

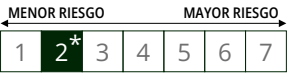
# CARMIGNAC PORTFOLIO FLEXIBLE BOND F EUR ACC

COMPARTIMENTO DE SICAV DE DERECHO LUXEMBURGUÉS



Duración mínima  
recomendada de  
la inversión:

3 años



LU0992631217

Informe mensual - 31/12/2025

## OBJETIVO DE INVERSIÓN

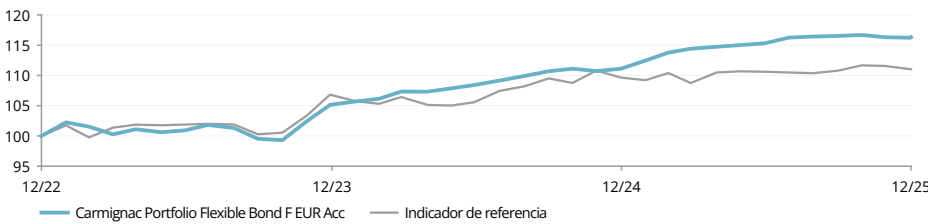
Carmignac Portfolio Flexible Bond es un fondo UCIT de renta fija global que aplica estrategias de tipos de interés y de deuda corporativa a escala mundial, al tiempo que cubre el riesgo de divisa de forma sistemática. Su enfoque flexible y oportunístico permite al Fondo aplicar una estrategia de asignación basada en convicciones y prácticamente sin restricciones en los mercados mundiales de renta fija. Además, el Fondo busca invertir de manera sostenible, buscando la revalorización del capital a largo plazo, y aplicará un enfoque de inversión socialmente responsable. El Fondo tiene como objetivo superar a su índice de referencia durante 3 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 3 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 | Desde el 09/07/2019 |
| F EUR Acc               | 4.70                          | 16.32  | 7.57   | 23.74   | 5.16                           | 1.47   | 2.15    | 2.7                 |
| Indicador de referencia | 1.31                          | 11.02  | -10.36 | -10.02  | 3.54                           | -2.16  | -1.05   | -1.4                |
| Media de la categoría   | 2.86                          | 14.14  | 4.90   | 14.95   | 4.51                           | 0.96   | 1.40    | —                   |
| Clasificación (cuartil) | 1                             | 2      | 2      | 2       | 2                              | 2      | 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               | 4.70 | 5.68 | 5.13 | -7.65  | 0.15  | 9.68 | 5.42  | -2.97 | 2.00  | 0.52  |
| Indicador de referencia | 1.31 | 2.58 | 6.82 | -16.93 | -2.80 | 3.99 | -2.45 | -0.37 | -0.36 | -0.32 |

### ESTADÍSTICAS (%)

|                           | 3 años | 5 años | 10 años |
|---------------------------|--------|--------|---------|
| Volatilidad del fondo     | 3.5    | 4.2    | 3.9     |
| Volatilidad del indicador | 4.4    | 5.2    | 4.0     |
| Ratio de Sharpe           | 0.6    | -0.1   | 0.4     |
| Tracking error            | 3.8    | 4.3    | 3.4     |

Cálculo : Semanal

### VAR

VaR de fondo 2.0%



G. Rigeade



E. Ben Zimra

## CIFRAS CLAVE

|                                  |      |
|----------------------------------|------|
| Sensibilidad                     | -0.4 |
| Yield to Maturity <sup>(1)</sup> | 3.3% |
| Rating Medio                     | BBB+ |
| Cupón medio                      | 2.4% |
| Número de emisores de bonos      | 150  |
| Número de bonos                  | 195  |

(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:** 14/12/2007  
**Fund AUM:** 2787M€ / 3273M\$<sup>(2)</sup>  
**Moneda de Fondo:** EUR

## CLASE DE ACCIONES

**Política de dividendos:** Capitalización  
**Fecha del primer VL:** 15/11/2013  
**Divisa de cotización:** EUR  
**Activos de esta clase:** 1088M€  
**VL:** 1268.06€  
**Categoría Morningstar™:** EUR Flexible Bond

## GESTOR DEL FONDO

Guillaume Rigeade desde 09/07/2019  
Eliezer Ben Zimra desde 09/07/2019

## INDICADOR DE REFERENCIA<sup>(3)</sup>

ICE BofA Euro Broad Market index.

