

# CARMIGNAC PORTFOLIO LONG-SHORT EUROPEAN EQUITIES F EUR ACC

COMPARTIMENTO DE SICAV DE DERECHO LUXEMBURGUÉS



Duración mínima recomendada de la inversión: **3 AÑOS**



LU0992627298

Informe mensual - 28/11/2025

## OBJETIVO DE INVERSIÓN

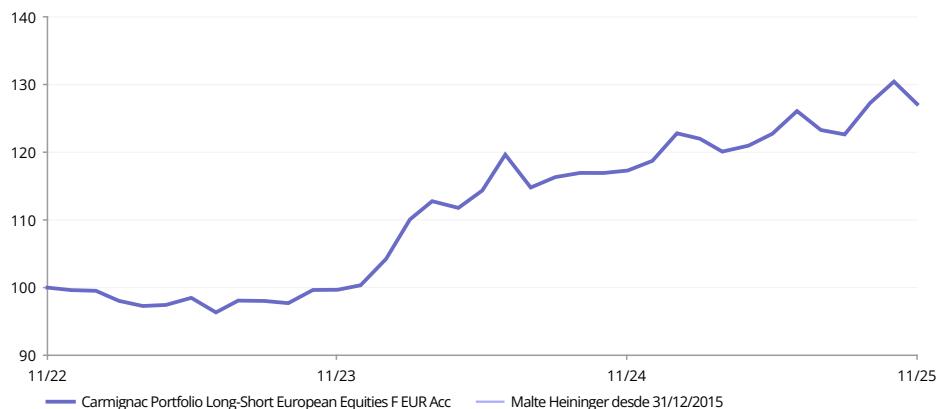
Fondo long/short de renta variable europea con una exposición neta a renta variable gestionada activamente que oscila entre el -20 % y el 50 %. El Fondo tiene como objetivo generar alfa combinando posiciones largas y cortas, al tiempo que aplica una gestión activa y flexible. El Fondo trata de alcanzar una rentabilidad absoluta positiva en un horizonte de inversión de tres años.

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)

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



### RENTABILIDAD ACUMULADA Y ANUALIZADA (a 28/11/2025 - Neta de comisiones)

F EUR Acc	Rentabilidades acumuladas (%)				Rentabilidades anualizadas (%)			
	1 año	3 años	5 años	10 años	3 años	5 años	10 años	Desde el 31/12/2015
F EUR Acc	8.38	27.12	40.54	99.96	8.34	7.05	7.17	7.2

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

F EUR Acc	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
F EUR Acc	17.96	0.72	-5.72	13.57	7.42	0.32	5.15	16.73	9.99	-7.67

### ESTADÍSTICAS (%)

	3 años	5 años	10 años
Volatilidad del fondo	6.8	7.2	7.4
Ratio de Sharpe	0.8	0.8	0.9
Beta	0.2	0.1	0.1
Ratio de Sortino	1.1	1.2	1.5

Cálculo : Semanal

### VAR

VaR de fondo 5.6%



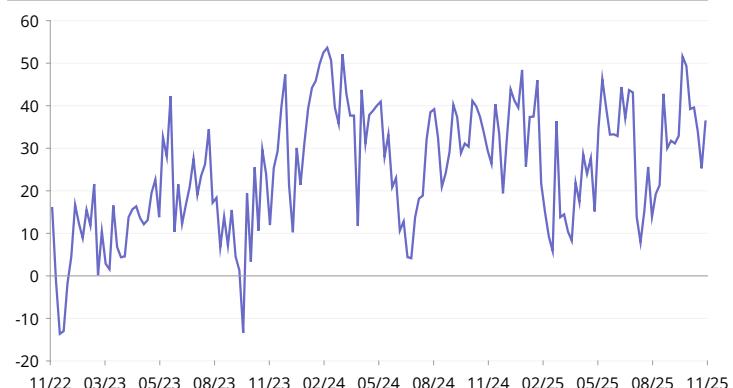
\* Para la clase de participación Carmignac Portfolio Long-Short European Equities F EUR Acc. Escala de riesgo del KID (Documento de datos fundamentales). El riesgo 1 no implica una inversión sin riesgo. Este indicador podría evolucionar con el tiempo. (1) Tipo de cambio EUR/USD a 28/11/2025.

