

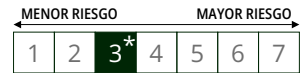
# CARMIGNAC PORTFOLIO EMERGING PATRIMOINE F EUR ACC

COMPARTIMENTO DE SICAV DE DERECHO LUXEMBURGUÉS



Duración mínima  
recomendada de  
la inversión:

5 AÑOS



LU0992631647

Informe mensual - 31/01/2025

## OBJETIVO DE INVERSIÓN

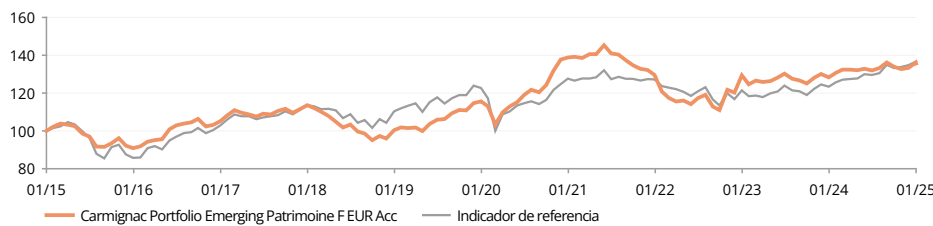
Fondo multiactivo flexible centrado en los mercados emergentes que combina tres motores de rentabilidad: renta variable, renta fija y divisas del universo emergente. Gracias a su capacidad de ajustar la exposición neta a renta variable hasta el 50 % y a su duración modificada [de -4 a +10], el Fondo 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 10 AÑOS (Base 100 - Neta de comisiones)



### RENTABILIDAD ACUMULADA Y ANUALIZADA (a 31/01/2025 - Neta de comisiones)

|                         | Rentabilidades acumuladas (%) |             |              |              | Rentabilidades anualizadas (%) |             |             |
|-------------------------|-------------------------------|-------------|--------------|--------------|--------------------------------|-------------|-------------|
|                         | 1 año                         | 3 años      | 5 años       | 10 años      | 3 años                         | 5 años      | 10 años     |
| <b>F EUR Acc</b>        | <b>5.78</b>                   | <b>3.11</b> | <b>18.10</b> | <b>35.67</b> | <b>1.03</b>                    | <b>3.38</b> | <b>3.09</b> |
| Indicador de referencia | 10.82                         | 6.70        | 12.41        | 36.56        | 2.18                           | 2.36        | 3.16        |
| Media de la categoría   | 12.68                         | 2.12        | 7.85         | 20.14        | 0.70                           | 1.52        | 1.85        |
| Clasificación (cuartil) | 4                             | 2           | 1            | 1            | 2                              | 1           | 1           |

Fuente: Morningstar para la media de la categoría y los cuartiles.

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

|                         | 2024        | 2023        | 2022         | 2021         | 2020         | 2019         | 2018          | 2017        | 2016         | 2015        |
|-------------------------|-------------|-------------|--------------|--------------|--------------|--------------|---------------|-------------|--------------|-------------|
| <b>F EUR Acc</b>        | <b>2.55</b> | <b>8.18</b> | <b>-9.00</b> | <b>-4.61</b> | <b>21.06</b> | <b>19.17</b> | <b>-13.80</b> | <b>8.00</b> | <b>10.46</b> | <b>0.83</b> |
| Indicador de referencia | 8.25        | 6.65        | -8.39        | 1.61         | 1.51         | 18.23        | -5.84         | 10.58       | 13.97        | -5.09       |

### ESTADÍSTICAS (%)

|                           | 3 años | 5 años | 10 años |
|---------------------------|--------|--------|---------|
| Volatilidad del fondo     | 9.8    | 10.5   | 9.7     |
| Volatilidad del indicador | 7.6    | 10.1   | 11.1    |
| Ratio de Sharpe           | -0.1   | 0.2    | 0.3     |
| Beta                      | 1.0    | 0.9    | 0.7     |
| Alfa                      | -0.0   | 0.0    | 0.0     |
| Tracking error            | 2.7    | 6.1    | 6.1     |

### VAR

|                |      |
|----------------|------|
| VaR de fondo   | 4.2% |
| VaR del índice | 4.3% |

Cálculo : Semanal



X. Hovasse



A. Adjriou

## CIFRAS CLAVE

|                                  |       |
|----------------------------------|-------|
| Tasa de inversión Renta Variable | 37.8% |
| Exposición neta a renta variable | 25.0% |
| Sensibilidad                     | 5.1   |
| Yield to Maturity <sup>(1)</sup> | 7.3%  |
| Rating Medio                     | BBB-  |
| Número de emisores de acciones   | 30    |
| Número de emisores de bonos      | 38    |
| Número de bonos                  | 55    |
| Active Share                     | 90.1% |

