

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 - 31/12/2025

OBJETIVO DE INVERSIÓN

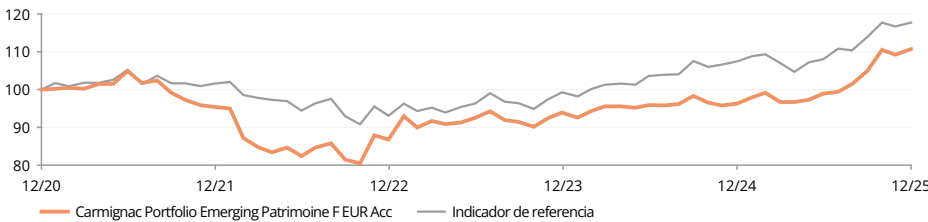
Fondo multiactivo flexible centrado en los mercados emergentes que combina tres motores de rentabilidad: renta variable, renta fija y divisas del universo emergente. Gracias a su capacidad de ajustar la exposición neta a renta variable hasta el 50 % y a su duración modificada [de -4 a +10], el Fondo busca beneficiarse de los repuntes del mercado, al tiempo que limita las caídas. El Fondo adopta un enfoque sostenible y responsable, priorizando aquellos países y empresas que ofrecen soluciones a desafíos medioambientales y sociales teniendo en cuenta los criterios ESG de forma sistemática. El Fondo tiene por objetivo batir a su índice de referencia durante un horizonte de inversión recomendado de cinco 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 Y DEL INDICADOR DESDE 5 AÑOS (Base 100 - Neta de comisiones)



RENTABILIDAD ACUMULADA Y ANUALIZADA (a 31/12/2025 - Neta de comisiones)

	Rentabilidades acumuladas (%)				Rentabilidades anualizadas (%)		
	1 año	3 años	5 años	10 años	3 años	5 años	10 años
F EUR Acc	14.96	27.53	10.70	64.24	8.43	2.05	5.08
Indicador de referencia	9.53	26.45	17.70	67.65	8.12	3.31	5.30
Media de la categoría	11.42	28.79	15.39	44.38	8.80	2.90	3.74
Clasificación (cuartil)	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

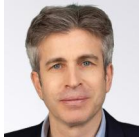
ESTADÍSTICAS (%)

	3 años	5 años	10 años
Volatilidad del fondo	7.1	9.8	9.4
Volatilidad del indicador	7.0	8.1	10.1
Ratio de Sharpe	0.8	0.0	0.5
Beta	0.9	1.0	0.7
Alfa	0.0	0.0	0.0
Tracking error	3.7	5.0	5.3

VAR

VaR de fondo	6.0%
VaR del índice	7.0%

Cálculo : Semanal



X. Hovasse



A. Alecci

CIFRAS CLAVE

Tasa de inversión Renta Variable	41.2%
Exposición neta a renta variable	36.6%
Sensibilidad	2.5
Yield to Maturity ⁽¹⁾	6.5%
Rating Medio	BBB-
Número de emisores de acciones	28
Número de emisores de bonos	32
Número de bonos	45
Active Share	88.8%

(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: 317M€ / 372M\$ ⁽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: 56M€
VL: 172.02€
Categoría Morningstar™: Global Emerging Markets Allocation
★★★★★
Overall Morningstar Rating™
12/2025

GESTOR DEL FONDO

Xavier Hovasse desde 25/02/2015
Alessandra Alecci desde 03/11/2025

INDICADOR DE REFERENCIA⁽³⁾

40% MSCI EM NR index + 40% JPM GBI-EM Global Diversified Composite index + 20% €STR capitalizado index. Reponderato trimestralmente.

OTRAS CARACTERÍSTICAS ESG

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



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 31/12/2025. (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».

