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 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

**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 costes agregados anterior incluye el promedio de los últimos 5 años, o desde la creación del producto si es menos de 5 años.

## PRINCIPALES RIESGOS DEL FONDO

**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 27/02/2026. **El presente documento está dirigido a clientes profesionales.** Derechos de autor: Los datos publicados en esta presentación pertenecen exclusivamente a sus titulares, tal y como se mencionan en cada página. Desde el 01/01/2013, los indicadores de renta variable se calculan con los dividendos netos reinvertidos. Este documento no puede reproducirse ni total ni parcialmente sin la autorización previa de la sociedad gestora. La información contenida en él puede ser parcial y puede modificarse sin previo aviso. No constituye una oferta de suscripción ni un consejo de inversión. El acceso a los Fondos puede ser objeto de restricciones para determinadas personas o en determinados países. Los Fondos no están registrados en Norteamérica ni en Sudamérica. No han sido registrados de conformidad con la US Securities Act of 1933 (ley estadounidense sobre valores). No pueden ofrecerse o venderse ni directa ni indirectamente a beneficio o por cuenta de una «persona estadounidense» (U.S. person) según la definición contenida en la normativa estadounidense «Regulation S» y/o FATCA. Los fondos tienen un riesgo de pérdida de capital. Los riesgos y los gastos se describen en el documento de datos fundamentales (KID). El folleto, el KID, los estatutos de la sociedad o el reglamento de gestión y los informes anuales de los Fondos se pueden obtener a través de la página web [www.carmignac.com/es](http://www.carmignac.com/es), mediante solicitud a la sociedad. Antes de la suscripción, se debe hacer entrega al suscriptor del KID y una copia del último informe anual. La Sociedad gestora puede cesar la promoción en su país en cualquier momento. Los inversores pueden acceder a un resumen de sus derechos en español en el siguiente enlace sección 5: [https://www.carmignac.es/es\\_ES/informacion-legal](https://www.carmignac.es/es_ES/informacion-legal). Para España : Los 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. La decisión de invertir en el fondo debe tomarse teniendo en cuenta todas sus características u objetivos descritos en su folleto.