## 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)

## DESGLOSE DE LA CARTERA

Exposición larga a renta variable	106.6%
Exposición corta a renta variable	-70.4%
Exposición neta a renta variable	36.3%
Exposición bruta a renta variable	177.0%

EVOLUCIÓN DE LA EXPOSICIÓN NETA RENTA VARIABLE DESDE 3 AÑOS (% ACTIVOS)<sup>(1)</sup>

## EXPOSICIÓN SECTORIAL (%)

Health Care	-3.1	19.9
Finanzas	-8.1	18.2
Productos de Consumo no Básico	-8.7	17.3
Tecnología de la Información	-5.0	11.5
Servicios de comunicación	-7.2	13.3
Materiales	-0.0	1.0
Utilities	-0.0	0.4
Energía	-0.1	0.3
Industriales	-7.0	5.9
Bienes raíces	-1.6	0.0
Productos de Primera Necesidad	-3.2	0.0
Derivados de la cesta de acciones	-15.2	8.3
Derivados de índices	-11.3	10.6

## EXPOSICIÓN GEOGRÁFICA (%)

Europa EUR	-21.3	57.8
América del Norte	-15.4	19.2
Europa ex-EUR	-7.3	5.3
Otros	-0.0	5.5
Derivados de la cesta de acciones	-15.2	8.3
Derivados de índices	-11.3	10.6

## EXPOSICIÓN DE CAPITALIZACIÓN (%)

Grandes (>10000 MEUR)	-29.1	75.8
Medianas (2000 - 10000 MEUR)	-13.7	11.3
Pequeñas (<2000 MEUR)	-1.1	0.7
Derivados de la cesta de acciones	-15.2	8.3
Derivados de índices	-11.3	10.6

■ Venta

■ Compra

## PRINCIPALES POSICIONES LARGAS NETAS

Nombre	País	Sector / Clasificación	%
SIEMENS HEALTHINEERS AG	Alemania	Health Care	9.8%
FRESENIUS SE & CO KGAA	Alemania	Health Care	9.3%
ASR NEDERLAND NV	Países Bajos	Finanzas	5.3%
KBC GROUP NV	Bélgica	Finanzas	4.1%
BANCA MONTE DEI PASCHI DI SIENA SPA	Italia	Finanzas	3.8%
PELOTON INTERACTIVE INC	Estados Unidos	Productos de Consumo no Básico	3.6%
ALPHABET INC	Estados Unidos	Servicios de comunicación	3.5%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	Francia	Industriales	3.2%
META PLATFORMS INC	Estados Unidos	Servicios de comunicación	3.0%
PRADA SPA	Italia	Productos de Consumo no Básico	3.0%
<b>Total</b>			<b>48.8%</b>

## PRINCIPALES EXPOSICIONES NETAS- SHORT

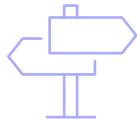
Region	Sector	%
Grecia	Industriales	-3.0%
Canadá	Tecnología de la Información	-1.9%
Suecia	Bienes raíces	-1.6%
Francia	Productos de Primera Necesidad	-1.5%
España	Industriales	-1.5%
Estados Unidos	Finanzas	-1.3%
Reino Unido	Finanzas	-1.2%
Alemania	Health Care	-1.0%
Estados Unidos	Productos de Primera Necesidad	-1.0%
Estados Unidos	Productos de Consumo no Básico	-1.0%
<b>Total</b>		<b>-15.0%</b>

(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](http://www.carmignac.es)