## OTRAS CARACTERÍSTICAS ESG

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



## COMUNICACIÓN PUBLICITARIA

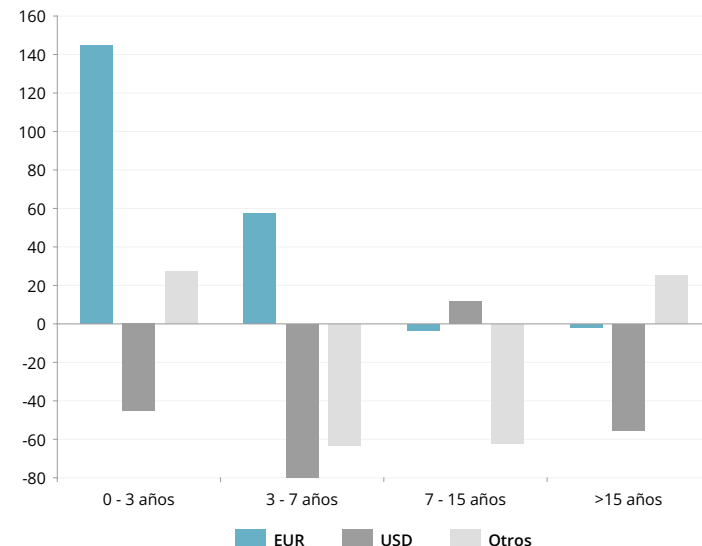
Consulte el KID/folleto antes de tomar una decisión final de inversión. Para más información, visite [www.carmignac.es](http://www.carmignac.es)

\* Para la clase de participación Carmignac Portfolio Flexible Bond 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) El 30/09/2019 se modificó la composición del indicador de referencia: el índice ICE BofA ML Euro Broad Market sustituye al índice EONCAPL7, y las rentabilidades se presentan según el método del «encadenamiento». El 10/03/2021 el Fondo ha pasado de denominarse Carmignac Portfolio Unconstrained Euro Fixed Income a Carmignac Portfolio Flexible Bond.

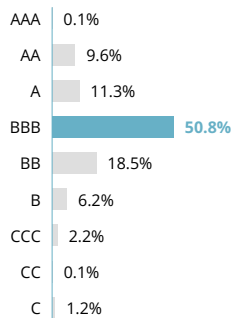
## ASIGNACIÓN DE ACTIVOS

|                                                                  |              |
|------------------------------------------------------------------|--------------|
| <b>Renta fija</b>                                                | <b>55.9%</b> |
| Government Bonds                                                 | 29.1%        |
| Países desarrollados                                             | 23.5%        |
| Países emergentes                                                | 5.6%         |
| <b>Corporate Bonds</b>                                           | <b>25.7%</b> |
| High Yield                                                       | 9.6%         |
| Investment grade                                                 | 11.1%        |
| Países emergentes                                                | 5.1%         |
| <b>Collateralized Loan Obligation (CLO)</b>                      | <b>1.0%</b>  |
| <b>Renta variable</b>                                            | <b>0.3%</b>  |
| Credit Default Swap                                              | -18.9%       |
| <b>Monetario</b>                                                 | <b>34.5%</b> |
| Efectivo, operaciones de tesorería y operaciones sobre derivados | 9.4%         |

