

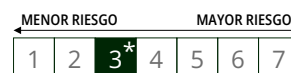
CARMIGNAC PORTFOLIO EM DEBT A EUR ACC

COMPARTIMENTO DE SICAV DE DERECHO LUXEMBURGUÉS



Duración mínima
recomendada de
la inversión:

3 años



LU1623763221

Informe mensual - 31/08/2026

OBJETIVO DE INVERSIÓN

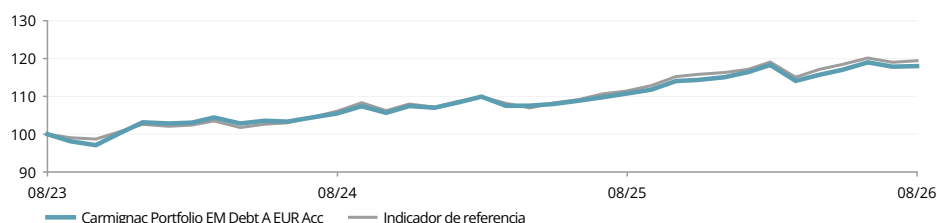
Carmignac Portfolio EM Debt es un fondo UCITS de renta fija de mercados emergentes que aplica estrategias de deuda local, deuda externa y divisas en los mercados emergentes mediante un enfoque flexible y basado en convicciones. El Fondo promueve características medioambientales y sociales y destina al menos el 10 % de su patrimonio neto a inversiones sostenibles. Su objetivo es generar rendimientos positivos y sostenibles ajustados al riesgo durante un horizonte de inversión mínimo recomendado de tres años, al tiempo que supera su indicador de referencia.

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

RENTABILIDAD

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

EVOLUCIÓN DEL FONDO Y DEL INDICADOR DESDE 3 AÑOS (Base 100 - Neta de comisiones)



RENTABILIDAD ACUMULADA Y ANUALIZADA (a 31/08/2026 - Neta de comisiones)

	Rentabilidades acumuladas (%)					Rentabilidades anualizadas (%)		
	Desde el 31/12/2025	1 Mes	1 año	3 años	5 años	Desde el 31/07/2017	3 años	5 años
A EUR Acc	2,56	0,12	6,59	18,00	16,33	55,40	5,67	3,07
Indicador de referencia	2,69	0,35	7,22	19,43	16,52	26,12	6,09	3,10
Media de la categoría	3,47	-0,01	7,46	20,33	9,38	24,18	6,36	1,81
Clasificación (cuartil)	3	2	3	3	2	1	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
A EUR Acc	7,54	3,74	14,30	-9,37	3,24	9,84	28,07	-10,45	0,82
Indicador de referencia	8,55	4,42	8,89	-5,90	-1,82	-5,79	15,56	-1,48	0,42

ESTADÍSTICAS

	3 años	5 años	Fecha
Volatilidad del fondo (%)	5,00	9,46	9,29
Volatilidad del indicador (%)	4,85	5,95	6,62
Ratio de Sharpe	0,58	0,11	0,42
Beta	0,93	1,10	1,00
Alfa (%)	0,00	-0,00	0,05

Cálculo : Semanal

VAR

VaR de fondo	4,32%
VaR del índice	3,02%

CONTRIBUCIÓN A LA RENTABILIDAD BRUTA MENSUAL

Cartera de renta fija	0,02%
Derivados Renta fija	-0,12%
Divisas Derivados	0,42%
Fondo	-0,08%
Total	0,24%

Rentabilidad bruta mensual



A. Alecci



L. Bougueroua

CIFRAS CLAVE

Sensibilidad	3,6
Yield to Maturity ⁽¹⁾	7,6%
Rating Medio	BB+
Cupón medio	7,1%
Número de emisores de bonos	62
Número de bonos	90

(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: 31/07/2017
Fund AUM: 474M€ / 551M\$ ⁽²⁾
Moneda de Fondo: EUR

CLASE DE ACCIONES

Política de dividendos: Capitalización
Fecha del primer VL: 31/07/2017
Divisa de cotización: EUR
Activos de esta clase: 107M€
VL: 155,40€
Categoría Morningstar™: Global Emerging Markets Bond

GESTOR DEL FONDO

Alessandra Alecci desde 11/09/2023
 Lamine Bougueroua desde 01/05/2026

INDICADOR DE REFERENCIA ⁽³⁾

50% JPM GBI-EM Global Diversified Composite index + 50% JPM EMBI Global Diversified Hedged index.