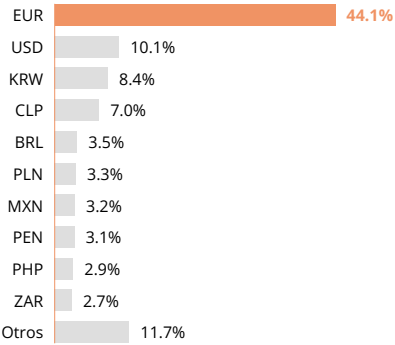
ASIGNACIÓN DE ACTIVOS

Renta variable	41.2%
Países emergentes	41.2%
América Latina	5.8%
Asia	35.1%
Europa del Este	0.2%
Renta fija	45.3%
Deuda Soberana de países desarrollados	0.5%
Títulos de deuda Soberana de países emergentes	37.9%
Deuda corporativa de países desarrollados	0.2%
Deuda corporativa de países emergentes	6.7%
Credit Default Swap	-30.5%
Efectivo, operaciones de tesorería y operaciones sobre derivados	13.5%

DIEZ POSICIONES PRINCIPALES (RENTA VARIABLE Y RENTA FIJA)

Nombre	País	Sector / Clasificación	%
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING CO LTD	Taiwán	Tecnología de la Información	9.5%
POLAND 2.00% 25/08/2036	Polonia	Investment grade	5.1%
SK HYNIX INC	Corea del Sur	Tecnología de la Información	4.6%
SOUTH AFRICA 9.00% 31/01/2040	Sudáfrica	High Yield	4.4%
AXIA ENERGIA	Brasil	Utilities	3.4%
PETROLEOS MEXICANOS 4.75% 26/02/2029	México	Investment grade	3.3%
IVORY COAST 6.88% 17/10/2040	Costa de Marfil	High Yield	3.2%
DIDI GLOBAL INC	China	Industrials	2.8%
HYUNDAI MOTOR CO	Corea del Sur	Productos de Consumo no Básico	2.4%
LG CHEM LTD	Corea del Sur	Materiales	2.3%
Total			41.1%

