

CARMIGNAC PORTFOLIO EMERGING PATRIMOINE F EUR ACC

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

LU0992631647

Informe mensual - 31/07/2026

OBJETIVO DE INVERSIÓN

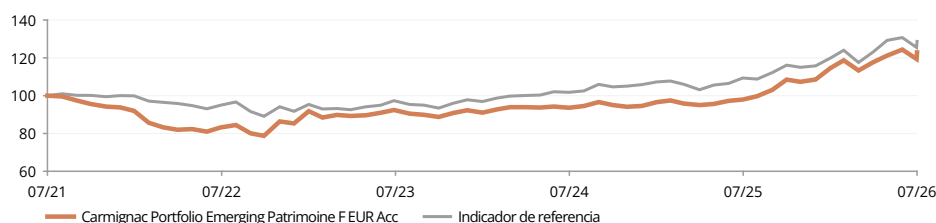
Carmignac Portfolio Emerging Patrimoine es un fondo UCITS sostenible y multiactivo de mercados emergentes que combina tres factores de rentabilidad: renta variable, obligaciones y divisas de los países emergentes. Su enfoque de inversión dinámico y flexible está diseñado para optimizar la asignación 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 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	12,92	-1,22	25,74	32,61	22,84	68,25	9,86	4,20	5,33
Indicador de referencia	10,94	-1,57	17,83	31,83	28,67	68,99	9,64	5,17	5,38
Media de la categoría	12,72	-3,10	21,48	37,17	25,04	52,19	11,11	4,57	4,29
Clasificación (cuartil)	2	1	1	3	3	2	3	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
F EUR Acc	14,96	2,55	8,18	-9,00	-4,61	21,06	19,17	-13,80	8,00	10,46
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	7,5	9,5	9,4
Volatilidad del indicador	7,8	8,0	9,6
Ratio de Sharpe	0,8	0,2	0,5
Beta	0,9	1,0	0,8
Alfa	0,0	-0,0	0,0
Tracking error	4,1	5,4	5,2

VAR

VaR de fondo	8,0%
VaR del índice	8,0%

CONTRIBUCIÓN A LA RENTABILIDAD BRUTA MENSUAL

Cartera de renta variable	-1,3%
Cartera de renta fija	-0,4%
Derivados Renta variable	0,7%
Derivados Renta fija	0,3%
Divisas Derivados	-0,3%
Fondo	0,0%
Total	-1,0%

Rentabilidad bruta mensual



X. Hovasse



L. Bougueroua

CIFRAS CLAVE

Tasa de inversión Renta Variable	42,0%
Exposición neta a renta variable	41,0%
Sensibilidad	2,0
Yield to Maturity ⁽¹⁾	7,5%
Rating Medio	BBB-
Número de emisores de acciones	24
Número de emisores de bonos	33
Número de bonos	43
Active Share	88,9%

(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: 382M€ / 440M\$ ⁽²⁾
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: 63M€
VL: 194,24€
Categoría 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 capitalizado Index.

Frecuencia de rebalanceo: Trimestral

OTRAS CARACTERÍSTICAS ESG

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

Cálculo : Semanal



COMUNICACIÓN PUBLICITARIA

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

* Para la clase de participación Carmignac Portfolio Emerging Patrimoine F EUR Acc. 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 31/07/2026. (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».

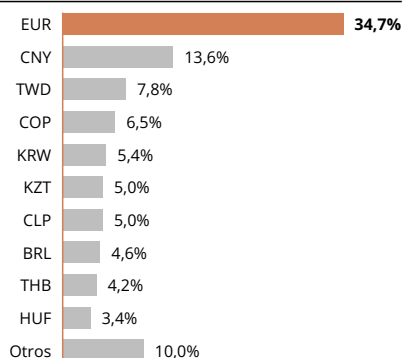
ASIGNACIÓN DE ACTIVOS

Renta variable	42,0%
Países emergentes	42,0%
América Latina	5,7%
Asia	35,3%
Oriente Medio	1,1%
Renta fija	51,9%
Títulos de deuda Soberana de países emergentes	42,1%
Deuda corporativa de países desarrollados	0,2%
Deuda corporativa de países emergentes	9,7%
Credit Default Swap	-25,5%
Efectivo, operaciones de tesorería y operaciones sobre derivados	6,0%

DIEZ POSICIONES PRINCIPALES (RENTA VARIABLE Y RENTA FIJA)

