

# CARMIGNAC PORTFOLIO

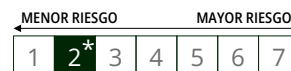
## SÉCURITÉ FW EUR ACC

COMPARTIMENTO DE SICAV DE DERECHO LUXEMBURGUÉS



Duración mínima recomendada de la inversión:

2 AÑOS



LU0992624949

Informe mensual - 27/02/2026

## OBJETIVO DE INVERSIÓN

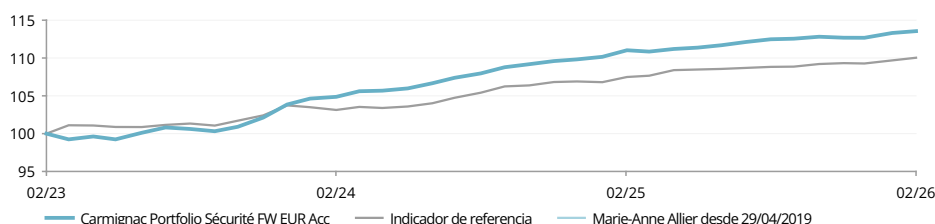
Carmignac Portfolio Sécurité es un fondo Ucits de renta fija que invierte en bonos denominados en euros y otros títulos de deuda. Su enfoque activo, flexible y de corta duración permite al Fondo implementar estrategias basadas en convicciones, principalmente en los mercados europeos, sin restricciones de referencia. El Fondo promueve características medioambientales y sociales y destina al menos el 10 % de su patrimonio neto a inversiones sostenibles. Su objetivo es superar su indicador de referencia durante un horizonte de inversión mínimo recomendado de dos 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) El fondo no garantiza la preservación del capital.

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



### RENTABILIDAD ACUMULADA Y ANUALIZADA (a 27/02/2026 - Neta de comisiones)

	Rentabilidades acumuladas (%)						Rentabilidades anualizadas (%)			
	Desde el 31/12/2025	1 Mes	1 año	3 años	5 años	10 años	3 años	5 años	10 años	Desde el 29/04/2019
<b>FW EUR Acc</b>	<b>0.69</b>	<b>0.15</b>	<b>2.28</b>	<b>13.55</b>	<b>9.68</b>	<b>16.41</b>	<b>4.33</b>	<b>1.86</b>	<b>1.53</b>	<b>2.2</b>
Indicador de referencia	0.60	0.29	2.37	10.04	4.05	3.14	3.24	0.80	0.31	0.5
Media de la categoría	0.61	0.27	2.30	10.88	5.86	6.47	3.50	1.14	0.63	—
Clasificación (cuartil)	2	4	3	1	1	1	1	1	1	—

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
<b>FW EUR Acc</b>	<b>2.64</b>	<b>5.82</b>	<b>4.45</b>	<b>-4.21</b>	<b>0.44</b>	<b>2.54</b>	<b>3.94</b>	<b>-2.73</b>	<b>0.38</b>	<b>2.35</b>
Indicador de referencia	2.28	3.16	3.40	-4.82	-0.71	-0.15	0.07	-0.29	-0.39	0.30

### ESTADÍSTICAS (%)

	3 años	5 años	10 años
Volatilidad del fondo	1.4	2.0	1.9
Volatilidad del indicador	1.4	1.6	1.2
Ratio de Sharpe	0.9	0.0	0.4
Beta	0.9	0.3	0.1
Alfa	0.0	0.0	-0.0

Cálculo: Semanal

### CONTRIBUCIÓN A LA RENTABILIDAD BRUTA MENSUAL

Cartera de renta fija	0.5%
Derivados Renta fija	-0.1%
Divisas Derivados	-0.0%
Efectiv y Otros	0.0%
<b>Total</b>	<b>0.3%</b>

Rentabilidad bruta mensual



M.-A. Allier



A. Guedy

## CIFRAS CLAVE

Sensibilidad	2.0
Yield to Maturity <sup>(1)</sup>	3.5%
Rating Medio	A
Cupón medio	3.2%
Número de emisores de bonos	241
Número de bonos	417