(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:** 325M€ / 337M\$ <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:** 66M€

**VL:** 152.17€

**Categoría Morningstar™:** Global Emerging Markets Allocation



Overall Morningstar Rating™

01/2025

### GESTOR DEL FONDO

Xavier Hovasse desde 25/02/2015

Abdelak Adjriou desde 11/08/2023

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

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

### OTRAS CARACTERÍSTICAS ESG

% Mínimo de alineación taxonomía ..... 0%

% Mínimo inversiones sostenibles ..... 10%

Principal Impacto Adverso considerado ..... Si

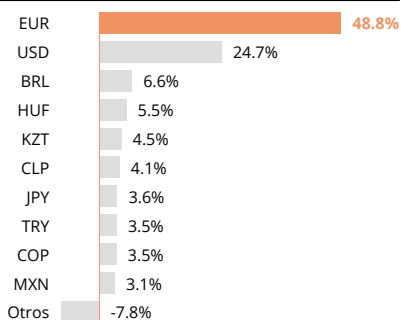
### ASIGNACIÓN DE ACTIVOS

|   |              |
|---|--------------|
| <b>Renta variable</b>   | <b>37.8%</b> |
| <b>Países emergentes</b>  | <b>37.8%</b> |
| América Latina  | 7.3%         |
| Asia  | 30.1%        |
| Europa del Este   | 0.4%         |
| <b>Renta fija</b>   | <b>46.9%</b> |
| Deuda Soberana de países desarrollados                                  | 0.5%         |
| Títulos de deuda Soberana de países emergentes                          | 34.9%        |
| Deuda corporativa de países desarrollados                               | 0.2%         |
| Deuda corporativa de países emergentes                                  | 11.2%        |
| <b>Efectivo, operaciones de tesorería y operaciones sobre derivados</b> | <b>15.3%</b> |

### DIEZ POSICIONES PRINCIPALES (RENDA VARIABLE Y RENDA FIJA)

| Nombre                                    | País            | Sector / Clasificación         | %            |
|---|-----------------|--------------------------------|--------------|
| TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING CO LTD | Taiwán          | Tecnología de la Información   | 7.6%         |
| POLAND 2.00% 25/08/2036                   | Polonia         | Investment grade               | 7.1%         |
| CENTRAIS ELETRICAS BRASILEIRAS SA         | Brasil          | Utilities                      | 4.3%         |
| INDONESIA 7.00% 15/02/2033                | Indonesia       | Investment grade               | 3.2%         |
| PETROLEOS MEXICANOS 4.75% 26/02/2029      | México          | High Yield                     | 2.9%         |
| IVORY COAST 6.88% 17/10/2040              | Costa de Marfil | High Yield                     | 2.8%         |
| SOUTH AFRICA 8.50% 31/01/2037             | Sudáfrica       | High Yield                     | 2.6%         |
| CZECH REPUBLIC 1.95% 30/07/2037           | República Checa | Investment grade               | 2.3%         |
| VIPSHOP HOLDINGS LTD                      | China           | Productos de Consumo no Básico | 2.2%         |
| KOTAK MAHINDRA BANK LTD                   | India           | Finanzas                       | 1.9%         |
| <b>Total</b>                              |                 |                                | <b>36.9%</b> |

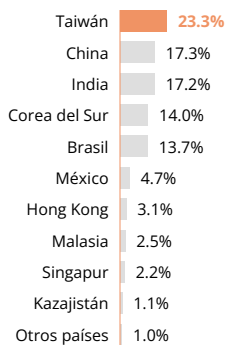
### EXPOSICIÓN NETA POR DIVISA DEL FONDO