## DURACIÓN MODIFICADA - DESGLOSE POR VENCIMIENTO (EN PB)

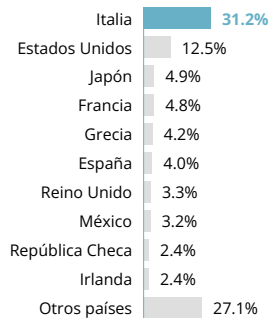


## DESGLOSE POR RATING



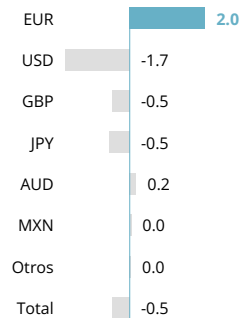
Pesos reajustados

## DESGLOSE POR ZONAS GEOGRAFICAS



Pesos reajustados

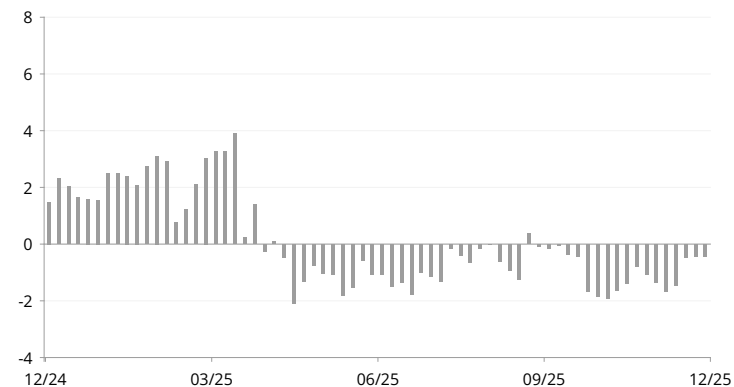
## DURACIÓN MODIFICADA POR CURVA DE RENTABILIDAD



## PRINCIPALES POSICIONES - RENTA FIJA

| Nombre                          | País            | Clasificación    | %            |
|---------------------------------|-----------------|------------------|--------------|
| ITALY 1.60% 28/06/2030          | Italia          | Investment grade | 4.7%         |
| UNITED STATES 0.12% 15/07/2030  | Estados Unidos  | Investment grade | 4.2%         |
| ITALY 2.00% 14/03/2028          | Italia          | Investment grade | 3.7%         |
| ITALY 1.60% 22/11/2028          | Italia          | Investment grade | 2.9%         |
| ITALY 0.65% 28/10/2027          | Italia          | Investment grade | 2.8%         |
| JAPAN 1.30% 20/03/2063          | Japón           | Investment grade | 2.7%         |
| ARGENTINA 4.12% 04/02/2026      | Argentina       | High Yield       | 0.8%         |
| IVORY COAST 6.88% 17/10/2040    | Costa de Marfil | High Yield       | 0.6%         |
| CZECH REPUBLIC 1.95% 30/07/2037 | República Checa | Investment grade | 0.6%         |
| KBC GROUP 27/11/2030            | Bélgica         | Investment grade | 0.5%         |
| <b>Total</b>                    |                 |                  | <b>23.6%</b> |

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

## ANÁLISIS DE LOS GESTORES DE FONDOS



### ENTORNO DE MERCADO

- La actividad económica parece estar bien orientada en Estados Unidos, con un crecimiento del PIB estadounidense a una sólida tasa anualizada del 4,3 % en el tercer trimestre de 2025, superando el consenso, que se situaba en el 3,3 %. El mercado laboral también envió señales positivas, con las solicitudes semanales de subsidio por desempleo cayendo a su nivel más bajo en tres años.
- En la zona del euro, la tendencia también fue positiva, con indicadores adelantados que se mantuvieron en territorio de expansión, mientras que la inflación general se aceleró ligeramente por encima de las expectativas hasta alcanzar un +2,2 % interanual.
- La Reserva Federal de EE. UU. procedió a una tercera bajada de tipos en su reunión de diciembre con un tono mucho menos acomodaticio, y los miembros de la Reserva Federal parecen cada vez más divididos sobre la hoja de ruta para 2026, dada la persistencia de la inflación y el fuerte impulso económico.
- Por su parte, el BCE mantuvo el statu quo en su política monetaria, dados los objetivos de inflación y crecimiento para los próximos años, que han sido revisados al alza.
- El Banco de Japón elevó su tipo de interés de referencia al 0,75 % frente al 0,5 % anterior, el nivel más alto en treinta años, lo que provocó un aumento significativo de los tipos a largo plazo japoneses de +26 puntos básicos a lo largo del mes.
- Los mercados de créditos se beneficiaron del aumento de la tolerancia al riesgo en diciembre, con una reducción de los spreads de créditos hasta sus niveles más bajos desde principios de 2022. El índice Itraxx Xover se redujo ligeramente en 11 puntos básicos, hasta situarse en 246 puntos básicos. Por otro lado, los tipos de interés mostraron una tendencia al alza, con un aumento de 17 puntos básicos en el rendimiento alemán a 10 años y de 15 puntos básicos en su homólogo estadounidense.