Frecuencia de rebalanceo: Trimestral

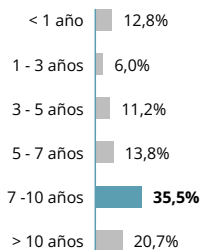
OTRAS CARACTERÍSTICAS ESG

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

ASIGNACIÓN DE ACTIVOS

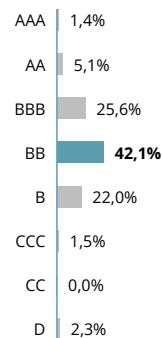
Renta fija	90,3%
Títulos de deuda Soberana de países emergentes	77,1%
África	26,1%
América Latina	24,3%
Asia	6,2%
Europa del Este	16,6%
Oriente Medio	3,8%
Deuda corporativa de países desarrollados	0,9%
Energía	0,1%
Finanzas	0,7%
Tecnología de la Información	0,0%
Deuda corporativa de países emergentes	11,1%
Energía	7,0%
Finanzas	2,6%
Industriales	0,9%
Materiales	0,3%
Servicios de comunicación	0,3%
Bonos Supranacionales	1,2%
Credit Default Swap	-21,0%
Monetario	3,3%
Efectivo, operaciones de tesorería y operaciones sobre derivados	6,4%

DESGLOSE POR VENCIMIENTOS



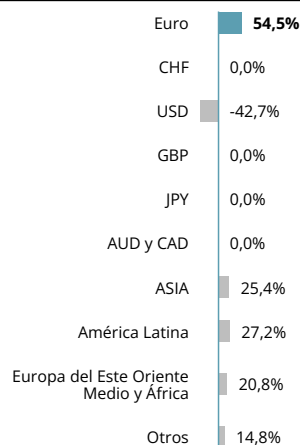
Las fechas de vencimiento se basan en la fecha de la próxima convocatoria cuando está disponible.

DESGLOSE POR RATING

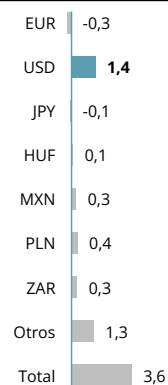


Pesos reajustados

EXPOSICIÓN NETA POR DIVISA DEL FONDO



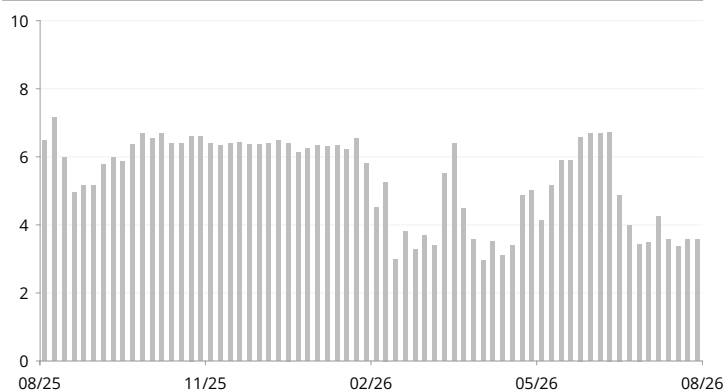
DURACIÓN MODIFICADA POR CURVA DE RENTABILIDAD



PRINCIPALES POSICIONES - RENTA FIJA

Nombre	País	Clasificación	%
SOUTH AFRICA 8.88% 28/02/2035	Sudáfrica	High Yield	6,0%
EGYPT 7.62% 29/05/2032	Egipto	High Yield	4,7%
CZECH REPUBLIC 6.20% 16/06/2031	República Checa	Investment grade	4,6%
IVORY COAST 6.88% 17/10/2040	Costa de Marfil	High Yield	3,5%
ECUADOR 6.90% 31/07/2035	Ecuador	High Yield	3,1%
INDONESIA 6.62% 15/02/2034	Indonesia	Investment grade	3,1%
COLOMBIA 11.75% 24/01/2035	Colombia	High Yield	2,2%
INDONESIA 6.50% 15/04/2036	Indonesia	Investment grade	2,0%
PERU 7.60% 12/08/2039	Perú	Investment grade	1,9%
ARGENTINA 4.12% 02/10/2026	Argentina	High Yield	1,9%
Total			33,0%