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

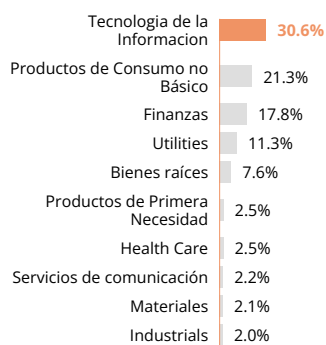
### RENDA VARIABLE

#### DESGLOSE POR ZONAS GEOGRAFICAS



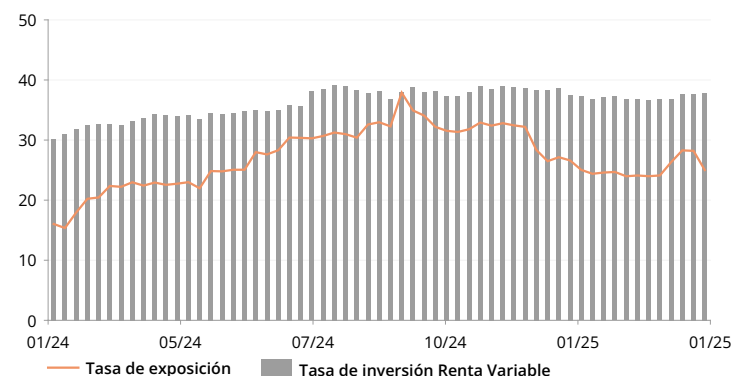
Pesos reajustados

#### DESGLOSE POR SECTOR



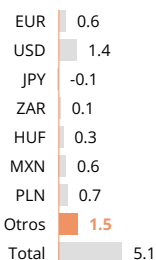
Pesos reajustados

#### EVOLUCIÓN DE LA EXPOSICIÓN RENTA VARIABLE DESDE 1 AÑO (% ACTIVOS) <sup>(1)</sup>

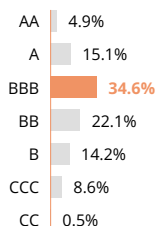


### RENDA FIJA

#### DURACIÓN MODIFICADA POR CURVA DE RENTABILIDAD (EN PB)

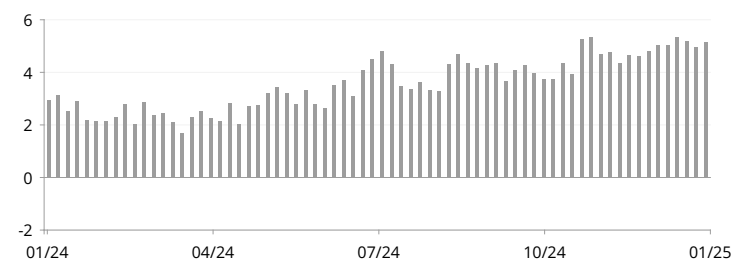


#### DESGLOSE POR RATING



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

## ANÁLISIS DE LOS GESTORES DE FONDOS



### ENTORNO DE MERCADO

- La principal noticia de principios de año fue la toma de posesión de Donald Trump, con la emisión de varias órdenes ejecutivas, entre ellas los próximos aranceles a sus principales socios comerciales.
- La Reserva Federal optó por una pausa en su ciclo de recortes de tipos en su reunión, a pesar de un crecimiento del PIB menos vigoroso de lo esperado en el 4T 2024, del +2,3%, pero considerando un nivel de actividad vigoroso como muestran los datos de empleo y el gasto de los consumidores.
- En China, los datos económicos cayeron ligeramente en enero con respecto a diciembre, tanto para el PMI manufacturero NBS como para el PMI no manufacturero NBS. A finales de mes, los mercados chinos permanecieron cerrados por las celebraciones del Año Nuevo Lunar.
- En este contexto, los activos emergentes comenzaron el año al alza, apoyados por el sólido repunte de los mercados latinoamericanos.
- Las deudas emergentes locales y externas (en divisas fuertes) registraron un buen comportamiento durante el mes.
- En cuanto a las divisas, la pausa en la apreciación del dólar benefició a las divisas emergentes, que obtuvieron buenos resultados. En este sentido, cabe mencionar las divisas de los países latinoamericanos, que subieron durante el mes.

### COMENTARIO DE RENDIMIENTO

- En este contexto, el Fondo registró una rentabilidad positiva, superando a su indicador de referencia.
- Por el lado de la deuda local, nos beneficiamos de nuestras posiciones en tipos locales brasileños y checos.
- Por el lado de la deuda externa, nuestras posiciones en la deuda soberana de Ecuador, Egipto y Argentina contribuyeron positivamente a la rentabilidad.
- En cambio, en un contexto en el que los diferenciales de crédito se han estrechado, nuestras protecciones destinadas a reducir nuestra exposición a este mercado contribuyeron negativamente.
- En cuanto a la renta variable, el principal contribuyente a los resultados fue el líder de la fundición Taiwan Semiconductor. La empresa registró unos resultados muy superiores en el cuarto trimestre y sigue beneficiándose de la fuerte demanda de chips de inteligencia artificial. Del mismo modo, la empresa surcoreana SK Hynix también publicó buenos resultados.
- Por último, en el ámbito de las divisas, nos beneficiamos de nuestras posiciones en el real brasileño, el peso colombiano y el zloty polaco. Por el contrario, nuestras posiciones cortas en el yuan chino lastraron un poco los resultados.