(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 15:00 h. (CET/CEST)  
**Fecha de lanzamiento del Fondo:** 25/11/2013  
**Fund AUM:** 2702M€ / 3191M\$<sup>(2)</sup>  
**Moneda de Fondo:** EUR

### CLASE DE ACCIONES

**Política de dividendos:** Capitalización  
**Fecha del primer VL:** 25/11/2013  
**Divisa de cotización:** EUR  
**Activos de esta clase:** 1485M€  
**VL:** 121.31€  
**Categoría Morningstar™:** EUR Diversified Bond - Short Term



Overall Morningstar Rating™

02/2026

### GESTOR DEL FONDO

Marie-Anne Allier desde 29/04/2019  
 Aymeric Guedy desde 01/03/2023

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

ICE BofA 1-3 Year All Euro Government index.

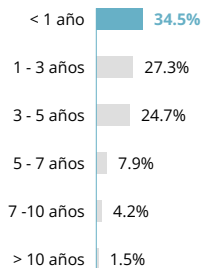
### OTRAS CARACTERÍSTICAS ESG

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

## ASIGNACIÓN DE ACTIVOS

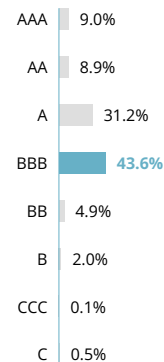
Renta fija	84.7%
Deuda Soberana de países desarrollados	4.7%
Europa	4.7%
Títulos de deuda Soberana de países emergentes	1.7%
Europa del Este	1.7%
Deuda corporativa de países desarrollados	66.4%
Productos de Consumo no Básico	1.6%
Productos de Primera Necesidad	1.8%
Energía	8.8%
Finanzas	39.0%
Health Care	2.0%
Industrials	4.4%
Tecnología de la Información	0.5%
Materiales	1.5%
Bienes raíces	2.8%
Servicios de comunicación	1.3%
Utilities	2.6%
Deuda corporativa de países emergentes	3.2%
Energía	0.3%
Finanzas	2.6%
Industrials	0.2%
Bienes raíces	0.1%
Servicios de comunicación	0.1%
Bonos Supranacionales	0.2%
Collateralized Loan Obligation (CLO)	8.5%
Credit Default Swap	-7.6%
Monetario	14.6%
Efectivo, operaciones de tesorería y operaciones sobre derivados	0.6%

## DESGLOSE POR VENCIMIENTOS



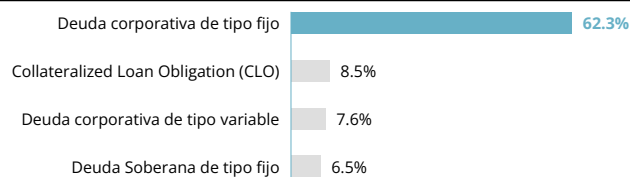
Las fechas de vencimiento se basan en la fecha de la próxima convocatoria cuando está disponible.