EVOLUCIÓN DE LA SENSIBILIDAD DESDE 1 AÑO



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 en Oriente Medio se mantuvieron elevadas en agosto. Las conversaciones entre Irán y Omán despertaron esperanzas de una mejora del tráfico marítimo a través del estrecho de Ormuz, pero el conflicto siguió sin resolverse. El Brent cerró cerca de los 90 dólares por barril, mientras que los precios del gas en Europa subieron un 18 %.
- La política fiscal y monetaria de Estados Unidos siguió siendo el centro de atención. El aumento de los déficits y el encarecimiento de los costes de financiación elevaron la deuda federal por encima de los 40 billones de dólares, lo que llevó al secretario del Tesoro, Scott Bessent, a anunciar planes para ampliar las recompras de bonos del Tesoro a largo plazo. En Jackson Hole, el presidente de la Fed, Kevin Warsh, adoptó un tono agresivo, haciendo hincapié en la vigilancia de la inflación y elevando las probabilidades de una subida de tipos en septiembre en torno al 65 %.
- En este contexto, la curva de los bonos del Tesoro de Estados Unidos se aplanó en sentido bajista, con un aumento del rendimiento a 2 años de 5 pb y del rendimiento a 10 años de 2 pb, mientras que los rendimientos alemanes a 2 y 10 años aumentaron ambos en 12 pb. El crédito europeo se mantuvo resistente, con los diferenciales de Investment grade sin cambios y el iTraxx Xover reduciéndose en 13 pb.
- La deuda de los mercados emergentes repuntó en agosto, ya que la compresión generalizada de los diferenciales respaldó a los bonos soberanos en divisa fuerte a pesar de la volatilidad de los rendimientos de los bonos del Tesoro de Estados Unidos. El Investment grade superó al alto rendimiento, mientras que la deuda local también avanzó, impulsada principalmente por las ganancias cambiarias en Asia y CEEMEA.
- Las divisas de los mercados emergentes se fortalecieron en general a medida que el dólar estadounidense se debilitaba, lideradas por el won surcoreano, el rand sudafricano y el peso mexicano, junto con ganancias generalizadas en toda Asia. En América Latina, el panorama fue más heterogéneo, con el real brasileño y el peso colombiano entre las divisas que más se quedaron rezagadas.



COMENTARIO DE RENDIMIENTO

- A lo largo del mes, el Fondo registró una rentabilidad positiva, aunque ligeramente por debajo de su indicador de referencia. La sólida selección de valores dentro de la deuda en divisas fuertes respaldó la rentabilidad, mientras que la perturbación global de la duración, especialmente en los tipos de interés de los mercados desarrollados, lastró la deuda en moneda local.
- La deuda en divisas fuertes fue el principal factor que contribuyó a la rentabilidad, respaldada por varias de nuestras posiciones soberanas de mayor convicción, en particular Costa de Marfil, Egipto y Venezuela. Algunos emisores corporativos del sector energético también contribuyeron positivamente.
- Las divisas tuvieron un impacto globalmente neutro en la rentabilidad. Las ganancias obtenidas de determinadas divisas de la región EMEA y de Asia, entre ellas el rand sudafricano, el won surcoreano y el tenge kazajo, se vieron contrarrestadas por la debilidad de algunas divisas latinoamericanas, en particular el real brasileño y el peso colombiano.
- La deuda en divisa restó rendimiento, ya que el aumento de los precios del petróleo y el repunte de los precios del gas en Europa lastraron a los mercados importadores de energía, en particular Sudáfrica y varios países de Europa del Este, donde nuestras posiciones de larga duración se vieron sometidas a presión.



PERSPECTIVAS Y ESTRATEGIA DE INVERSIÓN

- A pesar de la reciente ola de ventas de bonos a largo plazo de los mercados desarrollados, los fundamentos de los mercados EM se mantienen intactos. Este movimiento refleja principalmente una perturbación global de la duración, más que un debilitamiento de la solvencia de los mercados EM, mientras que los fundamentos siguen siendo favorables, con un crecimiento resistente, una desinflación en curso y unos balances externos sólidos. Seguimos siendo optimistas respecto a la deuda de los EM, al tiempo que mantenemos una sensibilidad moderada de 3,6. Nuestra exposición a la duración en divisa sigue siendo moderada y está cubierta en gran medida mediante posiciones cortas en bonos del Tesoro de Estados Unidos y en Bunds.
- La deuda soberana en divisa fuerte sigue siendo nuestra mayor convicción, respaldada por un carry atractivo, una baja volatilidad y un riesgo de impago limitado. Aunque los diferenciales de los títulos con calificación Investment grade siguen siendo ajustados, vemos oportunidades atractivas en el segmento de alto rendimiento y en situaciones especiales, especialmente en Costa de Marfil, Turquía, Egipto y Argentina.
- La deuda local se enfrenta a un contexto difícil a corto plazo, pero las valoraciones siguen siendo atractivas. Dado que la inflación de los mercados EM ha sorprendido a la baja y los mercados están descontando un endurecimiento significativo de la política monetaria a pesar de que los bancos centrales se mantienen en gran medida sin cambios, nos decantamos por el extremo corto de las curvas de Europa Central y del Este, Sudáfrica y determinados mercados latinoamericanos.
- Seguimos siendo optimistas respecto a las divisas de los EM en general frente al dólar estadounidense, respaldados por un carry atractivo, unas valoraciones favorables y la exposición a las materias primas. Dentro de este sesgo positivo, hemos aumentado la exposición a las divisas vinculadas al oro y a los metales preciosos y nos decantamos por el peso mexicano, respaldado por una inflación contenida, una sólida balanza comercial, un riesgo político limitado a corto plazo y unas crecientes exportaciones de productos electrónicos relacionados con la inteligencia artificial.
- Mantenemos un perfil de duración fuertemente cubierto, mientras que en materia de crédito solo estamos moderadamente cubiertos. El riesgo de duración se gestiona mediante posiciones cortas en determinados bonos soberanos de mercados desarrollados, mientras que la protección mediante CDS ofrece una cobertura más limitada frente a la ampliación de los diferenciales.