Nombre	País	Sector / Clasificación	%
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING CO LTD	Taiwán	Tecnología de la Información	9,3%
SK SQUARE CO LTD	Corea del Sur	Industrials	7,5%
POLAND 2.00% 25/08/2036	Polonia	Investment grade	4,3%
ARGENTINA 4.12% 05/09/2026	Argentina	High Yield	4,0%
SOUTH AFRICA 8.88% 28/02/2035	Sudáfrica	High Yield	3,9%
AXIA ENERGIA SA	Brasil	Utilities	3,2%
ROMANIA 6.75% 25/04/2035	Rumania	Investment grade	2,9%
IVORY COAST 6.88% 17/10/2040	Costa de Marfil	High Yield	2,8%
PETROLEOS MEXICANOS 4.75% 26/02/2029	México	Investment grade	2,7%
STATE OIL CO OF THE AZERBAIJAN REPUBLIC 6.57% 07/07/2056	Azerbaiyán	Investment grade	2,5%
Total			43,1%

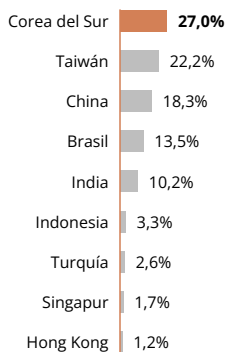
EXPOSICIÓN NETA POR DIVISA DEL FONDO



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

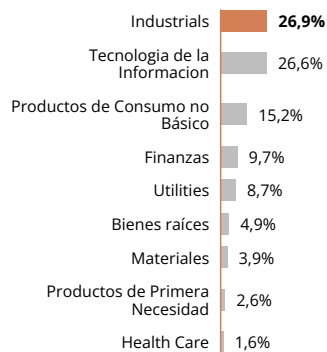
RENTA VARIABLE

DESGLOSE POR ZONAS GEOGRÁFICAS

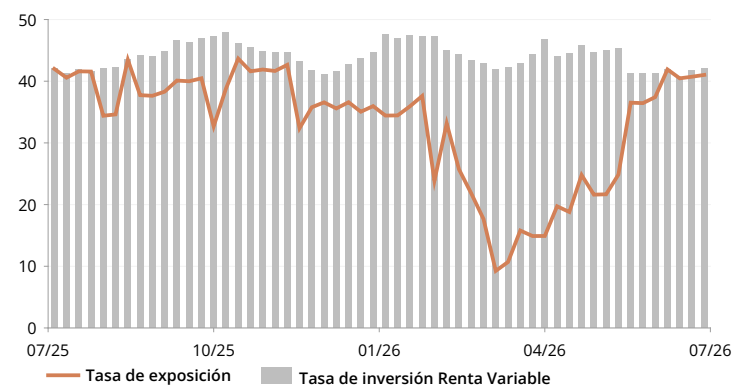


Pesos reajustados

DESGLOSE POR SECTOR

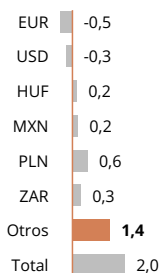


Pesos reajustados

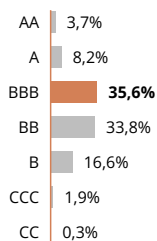
EVOLUCIÓN DE LA EXPOSICIÓN NETA RENTA VARIABLE DESDE 1 AÑO (% ACTIVOS) ⁽¹⁾

RENTA FIJA

DURACIÓN MODIFICADA POR CURVA DE RENTABILIDAD

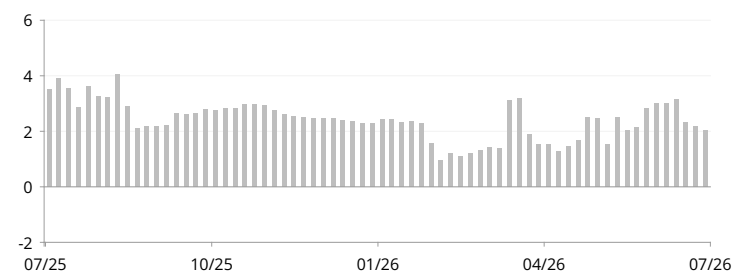


DESGLOSE POR RATING



Pesos reajustados

EVOLUCIÓN DE LA SENSIBILIDAD DESDE 1 AÑO



(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

ANÁLISIS DE LOS GESTORES DE FONDOS



ENTORNO DE MERCADO

- Las tensiones geopolíticas se intensificaron bruscamente en julio, ya que el renovado conflicto en Oriente Medio interrumpió el tráfico marítimo a través del estrecho de Ormuz y el estrecho de Bab el-Mandeb, empujando los precios del crudo Brent cerca de los 90 USD por barril.
- La Reserva Federal mantuvo su tipo de interés oficial sin cambios en el 3,50%-3,75% por quinta reunión consecutiva. Sin embargo, la decisión se percibió como más restrictiva de lo esperado, con tres miembros del FOMC disintiendo a favor de una subida inmediata de tipos.
- En este contexto, las curvas de tipos soberanos se han inclinado a ambos lados del Atlántico, impulsadas por un mayor aumento de los rendimientos a largo plazo, con el rendimiento del bono estadounidense a 10 años subiendo 27 pb y el del bono alemán a 10 años 37 pb. Los mercados de crédito también se debilitaron, con el iTraxx Xover ampliándose 16 pb.
- La deuda de mercados emergentes registró rendimientos negativos en julio, ya que los mayores rendimientos de los bonos del Tesoro de EE. UU. pesaron más que la resiliencia de los diferenciales de crédito. La deuda soberana en moneda fuerte ofreció rendimientos negativos pero más resilientes de lo esperado, respaldada por fundamentales en mejora, flujos positivos y sólidos aspectos técnicos, con el alto rendimiento superando al grado de inversión. La deuda en moneda local estuvo bajo presión, particularmente en Europa del Este, en medio de mayores rendimientos de los bonos globales.
- En julio, los mercados de renta variable de mercados emergentes cayeron un 3,1% en términos de dólar estadounidense, con una importante dispersión regional: Asia emergente cayó un 4,5%, mientras que América Latina ganó un 4,8%. La corrección en los mercados de Asia septentrional, con gran peso tecnológico, contrastó con la resistencia de Hong Kong, India y Brasil.
- Las divisas de mercados emergentes estuvieron bajo presión en julio, particularmente en toda Asia, a medida que las renovadas tensiones geopolíticas y los precios más altos del petróleo pesaron sobre las economías importadoras netas de energía. Sin embargo, algunas divisas obtuvieron resultados significativamente mejores, notablemente el peso colombiano y el won surcoreano, mientras que el real brasileño también registró ganancias sólidas.



COMENTARIO DE RENDIMIENTO

- El Fondo obtuvo un rendimiento negativo, superando a su indicador de referencia.