## ANÁLISIS DE LOS GESTORES DE FONDOS



### ENTORNO DE MERCADO

- El S&P 500 cerró noviembre sin cambios y el Stoxx 600 subió un 0,8 %, mientras que el Nasdaq bajó un 1,64 %, tras un periodo de volatilidad provocado por los temores de una burbuja de inteligencia artificial.
- Aunque la rentabilidad mensual final del Nasdaq parece benigna, la evolución intra-mensual entre líneas fue todo lo contrario, ya que el índice retrocedió alrededor de un 8 %.
- La tecnología fue el sector con menor rentabilidad durante el mes, lo que ejerció una presión significativa sobre las acciones de crecimiento y el factor de calidad. El factor «valor» ha superado al factor «crecimiento» en un 19 % este año.
- Desde principios de año, el índice MSCI Europe Quality ha tenido una rentabilidad inferior a la del MSCI Europe en un 9 %, su peor rentabilidad en 20 años. Sin embargo, no se produjo una venta masiva de acciones de calidad, sino más bien un fuerte repunte de las acciones de menor calidad.
- Los fundamentales de las acciones de calidad se basan principalmente en factores retrospectivos, como la solidez del balance, la estabilidad de los márgenes y el crecimiento constante de los beneficios.
- En Europa, las acciones que destacan en estos screenings suelen ser aquellas que han logrado superar el lento crecimiento de Europa en los últimos 10-15 años encontrando motores de crecimiento en Estados Unidos y China. Por lo tanto, los ingresos están más expuestos a los Estados Unidos que a Europa.

### COMENTARIO DE RENDIMIENTO

- En noviembre, el fondo registró una rentabilidad negativa, impulsado por la cartera larga. Nuestro libro corto tuvo una sólida rentabilidad absoluta y alfa.
- Nuestro libro Long se vio afectado por la debilidad del sector tecnológico y el fuerte repunte continuado de las acciones de menor calidad.
- Los excelentes resultados trimestrales de Nvidia no lograron disipar las preocupaciones en torno a las elevadas valoraciones y los temores de unas expectativas de beneficios excesivamente optimistas en torno al ecosistema de la inteligencia artificial. Nuestras posiciones en semiconductores en ASM International y ASML se vieron especialmente afectadas.
- Hemos estado muy activos en toda la cadena de suministro de semiconductores durante los últimos dos años, siendo el segmento de la memoria el que más ha contribuido a ello.
- Siemens Healthineers, que ha sido una de nuestras principales convicciones este año, fue nuestro mayor detractor. Las acciones experimentaron cierta volatilidad debido a los titulares sobre la próxima escisión de Siemens. Aprovechamos la debilidad para aumentar nuestra posición.
- En el lado corto, nuestro principal contribuyente fue 3i, que publicó sus resultados provisionales con un ligero crecimiento de las ventas comparables y advirtió de que podrían no alcanzar sus previsiones de ventas comparables para el año.
- También nos beneficiamos de Valeo, que apuntó a unas ambiciones de crecimiento y unos objetivos de margen más moderados en su última jornada dedicada a los mercados de capitales.



### PERSPECTIVAS Y ESTRATEGIA DE INVERSIÓN

- La exposición neta de la estrategia se mantuvo bastante alta a lo largo del mes, en el rango del 20-40 %, ya que seguimos teniendo una fuerte convicción en el lado largo de las empresas europeas que destacan a nivel mundial y se benefician de monopolios locales.
- Entre ellas se incluyen sectores como los artículos de lujo, la ingeniería especializada, el software ERP, los productos químicos especializados, la tecnología médica, la industria aeroespacial y de defensa, y los anuncios clasificados.
- Creemos que Europa presenta, por primera vez en mucho tiempo, un punto de entrada muy atractivo, con una relación riesgo/rentabilidad sesgada al alza gracias a varios factores que analizamos en nuestra última carta trimestral.
- Alemania ha eliminado el lastre fiscal que ha pesado sobre Europa durante más de una década y el próximo plan de inversión histórica en defensa e infraestructuras tendrá un profundo impacto en toda la región.
- Por el lado negativo, seguimos encontrando muchos nuevos nombres en los sectores de consumo e industrial con balances débiles y fundamentales en deterioro, lo que se traduce en márgenes más ajustados y advertencias sobre los beneficios.



## 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:

- El análisis ASG se aplica al menos al 90% de la cartera larga de renta variable;
- La cartera larga de renta variable se reduce activamente;
- Un 30% menos de emisiones de carbono que el índice de referencia compuesto antes indicado medidas por la intensidad de carbono.