### PERSPECTIVAS Y ESTRATEGIA DE INVERSIÓN

- En un contexto de crecimiento mundial resistente y de inflación que sigue bajando gradualmente, esperamos que los principales bancos centrales de los países desarrollados y emergentes prosigan progresivamente su relajación monetaria. Así pues, mantenemos un nivel de duración modificada relativamente moderado (en torno a 430 puntos básicos).
- En cuanto a los tipos locales, favorecemos a los bancos centrales que van a la zaga del ciclo, como México, Brasil y algunos países de Europa del Este (Hungría) que se benefician de tipos reales elevados.
- En cuanto a la deuda externa emergente, somos prudentes con la deuda con grado de inversión a largo plazo, pues los diferenciales ya son relativamente estrechos. Dicho esto, vemos oportunidades entre los bonos de alto rendimiento, como Costa de Marfil y Colombia.
- A lo largo del mes, reforzamos nuestras posiciones en deuda externa húngara tras nuestro viaje. Hungría tiene una política monetaria y fiscal muy ortodoxa, con la inflación bajo control y un superávit comercial. A pesar de estos buenos fundamentos, el país ofrece un atractivo Spread. Por el contrario, hemos reducido nuestras posiciones en deuda externa rumana.
- En renta variable, seguimos siendo constructivos en renta variable emergente porque creemos que las valoraciones actuales reflejan un escenario pesimista. Sin embargo, redujimos la exposición a la renta variable al final del periodo, iniciando posiciones cortas en índices de renta variable para protegernos frente a una corrección de los mercados de renta variable tras las noticias sobre DeepSeek y los anuncios de D. Trump.
- En cuanto a la renta variable, mantenemos una exposición significativa al tema de la inteligencia artificial, e incluso la hemos reforzado este mes con la incorporación de SK Hynix a la cartera. En China, en cambio, preferimos mantener una asignación comedida con una ligera infraponderación con respecto a nuestro indicador de referencia.
- Por último, en lo que respecta a las divisas, ahora tenemos una exposición moderada al dólar estadounidense, tras el fuerte repunte desencadenado por la elección de Trump, y mantenemos una exposición limitada a las divisas de los mercados emergentes. No obstante, estamos diversificando nuestra exposición a las divisas de bancos centrales menos acomodaticios, mientras la FED prosigue su normalización monetaria y China aplica medidas de estímulo, una selección de divisas latinoamericanas (BRL, MXN, COP), el forint húngaro y una posición corta en el yuan chino.



## RESUMEN ESG DE LA CARTERA

Este producto financiero es conforme al artículo 8 del Reglamento sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros (en inglés, SFDR). Los elementos vinculantes de la estrategia de inversión utilizados a fin de seleccionar las inversiones para lograr cada una de las características medioambientales o sociales que promueve este producto financiero son:

- Un mínimo del 10% de los activos netos del Subfondo se invierten en inversiones sostenibles alineadas positivamente con los Objetivos de Desarrollo Sostenible de las Naciones Unidas;
- El nivel mínimo de inversiones sostenibles con objetivos medioambientales y sociales es del 1% y del 3%, respectivamente, del patrimonio neto del Subfondo;
- El universo de inversión de renta variable y deuda corporativa se reduce activamente en un 20% como mínimo;
- El análisis ASG se aplica al menos al 90% de los emisores.

### COBERTURA ESG DE LA CARTERA

|                                |       |
|--------------------------------|-------|
| Número de emisores en cartera  | 69    |
| Número de emisores calificados | 68    |
| Tasa de cobertura              | 98.6% |

Fuente: Carmignac

### PUNTUACIÓN ESG

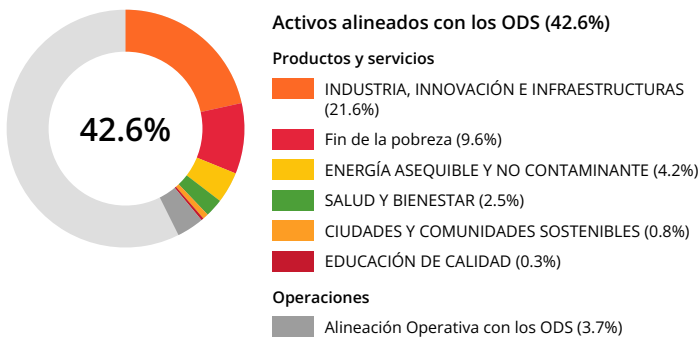
|   |   |
|---|---|
| Carmignac Portfolio Emerging Patrimoine F EUR Acc | A |
| Indicador de referencia*                          | A |