## DESGLOSE POR RATING



Pesos reajustados

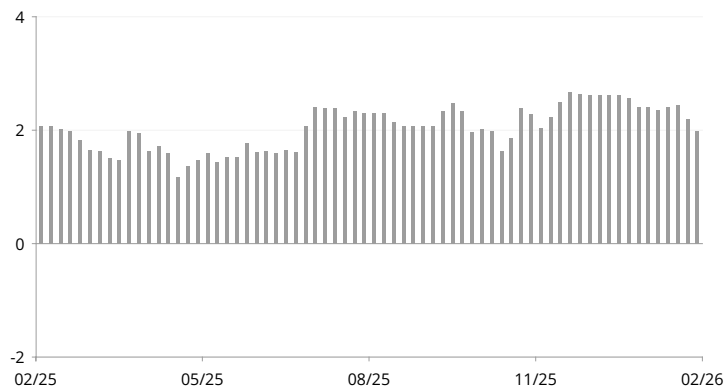
## DESGLOSE POR TIPO DE EMPRÉSTITOS - RENTA FIJA



## PRINCIPALES POSICIONES - RENTA FIJA

Nombre	País	Clasificación	%
SPAIN 3.15% 30/04/2033	España	Investment grade	3.3%
REPSOL INTERNATIONAL FINANCE 22/12/2026	España	Investment grade	0.8%
TOTALENERGIES 25/10/2027	Francia	Investment grade	0.7%
BP CAPITAL MARKETS 22/03/2026	Estados Unidos	Investment grade	0.6%
JEFFERIES 15/07/2026	Estados Unidos	Investment grade	0.6%
PERSHING SQUARE HOLDINGS LTD/FUND 1.38% 01/08/2027	Reino Unido	Investment grade	0.6%
BP CAPITAL MARKETS 22/03/2029	Estados Unidos	Investment grade	0.6%
AMCO - ASSET MANAGEMENT CO 4.38% 26/03/2026	Italia	Investment grade	0.6%
WINTERSHALL DEA FINANCE 3.83% 03/07/2029	Alemania	Investment grade	0.6%
DNB BANK 2.52% 08/08/2028	Noruega	Investment grade	0.6%
Total			9.1%

## 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

- Febrero se caracterizó por un entorno de mayor aversión al riesgo, inicialmente desencadenado por una ola de ventas en el sector del software ante la creciente preocupación por el impacto de la inteligencia artificial en el empleo y agravado por las renovadas tensiones geopolíticas entre Estados Unidos e Irán. La introducción de un arancel global del 10 % tras la decisión de EE. UU. La decisión del Tribunal Supremo de suspender los aranceles discrecionales anteriores aumentó la incertidumbre y reforzó el tono cauteloso en todos los mercados.
- En Estados Unidos, las actas de enero de la FED fueron agresivas, lo que indica un margen limitado para recortes de tipos a corto plazo y deja abierta la posibilidad de un mayor endurecimiento si la inflación se mantiene por encima del objetivo. Los datos económicos se mantuvieron sólidos: La creación de empleo en enero sorprendió al alza, el desempleo cayó al 4,3 %, el crecimiento salarial se aceleró hasta el +3,7 % interanual, y tanto los precios al productor como el PCE subyacente superaron las expectativas, lo que pone de relieve las persistentes presiones inflacionistas.
- En Europa, el BCE mantuvo su tipo de interés de referencia sin cambios en el 2 %, y describió la economía como resistente y la inflación como «en una buena situación». Los indicadores adelantados siguieron apuntando a una expansión en la zona del euro, respaldada principalmente por el mayor impulso de los servicios en Alemania.
- En Japón, el Partido Liberal Democrático obtuvo una mayoría de dos tercios en las elecciones legislativas anticipadas, lo que permitió a la primera ministra Sanae Takaichi impulsar más fácilmente su agenda expansionista.
- En este entorno de aversión al riesgo, impulsado por las tensiones geopolíticas y la creciente preocupación por el impacto de la inteligencia artificial, las obligaciones soberanas se recuperaron. El rendimiento de los bonos estadounidenses a 10 años cayó 29 puntos básicos, hasta situarse por debajo del 4 %, mientras que el rendimiento de los bonos alemanes a 10 años descendió 19 puntos básicos. En los mercados crediticios, los spreads se ampliaron, con un aumento del índice iTraxx Xover de 13 pb hasta los 260 pb.



### COMENTARIO DE RENDIMIENTO

- En este contexto, el Fondo obtuvo una rentabilidad positiva, pero inferior a la del indicador de referencia.
- A pesar de la contribución positiva de nuestras posiciones largas en el extremo inicial de la curva del euro, especialmente en los tipos alemanes, nuestras posiciones cortas en obligaciones estadounidenses y francesas, así como nuestras estrategias de inflación de equilibrio, restaron valor a la rentabilidad, contrarrestando estas ganancias.
- La exposición crediticia fue el principal factor que impulsó la rentabilidad durante el mes. La cartera se benefició de sus estrategias de carry, especialmente a través de la exposición a los sectores financiero y de Energía. Además, nuestras posiciones de coberturas a través del iTraxx Xover contribuyeron positivamente en medio de la ampliación de los Credit Spreads.
- Por último, el portfolio siguió beneficiándose de nuestra selección de obligaciones de préstamos garantizados (CLO) e instrumentos del mercado monetario.