- La renta variable fue el principal detractor del rendimiento, debido principalmente a la fuerte corrección de los valores tecnológicos y de memoria surcoreanos. Sin embargo, nuestra selección de valores, notablemente en Indonesia e India, ayudó a mitigar parte de estas pérdidas y contribuyó positivamente al rendimiento relativo.
- La deuda en moneda local también restó rendimiento, ya que el aumento generalizado de los rendimientos de los bonos mundiales pesó sobre los tipos de los mercados emergentes, particularmente en EMEA. Nuestras posiciones en Sudáfrica, Polonia y Hungría estuvieron entre las que más contribuyeron negativamente durante el mes.
- La deuda en moneda fuerte demostró ser resistente y realizó una modesta contribución positiva al rendimiento. Determinados emisores corporativos del sector energético, junto con nuestras estrategias de CDS de alto rendimiento, también contribuyeron positivamente.
- Por último, las divisas de los mercados emergentes fueron el principal factor positivo para el rendimiento, impulsadas por la fuerte apreciación del peso colombiano y el won surcoreano.



PERSPECTIVAS Y ESTRATEGIA DE INVERSIÓN

- Ante un contexto de renovadas tensiones geopolíticas y mayores rendimientos de los bonos soberanos, redujimos la duración modificada de la cartera de 2,8 a 2,0. A pesar de este posicionamiento más cauteloso, seguimos siendo constructivos respecto a la deuda de mercados emergentes, respaldados por fundamentales resilientes y un carry atractivo. En cuanto a la renta variable, aumentamos ligeramente la exposición neta a renta variable de la cartera al 41%.
- En deuda en moneda local, mantuvimos una asignación ampliamente estable en CEEMA y América Latina, al tiempo que reducimos nuestra exposición a los bonos locales sudafricanos dadas las persistentes presiones inflacionistas, la postura restrictiva del banco central y la sensibilidad del país a los precios más altos del petróleo.
- En deuda soberana en moneda fuerte, mantuvimos una asignación estable centrada en nuestras convicciones principales en Azerbaiyán, Argentina y Costa de Marfil, al tiempo que preservamos la protección crediticia a través de índices CDS de alto rendimiento y CDS sobre Turquía.
- Para proteger la cartera frente a un entorno de tipos más altos durante más tiempo, especialmente en los mercados desarrollados, y frente a los riesgos persistentes de inflación, mantuvimos nuestras estrategias de inflación y añadimos posiciones cortas en determinados bonos soberanos de mercados desarrollados.
- En cuanto a la renta variable de mercados emergentes, mantenemos un sesgo positivo, dado el sólido crecimiento de los beneficios y las atractivas valoraciones registradas por las empresas de mercados emergentes. Asia sigue siendo un pilar fundamental de la cartera, especialmente a través de la exposición a la cadena de valor de la inteligencia artificial, con posiciones de alta convicción en SK Hynix y en la temática de transición energética en China con CATL, junto con la diversificación en América Latina. Aprovechamos este periodo de mayor volatilidad para reforzar selectivamente algunas de nuestras posiciones de mayor convicción, notablemente SK Square, que cotiza con un descuento significativo tras la reciente corrección. También aumentamos la exposición a oportunidades de crecimiento interno estructural en India, participando en la salida a bolsa de un operador hospitalario indio líder.
- En cuanto a la divisa, aumentamos nuestra exposición al euro del 11% al 35%, manteniendo una exposición nula al dólar estadounidense. Durante el mes, redujimos nuestra asignación a las divisas asiáticas, que son más vulnerables como importadores netos de petróleo, al tiempo que aumentamos la exposición a determinadas divisas vinculadas a las materias primas, notablemente el tenge kazajo.