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:

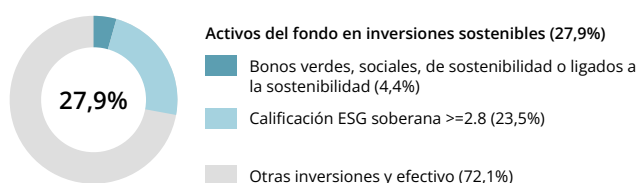
- Un mínimo del 10% del patrimonio neto del Subfondos invierte en 1) emisores de deuda soberana o cuasisoberana de los mercados emergentes del primer cuartil de la distribución de puntuaciones de sostenibilidad $\geq 2.8/5$ o 2) bonos verdes, sociales, sostenibles y ligados a la sostenibilidad de emisores corporativos o soberanos;
- El universo de inversión de deuda corporativa se reduce activamente en un 20% como mínimo;
- El análisis ASG se aplica al menos al 90% de los emisores;
- El nivel mínimo de inversiones sostenibles con objetivos medioambientales y sociales es del 1% y del 1%, respectivamente, del patrimonio neto del Subfondo;
- El Subfondo excluirá la deuda soberana con una puntuación de 2,5/5 o inferior en el modelo soberano ESG propio.

COBERTURA ESG DE LA CARTERA

Número de emisores en cartera	60
Número de emisores calificados	58
Tasa de cobertura	96,7%

Fuente: Carmignac

INVERSIONES SOSTENIBLES (ACTIVOS NETOS)



El calificación ESG Sovereign de deuda pública de los mercados emergentes desarrollado internamente por Carmignac identifica los riesgos y las oportunidades relacionados con las cuestiones ESG y los integra en las decisiones de inversión. El enfoque utiliza datos objetivos procedentes de fuentes públicas y se pueden realizar ajustes cualitativos para reflejar acontecimientos recientes que aún no se han tenido en cuenta en los indicadores. Este sistema de calificaciones numéricas va de 1 (mala) a 5 (buena).

Para la evaluación de los **bonos verdes, sociales, sostenibles y ligados a la sostenibilidad** se utilizan los indicadores de deuda sostenible de Bloomberg, con el fin de seleccionar los títulos de deuda de las empresas que presentan características de sostenibilidad declaradas por ellas mismas. Para nuestra evaluación son importantes consideraciones tales como que el instrumento esté clasificado con arreglo a normas de mercado reconocidas como la Asociación Internacional de Mercados de Capitales (ICMA) o la Climate Bonds Initiative (CBI), o que cuente con la garantía de terceros.

ANÁLISIS DEUDA SOBERANA

PUNTUACIÓN ESG (KUZNETS)

Carmignac Portfolio EM Debt A EUR Acc	Indicador de referencia*
2,8	2,8

DESGLOSE CLASIFICACIÓN POR COMPONENTES

	Fondo	Indicador de referencia*
Medio ambiente	2,8	2,8
Contribución al cambio climático y la degradación medioambiental	2,9	2,8
Preparación y contribución a la transición climática	2,9	2,8
Vulnerabilidad a los riesgos físicos climáticos	2,4	2,6
Social	2,8	2,9
Desarrollo social	2,8	2,8
Desempeño del capital humano	2,9	3,0
Governance	2,7	2,7
Estabilidad política	2,6	2,6
Fortaleza económica	2,7	2,7
Marco institucional	2,6	2,8
Global	2,8	2,8
Con %Allocation en países con clasificación ≥ 2.8	26,6%	34,3%