### PERSPECTIVAS Y ESTRATEGIA DE INVERSIÓN

- En un entorno volátil y de aversión al riesgo impulsado por las preocupaciones relacionadas con la inteligencia artificial y las tensiones geopolíticas, ajustamos activamente la duración del portfolio. A lo largo del mes, la duración se redujo de 2,4 a 2,0, lo que refleja principalmente el cierre de nuestra posición corta en tipos estadounidenses a favor de una exposición al bono alemán a 10 años. Los bonos del Tesoro estadounidense se están beneficiando más claramente de los flujos hacia activos refugio, mientras que la inflación de la zona euro sigue siendo más sensible a una posible subida del precio del petróleo, lo que deja a los bonos alemanes relativamente más vulnerables.
- Por un lado, seguimos manteniendo una asignación considerable al crédito, invertida principalmente en obligaciones corporativas a corto plazo y con alta calificación, que proporcionan una fuente atractiva de carry y mantienen una sensibilidad relativamente baja a la volatilidad del mercado.
- Equilibrada por una postura cautelosa en materia de tipos, con una posición larga centrada en el extremo inicial de la curva de rendimiento del euro, donde los mercados ya no esperan más recortes de tipos a pesar de los persistentes riesgos a la baja para el crecimiento. También mantenemos una posición corta en deuda soberana francesa ante la actual incertidumbre política y fiscal, junto con posiciones largas en la inflación de equilibrio de EE. UU. y la zona euro, lo que refleja la resistencia de la actividad económica a ambos lados del Atlántico.
- Seguimos manteniendo nuestras coberturas de crédito a través del iTraxx Xover para proteger el portfolio frente a una posible ampliación de los Credit Spreads.
- Por último, mantenemos parte del portfolio en instrumentos del mercado monetario, lo que ayuda a contener la volatilidad general y proporciona liquidez que puede reasignarse en caso de una corrección de mercado.



## RESUMEN ESG DE LA CARTERA

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

- Un mínimo del 10% del patrimonio neto del Subfondo se invierte en bonos verdes, sociales, de sostenibilidad o ligados a la sostenibilidad de emisores corporativos o soberanos, así como en emisores corporativos que se centren en los 9 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 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	216
Número de emisores calificados	211
Tasa de cobertura	97.7%

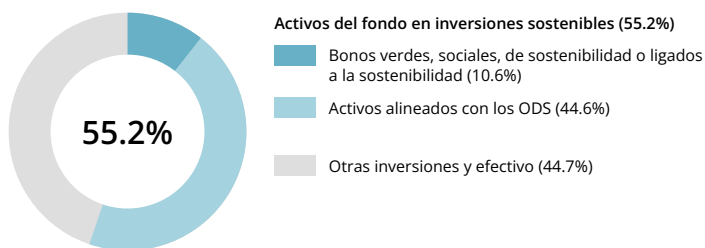
Fuente: Carmignac

### PUNTUACIÓN ESG

Carmignac Portfolio Sécurité FW EUR Acc AA

Fuente: MSCI ESG

### INVERSIONES SOSTENIBLES (ACTIVOS NETOS)

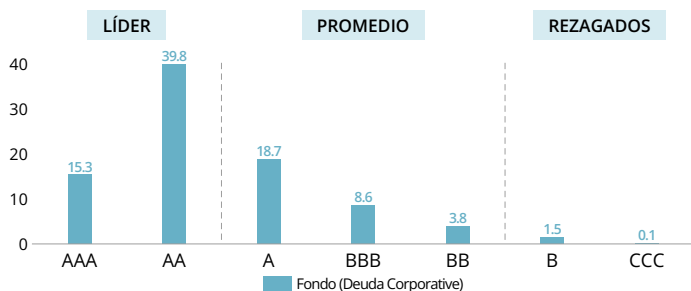


Para la evaluación de los **bonos verdes, sociales, sostenibles y ligados a la sostenibilidad** se utilizan los indicadores de deuda sostenible de Bloomberg, con el fin de seleccionar los títulos de deuda de las empresas que presentan características de sostenibilidad declaradas por ellas mismas. Para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