### COBERTURA ESG DE LA CARTERA

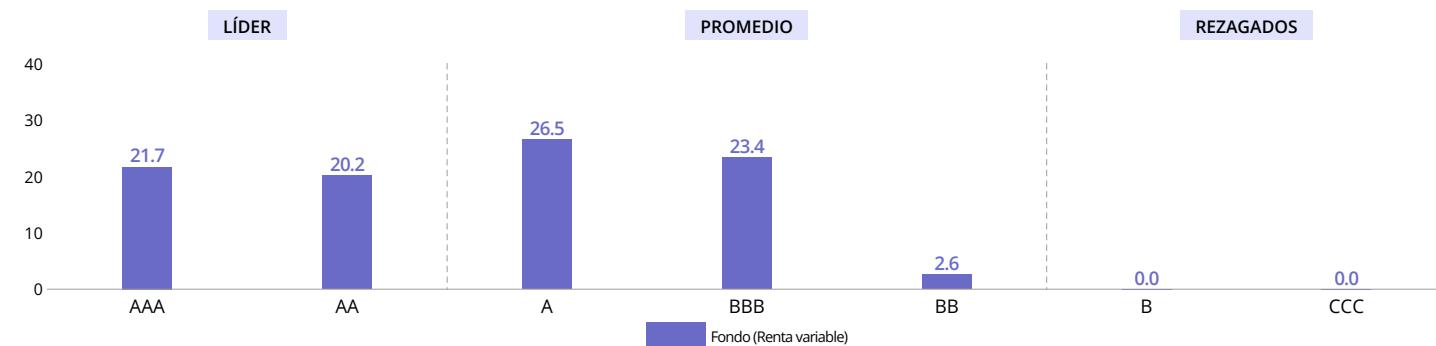
	Carmignac Portfolio Long-Short European Equities F EUR Acc	AA
Número de emisores en cartera	21	
Número de emisores calificados	21	
Tasa de cobertura	100.0%	

Fuente: Carmignac

### PUNTUACIÓN ESG

	Carmignac Portfolio Long-Short European Equities F EUR Acc	AA
Fuente: MSCI ESG		

### PUNTUACIÓN ESG DE MSCI DE LA CARTERA



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: 53.5%

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



Fuente: MSCI, 28/11/2025. Se considera que el índice de referencia de cada Fondo cuenta con el mismo volumen de activos gestionados que el de los fondos de renta variable de Carmignac correspondientes. Se calculan tanto las emisiones de carbono totales como las toneladas de CO<sub>2</sub> emitido por cada millón de euros de ingresos.

Las **cifras de emisiones de carbono** se basan en los datos de MSCI. El análisis se efectúa recurriendo a datos estimados o comunicados que miden las emisiones de carbono de alcance 1 y 2, a excepción del efectivo y de las posiciones para las que no se dispone de datos sobre las emisiones de carbono. Con el fin de determinar la intensidad de carbono, el volumen de emisiones de carbono en toneladas de CO<sub>2</sub> se calcula y expresa por cada millón de dólares de ingresos (convertido a euros). Ello constituye una medida normalizada de la contribución de una cartera al cambio climático que permite establecer comparaciones con el índice de referencia, entre múltiples carteras y a lo largo del tiempo, independientemente del tamaño de la cartera.

Consulte el *glosario* para obtener más información sobre la metodología de cálculo

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

Empresa	Ponderación	Calificación ESG
KBC GROUP NV	4.1%	AAA
SCHNEIDER ELECTRIC SE	3.2%	AAA
ASR NEDERLAND NV	5.3%	AA
PROSUS NV	1.6%	AA
BE SEMICONDUCTOR INDUSTRIES NV	0.5%	AA

Fuente: MSCI ESG

\* Indicador de referencia: 75% MSCI Europe index + 25% S&P 500. 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

**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).

**FCP:** Fondo de inversión colectiva.

**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.

## DEFINICIONES & METODOLOGIA ESG

**Alcance 1:** Emisiones de gases de efecto invernadero generadas por la combustión de combustibles fósiles y los procesos de producción propiedad de la empresa o controlados por esta.

**Alcance 2:** Emisiones de gases de efecto invernadero derivadas del consumo de electricidad, calor o vapor adquirido por la empresa.