### COMENTARIO DE RENDIMIENTO

- El fondo superó significativamente su índice de referencia en diciembre en un entorno de tipos al alza.
- Nuestras estrategias de overlay de duraciones fueron las que más contribuyeron a la rentabilidad, junto con nuestra selección de bonos soberanos emergentes y nuestra asignación a diferentes segmentos de créditos.
- Por el contrario, nuestros instrumentos vinculados a la inflación contribuyeron negativamente a la rentabilidad del fondo tras la publicación, a finales de noviembre, de un índice de precios al consumo en Estados Unidos inferior al esperado.
- Durante el mes, realizamos parcialmente las ganancias de nuestras posiciones cortas en deuda soberana japonesa y creamos una posición larga en tipos a corto plazo australianos.



### PERSPECTIVAS Y ESTRATEGIA DE INVERSIÓN

- El entorno actual presenta muchas incertidumbres, especialmente en el ámbito geopolítico, lo que podría provocar una mayor volatilidad en los activos de riesgo.
- El mercado se muestra pesimista sobre las perspectivas económicas de Estados Unidos, lo que se traduce en fuertes expectativas de recortes de tipos. Por otro lado, el mercado se muestra mucho más optimista sobre el potencial de crecimiento de la zona euro, sin que se prevean recortes de tipos por parte del BCE en los próximos doce meses.
- La trayectoria de la inflación parece estar al alza a ambos lados del Atlántico tras las decisiones del Gobierno estadounidense sobre los aranceles y también sobre la política migratoria.
- Basándonos en estas observaciones, mantenemos una sensibilidad negativa, al tiempo que conservamos un fuerte interés por los productos vinculados a la inflación. En el ámbito crediticio, mantenemos las protecciones en todo el espectro de bonos high yield, dado el nivel actual de valoración y el riesgo potencial de ampliación de los diferenciales crediticios.

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 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.

COBERTURA ESG DE LA CARTERA

|                                |       |
|--------------------------------|-------|
| Número de emisores en cartera  | 141   |
| Número de emisores calificados | 136   |
| Tasa de cobertura              | 96.5% |

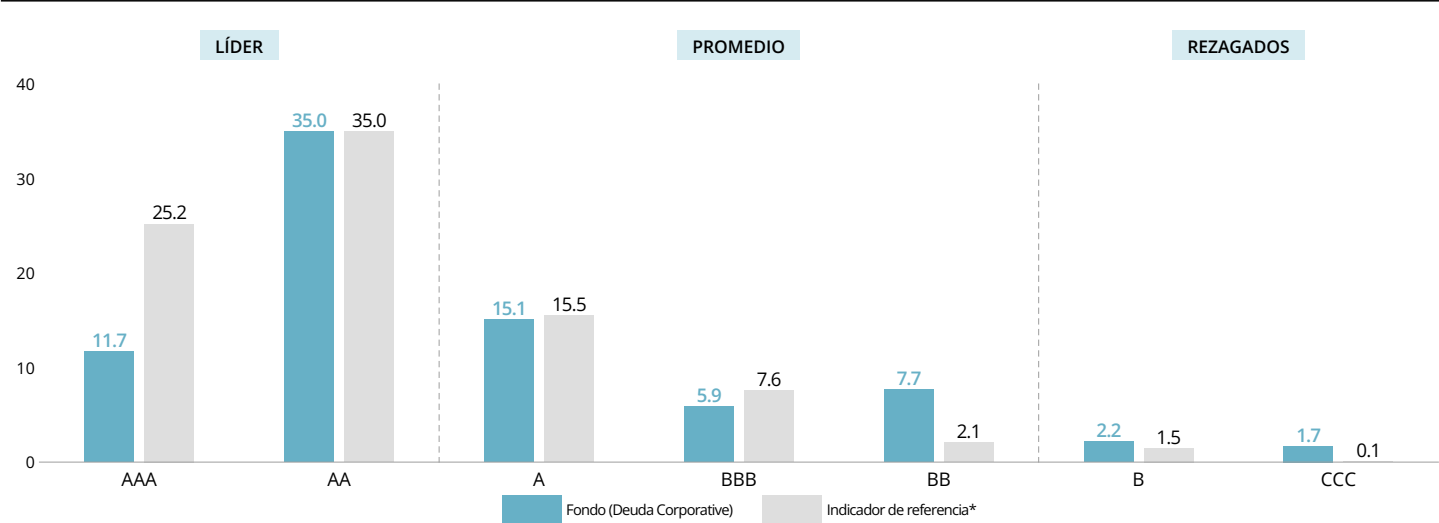
Fuente: Carmignac

PUNTUACIÓN ESG

|                                             |    |
|---------------------------------------------|----|
| Carmignac Portfolio Flexible Bond F EUR Acc | A  |
| Indicador de referencia*                    | AA |