Fuente: MSCI ESG



01/2019

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



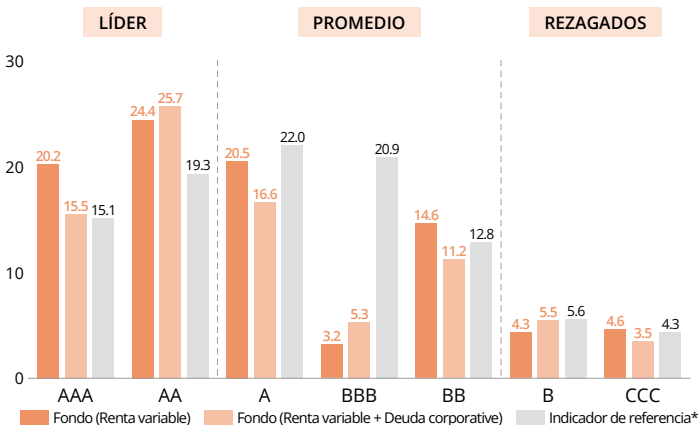
### Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS)

La alineación con los ODS se define para cada inversión mediante el cumplimiento de al menos uno de los tres umbrales siguientes.

1. La empresa obtiene al menos el 50 % de sus ingresos de bienes y servicios relacionados con uno de los siguientes nueve ODS: (1) No a la pobreza, (2) No al hambre, (3) Buena salud y bienestar, (4) Educación de calidad, (6) Agua limpia, (7) Energía asequible y limpia, (9) Industria, innovación e infraestructura, (11) Ciudades y comunidades sostenibles, (12) Consumo y producción responsables.
2. La empresa invierte al menos el 30% de sus gastos de capital en actividades empresariales relacionadas con uno de los nueve ODS mencionados.
3. La empresa alcanza el estado de alineación operativa para al menos tres de los diecisiete ODS y no alcanza una alineación errónea para ningún ODS. Las políticas, prácticas y objetivos de la empresa participada que abordan dichos ODS aportan pruebas de ello.

Toda la información sobre los Objetivos de Desarrollo Sostenible de las Naciones Unidas puede consultarse en <https://www.un.org/sustainabledevelopment/es/objetivos-de-desarrollo-sostenible/>.

### PUNTUACIÓN ESG DE MSCI DE LA CARTERA FRENTE A ÍNDICE DE REFERENCIA (%)



Fuente: Puntuación ESG de MSCI. La categoría «Líderes ESG» engloba a empresas con calificación AAA y AA de MSCI. La categoría «Promedio ESG» engloba a empresas con calificación A, BBB y BB de MSCI. La categoría «Rezagados ESG» engloba a empresas con calificación B y CCC de MSCI. Cobertura ESG de la cartera: 83.3%

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

| Empresa                                    | Ponderación | Calificación ESG |
|--|-------------|------------------|
| TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING CO LTD  | 7.6%        | AAA              |
| HONG KONG EXCHANGES CLEARING LTD           | 1.2%        | AA               |
| DABUR INDIA LTD                            | 1.0%        | AA               |
| BBVA MEXICO SA INSTITUCION DE BANCA MLTIPL | 0.5%        | AA               |
| GRUPO FINANCIERO                           |             | AA               |
| B3 SABRASIL BOLSA BALCO                    | 0.4%        | AA               |

Fuente: MSCI ESG

### LAS CINCO PONDERACIONES ACTIVAS PRINCIPALES Y SUS PUNTUACIONES ESG

| Empresa                                   | Ponderación | Puntuación ESG |
|---|-------------|----------------|
| CENTRAIS ELTRICAS BRASILEIRAS SA          | 4.2%        | BB             |
| TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING CO LTD | 3.2%        | AAA            |
| VIPSHOP HOLDINGS LTD                      | 2.2%        | AA             |
| KOTAK MAHINDRA BANK LTD                   | 1.7%        | A              |
| GRUPO FINANCIERO BANORTE SAB DE CV        | 1.7%        | AA             |

Fuente: MSCI ESG

\* Indicador de referencia: 40% MSCI EM NR index + 40% JPM GBI-EM Global Diversified Composite index + 20% €STR capitalizado index. Reponderato trimestralmente. La referencia a una clasificación o premio, no garantiza futuros resultados de los fondos o del gestor. 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).

**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 & 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>

**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 <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       | 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) del importe que pagará usted al realizar esta 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) 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 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](http://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 31/01/2025. 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.