**Alcance 3:** Otras emisiones indirectas de gases de efecto invernadero, como las procedentes de la extracción y la producción de materiales y combustibles adquiridos, de actividades relacionadas con el transporte en vehículos que la entidad que divulga la información no tiene en propiedad ni controla, de actividades relacionadas con la electricidad (p. ej. pérdidas en materia de transporte y distribución) que no abarcan las emisiones de alcance 2, de actividades externalizadas o de la eliminación de residuos, entre otras.

**Alineación Taxonómica:** 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](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

**Metodología MSCI:** MSCI utiliza las emisiones divulgadas por las empresas cuando están disponibles. En caso contrario, utiliza su propio modelo para estimar las emisiones. El modelo consta de tres módulos distintos: el modelo de producción (utilizado para los servicios públicos de generación de energía), el modelo de intensidad específico de la empresa (utilizado para empresas que han comunicado datos sobre emisiones de carbono en el pasado, pero no para todos los años), y el modelo de intensidad específico del segmento industrial (utilizado para empresas que no han comunicado datos sobre emisiones de carbono en el pasado).

Para más información, visite el último documento de MSCI "Climate Change Metrics Methodology".

**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	Comisiones de gestión	Costes de entrada <sup>(1)</sup>	Costes de salida <sup>(2)</sup>	Comisiones de gestión y otros costes administrativos o de funcionamiento <sup>(3)</sup>	Costes de operación <sup>(4)</sup>	Comisiones de rendimiento <sup>(5)</sup>	Mínimo de suscripción inicial <sup>(6)</sup>
A EUR Acc	19/11/2015	CEPAEAC LX	LU1317704051	Max. 1.5%	Max. 4%	—	1.8%	1.05%	20%	—
F EUR Acc	15/11/2013	CARPPFE LX	LU0992627298	Max. 0.85%	—	—	1.15%	1.05%	20%	—
E EUR Acc	19/11/2015	CEPEEAC LX	LU1317704135	Max. 2.25%	—	—	2.55%	1.05%	20%	—

(1) del importe que pagará usted al realizar esta inversión. Se trata de la cantidad máxima que se le cobrará. Carmignac Gestión no cobra costes de entrada. La persona que le venda el producto le comunicará cuánto se le cobrará realmente.

(2) No cobramos una comisión de salida por este producto.

(3) del valor de su inversión al año. Se trata de una estimación basada en los costes reales del último año.

(4) del valor de su inversión al año. Se trata de una estimación de los costes en que incurrimos al comprar y vender las inversiones subyacentes del producto. El importe real variará en función de la cantidad que compraremos y vendamos.

(5) max. del exceso de rentabilidad cuando la rentabilidad sea positiva y el valor liquidativo supere la cota máxima o «High-Water Mark». El importe real variará en función de lo buenos que sean los resultados de su inversión. La estimación de los costes agregados anterior incluye la media de los últimos 5 años, o desde la creación del producto si se produjo hace menos de 5 años.

(6) Consulte el folleto en relación con los importes mínimos de suscripción subyacentes. El folleto está disponible en el sitio web [www.carmignac.com](http://www.carmignac.com).

## PRINCIPALES RIESGOS DEL FONDO

**RIESGO RELACIONADO CON LA ESTRATEGIA LONG/SHORT:** Este riesgo está relacionado con las posiciones compradoras o vendedoras iniciadas a fin de ajustar la exposición neta al mercado. El Fondo podría incurrir en pérdidas cuantiosas si sus posiciones largas y cortas evolucionasen de forma simultánea en sentido contrario y de manera desfavorable. **RENTA VARIABLE:** Las variaciones de los precios de las acciones cuya amplitud depende 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. **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.

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

## INFORMACIÓN LEGAL IMPORTANTE

Fuente: Carmignac a 28/11/2025. 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. Carmignac Gestión Luxembourg SA, en su calidad de Sociedad Gestora de Carmignac Portfolio, ha delegado la gestión de la inversión de este Subfondo en White Creek Capital LLP (registrada en Inglaterra y Gales con el número OCC447169) a partir del 2 de mayo de 2024. White Creek Capital LLP está autorizada y regulada por la Financial Conduct Authority con el FRN : 998349.