Fuente: MSCI ESG

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: 36.6%

LAS CINCO POSICIONES DE LA CARTERA CON MEJORES CALIFICACIONES ESG

| Empresa                 | Ponderación | Calificación ESG |
|-------------------------|-------------|------------------|
| FINNAIR PLC             | 0.4%        | AAA              |
| JULIUS BÄR GRUPPE AG    | 0.2%        | AAA              |
| CELLNEX FINANCE CO. SA  | 0.1%        | AAA              |
| APA INFRASTRUCTURE LTD. | 0.1%        | AAA              |
| ING GROEP NV            | 0.1%        | AAA              |

Fuente: MSCI ESG

LAS CINCO PONDERACIONES ACTIVAS PRINCIPALES Y SUS PUNTUACIONES ESG

| Empresa                             | Ponderación | Puntuación ESG |
|-------------------------------------|-------------|----------------|
| SAMHÄLLSBYGGNADSBOLAGET I NORDEN AB | 0.7%        | BB             |
| ENI SPA                             | 0.7%        | A              |
| EMEIS SA                            | 0.7%        | BBB            |
| VÅR ENERGI ASA                      | 0.5%        | A              |
| REPSOL EUROPE FINANCE SARL          | 0.5%        | AA             |

Fuente: MSCI ESG

\* Indicador de referencia: ICE BofA Euro Broad Market index. Para obtener más información sobre la divulgación de productos, consulte la Información sobre sostenibilidad relacionada con el artículo 10 disponible en la página web del Fondo.

COMUNICACIÓN PUBLICITARIA

Consulte el KID/folleto antes de tomar una decisión final de inversión. Para más información, visite [www.carmignac.es](http://www.carmignac.es)

GLOSARIO

**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.

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

**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

**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](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         | 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       | 14/12/2007          | CARCSHP LX | LU0336084032 | Max. 1%               | Max. 1%                          | —                               | 1.22%                                                                                   | 0.35%                              | 20%                                      | —                                            |
| A EUR Ydis      | 15/11/2013          | CARCAEY LX | LU0992631050 | Max. 1%               | Max. 1%                          | —                               | 1.22%                                                                                   | 0.35%                              | 20%                                      | —                                            |
| A CHF Acc Hdg   | 19/07/2012          | CARCSHA LX | LU0807689665 | Max. 1%               | Max. 1%                          | —                               | 1.22%                                                                                   | 0.44%                              | 20%                                      | —                                            |
| A USD Acc Hdg   | 19/07/2012          | CARCSHU LX | LU0807689749 | Max. 1%               | Max. 1%                          | —                               | 1.22%                                                                                   | 0.44%                              | 20%                                      | —                                            |
| F EUR Acc       | 15/11/2013          | CARCFEA LX | LU0992631217 | Max. 0.55%            | —                                | —                               | 0.77%                                                                                   | 0.35%                              | 20%                                      | —                                            |
| A EUR Minc      | 19/11/2015          | CACPAED LX | LU1299302684 | Max. 1%               | Max. 1%                          | —                               | 1.22%                                                                                   | 0.35%                              | 20%                                      | —                                            |
| F USD Acc Hdg   | 31/12/2021          | CAPFBFH LX | LU2427321547 | Max. 0.55%            | —                                | —                               | 0.76%                                                                                   | 0.41%                              | 20%                                      | —                                            |
| F EUR Qinc      | 07/05/2025          | CRPFED LX  | LU3060210526 | Max. 0.55%            | —                                | —                               | 0.75%                                                                                   | 0.35%                              | 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 periodo 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](http://www.carmignac.com).

## PRINCIPALES RIESGOS 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. **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. **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.

**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](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 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.