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

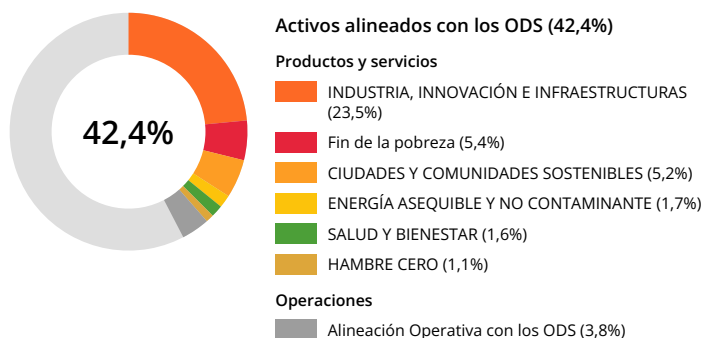
Fuente: Carmignac

PUNTUACIÓN ESG

Carmignac Portfolio Emerging Patrimoine F EUR Acc	A
Indicador de referencia*	A

Fuente: MSCI ESG

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



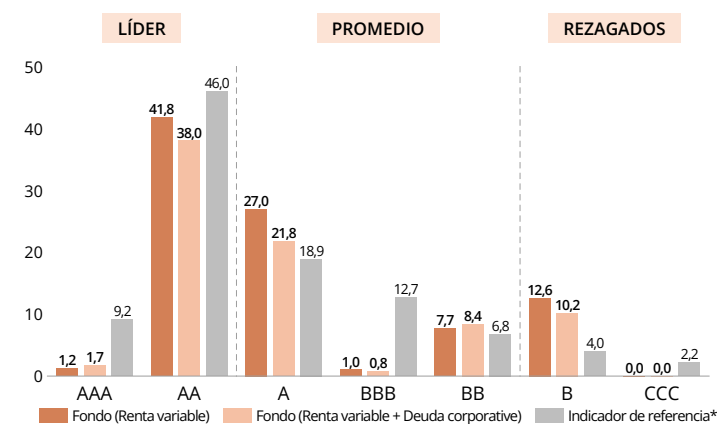
Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS)

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: 81

LAS CINCO POSICIONES DE LA CARTERA CON MEJORES CALIFICACIONES ESG

Empresa	Ponderación	Calificación ESG
HONG KONG EXCHANGES CLEARING LTD.	0,5%	AAA
B3 SABRASIL BOLSA BALCÃO	0,3%	AAA
BANCO MERCANTIL DEL NORTE SA DE CV	1,0%	AA
KOTAK MAHINDRA BANK LTD.	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.	7,2%	A
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING CO. LTD.	3,3%	AA
AXIA ENERGIA SA	3,2%	BB
VIPSHOP HOLDINGS LTD.	2,1%	AA
CONTEMPORARY AMPEREX TECHNOLOGY CO. LTD.	2,0%	AA

Fuente: MSCI ESG

* Indicador de referencia: 40% MSCI EM NR index + 40% JPM GBI-EM Global Diversified Composite index + 20% €STR capitalizado 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

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

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

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

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

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

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

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

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 & METODOLOGÍA 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.

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

Participaciones	Costes puntuales		Costes anuales		Costes adicionales ⁽²⁾
	Costes de entrada	Costes de salida	Comisiones de gestión y otros costes administrativos o de funcionamiento	Costes de operación	Comisiones de rendimiento
A EUR Acc	Max. 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.

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, mediante solicitud a la sociedad. Antes de la suscripción, se debe hacer entrega al suscriptor del KID y una copia del último informe anual. La Sociedad gestora puede cesar la promoción en su país en cualquier momento. Los inversores pueden acceder a un resumen de sus derechos en español en el siguiente enlace sección 5: https://www.carmignac.es/es_ES/informacion-legal. Para España: Los Fondos se encuentran registrados ante la Comisión Nacional del Mercado de Valores de España, con los números 392. La mención a determinados valores o instrumentos financieros se realiza a efectos ilustrativos, para destacar determinados títulos presentes o que han figurado en las carteras de los Fondos de la gama Carmignac. Ésta no busca promover la inversión directa en dichos instrumentos ni constituye un asesoramiento de inversión. La Gestora no está sujeta a la prohibición de efectuar transacciones con estos instrumentos antes de la difusión de la información.