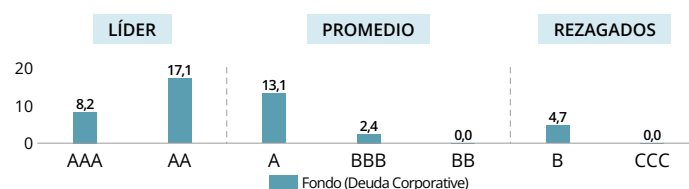
*Indicador de referencia: 50 JPM GBIEM Global Diversified Composite index 50 JPM EMBI Global Diversified Hedged index

ANÁLISIS DEUDA CORPORATIVA

Carmignac Portfolio EM Debt A EUR Acc
A

Fuente: MSCI ESG

PUNTUACIÓN ESG DE MSCI DE LA CARTERA



LAS CINCO POSICIONES DE LA CARTERA CON MEJORES CALIFICACIONES ESG

Empresa	Ponderación	Calificación ESG
ING GROEP NV	0,7%	AAA
MEDCO MAPLE TREE PTE LTD.	0,3%	AAA
BANCO MERCANTIL DEL NORTE SA GRAND CAYMAN BRANCH	0,5%	AA
BBVA MÉXICO SA INSTITUCIÓN DE BANCA MÚLTIPLE GRUPO FINANCIERO	0,3%	AA
BANCO MERCANTIL DEL NORTE SA DE CV	0,2%	AA

Fuente: MSCI ESG

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

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

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

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

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

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>

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.

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

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

SICAV: Sociedad de inversión de capital variable.

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

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

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

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

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

DEFINICIONES & METODOLOGIA ESG

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

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

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

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	31/07/2017	CAUEMAE LX	LU1623763221	Capitalización	—
F EUR Acc	31/12/2020	CAUEMFE LX	LU2277146382	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. 2%	—	1,41%	0,34%	20%
F EUR Acc	—	—	0,86%	0,34%	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

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 INTERÉS: El riesgo de tipo de interés se traduce por una disminución del valor liquidativo en caso de variación de los tipos de interés.

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.

CRÉDITO: El riesgo de crédito corresponde al riesgo de que el emisor no sea capaz de atender sus obligaciones.

El fondo no garantiza la preservación del capital.

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

INFORMACIÓN LEGAL IMPORTANTE

Fuente: Carmignac a 31/08/2026. La decisión de invertir en el fondo debe tomarse teniendo en cuenta todas sus características u objetivos descritos en su folleto. **El presente documento está dirigido a clientes profesionales.** Derechos de autor: Los datos publicados en esta presentación pertenecen exclusivamente a sus titulares, tal y como se mencionan en cada página. Desde el 01/01/2013, los indicadores de renta variable se calculan con los dividendos netos reinvertidos. Este documento no puede reproducirse ni total ni parcialmente sin la autorización previa de la sociedad gestora. La información contenida en él puede ser parcial y puede modificarse sin previo aviso. No constituye una oferta de suscripción ni un consejo de inversión. El acceso a los Fondos puede ser objeto de restricciones para determinadas personas o en determinados países. Los Fondos no están registrados en Norteamérica ni en Sudamérica. No han sido registrados de conformidad con la US Securities Act of 1933 (ley estadounidense sobre valores). No pueden ofrecerse o venderse ni directa ni indirectamente a beneficio o por cuenta de una «persona estadounidense» (U.S. person) según la definición contenida en la normativa estadounidense «Regulation S» y/o FATCA. Los fondos tienen un riesgo de pérdida de capital. Los riesgos y los gastos se describen en el documento de datos fundamentales (KID). El folleto, el KID, los estatutos de la sociedad o el reglamento de gestión y los informes anuales de los Fondos se pueden obtener a través de la página web www.carmignac.com/es, mediante solicitud a la sociedad. Antes de la suscripción, se debe hacer entrega al suscriptor del KID y una copia del último informe anual. La Sociedad gestora puede cesar la promoción en su país en cualquier momento. Los inversores pueden acceder a un resumen de sus derechos en español en el siguiente enlace sección 5: https://www.carmignac.es/es_ES/informacion-legal. Para España : Los Fondo se encuentran registrados ante la Comisión Nacional del Mercado de Valores de España, con los números 392. La mención a determinados valores o instrumentos financieros se realiza a efectos ilustrativos, para destacar determinados títulos presentes o que han figurado en las carteras de los Fondos de la gama Carmignac. Ésta no busca promover la inversión directa en dichos instrumentos ni constituye un asesoramiento de inversión. La Gestora no está sujeta a la prohibición de efectuar transacciones con estos instrumentos antes de la difusión de la información.