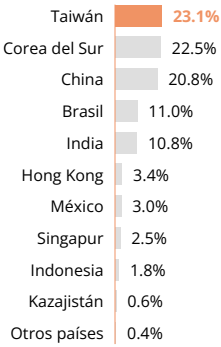
EXPOSICIÓN NETA POR DIVISA DEL FONDO



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

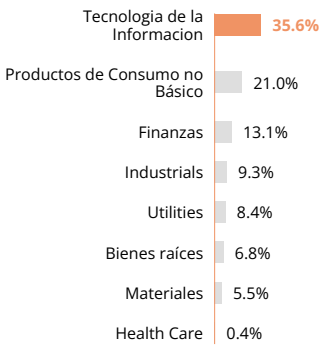
RENTA VARIABLE

DESGLOSE POR ZONAS GEOGRAFICAS



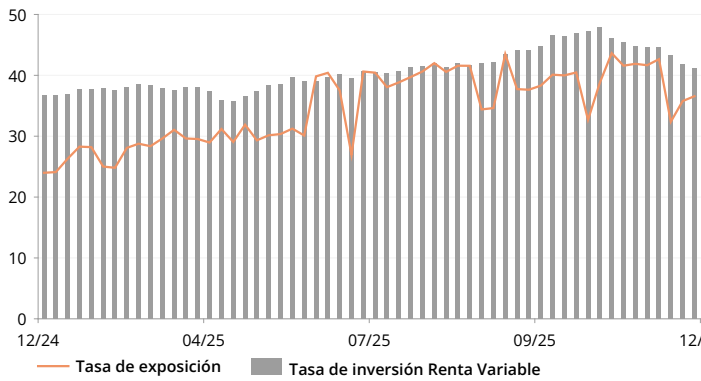
Pesos reajustados

DESGLOSE POR SECTOR



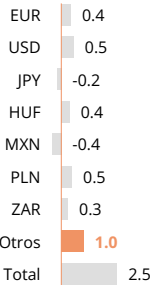
Pesos reajustados

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

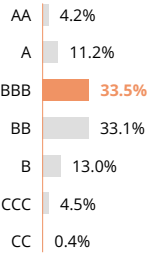


RENTA FIJA

DURACIÓN MODIFICADA POR CURVA DE RENTABILIDAD

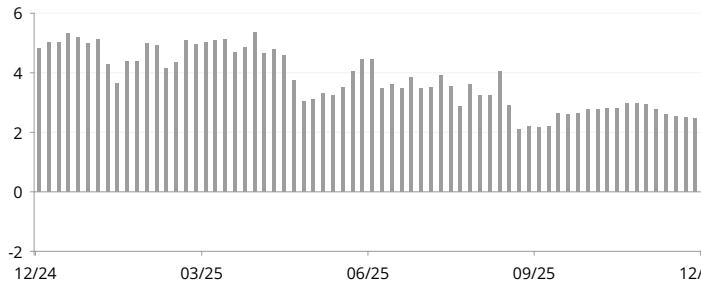


DESGLOSE POR RATING



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

- La Reserva Federal de EE. UU. procedió a una tercera bajada de tipos de 25 puntos básicos en su reunión de diciembre, pero con un tono mucho menos moderado, ya que los responsables políticos parecen cada vez más divididos sobre la hoja de ruta para 2026 en medio de una inflación persistente y un sólido impulso económico.
- Los datos económicos de EE. UU. siguieron siendo mixtos, pero en general favorables. El mercado laboral se mantuvo resistente, con un bajo número de solicitudes de subsidio por desempleo y un empleo sólido en el sector privado, a pesar del aumento gradual de la tasa de desempleo hasta el 4,5 %. El crecimiento se mantuvo fuerte, con un PIB del tercer trimestre revisado al alza hasta el 4,3 % anualizado, impulsado por el gasto de los consumidores.
- En este contexto, tanto la curva de tipos estadounidense como la alemana se empinaron en diciembre. En Estados Unidos, el rendimiento de los bonos del Tesoro a dos años descendió 2 puntos básicos, mientras que el rendimiento a diez años subió 15 puntos básicos. En la zona del euro, los rendimientos alemanes subieron en toda la curva, con un aumento de 9 pb en el Bund a 2 años y de 17 pb en el de 10 años a lo largo del mes. Los mercados de créditos tuvieron un buen comportamiento a pesar de que los spreads ya se encontraban en niveles muy ajustados, con un estrechamiento del iTraxx Xover de 10 puntos básicos a lo largo del mes.
- En los mercados emergentes, la deuda en moneda local y en moneda fuerte se vio respaldada en diciembre por la estabilidad del sentimiento de riesgo y la relajación de las expectativas en los mercados desarrollados, en particular por parte de la Reserva Federal. Varios bancos centrales de EM, entre ellos los de México y Chile, continuaron relajando los tipos de interés oficiales, mientras que Brasil mantuvo una postura neutral. El atractivo carry respaldó la rentabilidad en ambos segmentos.
- EM Renta variable registró otro mes sólido, cerrando el año con una nota positiva, respaldado por la excelente rentabilidad de las empresas tecnológicas asiáticas, con la fortaleza continua de la IA, y a pesar de la debilidad de los mercados latinoamericanos.
- En cuanto a las divisas, la debilidad del dólar estadounidense en diciembre favoreció a las divisas de los mercados emergentes en general. Las divisas de los países productores de materias primas, como el rand sudafricano y el peso chileno, obtuvieron mejores resultados, mientras que las divisas asiáticas se quedaron rezagadas en medio de una dinámica de crecimiento más cautelosa.

COMENTARIO DE RENDIMIENTO

- A lo largo del mes, el Fondo obtuvo una rentabilidad positiva, superando a su indicador de referencia.
- La exposición soberana del Fondo en moneda fuerte se benefició este mes de las posiciones en Egipto y Costa de Marfil, aunque esto se vio ligeramente contrarrestado por el impacto de nuestras protecciones crediticias en un contexto de estrechamiento de los spreads.
- En cuanto a la renta variable, nos beneficiamos del sólido repunte de nuestras empresas tecnológicas asiáticas, en particular la empresa líder en chips de memoria Hynix, la fundición líder mundial TSMC y la empresa líder en refrigeración líquida Asia Vital Components. Hyundai Motor también fue uno de los principales contribuyentes a la rentabilidad, beneficiándose de su asociación estratégica con Air Liquid, que permitió el desarrollo de vehículos eléctricos de pila de combustible (FCEV), sentando una base sólida para el crecimiento futuro.
- Nuestras estrategias de tipos locales contribuyeron positivamente a la rentabilidad, impulsadas por nuestras posiciones largas en los tipos mexicanos, sudafricanos y húngaros. Por otro lado, nuestra exposición a los tipos de interés brasileños lastreó la rentabilidad.
- En el ámbito monetario, el Fondo se benefició de su exposición a divisas vinculadas a las materias primas, como el peso chileno y el rand sudafricano, así como de divisas como el won coreano.



PERSPECTIVAS Y ESTRATEGIA DE INVERSIÓN

- En un contexto de moderación de la inflación y de una política monetaria acomodaticia en los mercados emergentes y en algunas economías desarrolladas, pero con riesgos geopolíticos persistentes, esperamos que los bancos centrales mantengan una postura acomodaticia. Mantenemos una visión constructiva sobre los activos de los mercados emergentes, con una exposición relativamente alta a la renta variable (alrededor del 40 %) y un nivel moderado de sensibilidad (alrededor de 250 puntos básicos), con una combinación de bonos locales y en moneda fuerte.
- En un entorno que sigue siendo favorable para los bonos en moneda local, mantenemos nuestras posiciones en bonos locales de países con tipos reales elevados, como la República Checa, Hungría y Sudáfrica, así como en determinados países latinoamericanos, como Brasil y Perú.
- Mantenemos una posición sobreponderada en deuda soberana en moneda fuerte, favoreciendo una selección de emisores high yield con fundamentos sólidos y valoraciones atractivas, como Costa de Marfil, Egipto y Rumanía. Este posicionamiento se ve respaldado por un contexto macroeconómico favorable, factores técnicos sólidos y un alto carry.
- El transporte sigue siendo atractivo, especialmente en los sectores de energía y finanzas. Seguimos invirtiendo principalmente en emisores high yield, al tiempo que mantenemos nuestra protección crediticia a través del iTraxx Xover.
- En cuanto a la renta variable, mantenemos una perspectiva positiva, considerando el crecimiento estructural, alta visibilidad de beneficios y balances sólidos. Asia sigue siendo un pilar fundamental del portfolio, especialmente a través de la exposición a la cadena de valor de la inteligencia artificial, con posiciones de gran convicción en SK Hynix y TSMC, junto con la diversificación en China, India y



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).

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

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	Comisiones de gestión	Costes de entrada ⁽¹⁾	Costes de salida ⁽²⁾	Comisiones de gestión y otros costes administrativos o de funcionamiento ⁽³⁾	Costes de operación ⁽⁴⁾	Comisiones de rendimiento ⁽⁵⁾	Mínimo de suscripción inicial ⁽⁶⁾
A EUR Acc	31/03/2011	CAREPAC LX	LU0592698954	Max. 1.5%	Max. 4%	—	1.82%	0.76%	20%	—
A EUR Ydis	19/07/2012	CAREPDE LX	LU0807690911	Max. 1.5%	Max. 4%	—	1.82%	0.76%	20%	—
A CHF Acc Hdg	19/07/2012	CAREPCH LX	LU0807690838	Max. 1.5%	Max. 4%	—	1.82%	0.86%	20%	—
A USD Acc Hdg	31/03/2011	CAREPUC LX	LU0592699259	Max. 1.5%	Max. 4%	—	1.82%	0.86%	20%	—
E EUR Acc	31/03/2011	CAREPEC LX	LU0592699093	Max. 2.25%	—	—	2.57%	0.76%	20%	—
F EUR Acc	15/11/2013	CAREPFE LX	LU0992631647	Max. 0.85%	—	—	1.17%	0.76%	20%	—

(1) Gastos puntuales que pagará usted al realizar su inversión. Se trata de la cantidad máxima que se le cobrará. Carmignac Gestion 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) Se trata de una estimación basada en los costes reales del último año.
(4) 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 compremos y vendamos.
(5) 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.
(6) Consulte el folleto en relación con los importes mínimos de suscripción subsiguientes. El folleto está disponible en el sitio web www.carmignac.com.

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 31/12/2025. 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, 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. La decisión de invertir en el fondo debe tomarse teniendo en cuenta todas sus características u objetivos descritos en su folleto.