**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.

### PUNTUACIÓN ESG DE MSCI DE LA CARTERA



Fuente: Puntuación ESG de MSCI. La categoría «Líderes ESG» engloba a empresas con calificación AAA y AA de MSCI. La categoría «Promedio ESG» engloba a empresas con calificación A, BBB y BB de MSCI. La categoría «Rezagados ESG» engloba a empresas con calificación B y CCC de MSCI. Cobertura ESG de la cartera: 76.4%

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

Empresa	Ponderación	Calificación ESG
ING GROEP NV	0.8%	AAA
DNB BANK ASA	0.6%	AAA
CELLNEX FINANCE CO. SA	0.5%	AAA
SGS NEDERLAND HOLDING BV	0.1%	AAA
JULIUS BÄR GRUPPE AG	0.0%	AAA

Fuente: MSCI ESG

Para obtener más información sobre la divulgación de productos, consulte la Información sobre sostenibilidad relacionada con el artículo 10 disponible en la página web del Fondo.

### COMUNICACIÓN PUBLICITARIA

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

**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 riesgos.

**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).

**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+Fund+Ratings+Methodology.pdf>

**ESG:** E: ambiental (en inglés); S: social; G: gobierno corporativo

**Inversiones Sostenibles:** El SFDR entiende por «inversión sostenible» la inversión en una actividad económica que contribuya a un objetivo medioambiental o social, siempre y cuando las inversiones no perjudiquen significativamente a ninguno de dichos objetivos y las empresas beneficiarias sigan prácticas de buen gobierno

**Principales Incidencias Adversas (PIA):** Efectos negativos, importantes o potencialmente importantes sobre los factores de sostenibilidad que están causados, agravados o directamente relacionados con decisiones de inversión o asesoramiento realizado por una persona jurídica. Algunos ejemplos son las emisiones de GEI y la huella de carbono.

## CARACTERÍSTICAS

Participaciones	Fecha del primer VL	Bloomberg	ISIN	Política de reparto	Mínimo de suscripción inicial <sup>(1)</sup>
FW EUR Acc	25/11/2013	CARPSFE LX	LU0992624949	Capitalización	—
I EUR Acc	31/12/2021	CACPGIA LX	LU2420653367	Capitalización	EUR 10000000
A EUR Acc	31/12/2021	CACPSAE LX	LU2426951195	Capitalización	—

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

## GASTOS

Participaciones	Costes puntuales		Costes anuales		Costes adicionales <sup>(2)</sup>
	Costes de entrada	Costes de salida	Comisiones de gestión y otros costes administrativos o de funcionamiento	Costes de operación	Comisiones de rendimiento
FW EUR Acc	—	—	0.65%	0.13%	—
I EUR Acc	—	—	0.51%	0.13%	20%
A EUR Acc	Max. 1%	—	1.1%	0.13%	20%

(2) Aplicado bajo ciertas condiciones

**Costes de entrada:** Coste puntual que deberá abonar en el momento de su inversión. Es el importe máximo que tendrá que pagar. Carmignac Gestion no cobra comisiones de entrada. La persona encargada de la venta del producto le informará de los gastos reales.

**Costes de salida:** No cobramos una comisión de salida por este producto. **Comisiones de gestión y otros costes administrativos o de funcionamiento:** Estimación basada en los costes reales del último año. **Costes de operación:** Es una estimación de los costes incurridos cuando compramos y vendemos las inversiones subyacentes al producto. El importe real varía en función de la cantidad que compramos y vendemos. **Comisiones de rendimiento:** cuando la clase de acciones supera el indicador de referencia durante el período de rendimiento. También se pagará en caso de que la clase de acciones haya superado el indicador de referencia pero haya tenido un rendimiento negativo. El bajo rendimiento se recupera durante 5 años. La cantidad real variará según el rendimiento de su inversión. La estimación de costes agregados anterior incluye el promedio de los últimos 5 años, o desde la creación del producto si es menos de 5 años.

## PRINCIPALES RIESGOS DEL FONDO

**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. **PÉRDIDA DE CAPITAL:** La cartera no ofrece garantía o protección alguna del capital invertido. La pérdida de capital se produce en el momento de vender una participación a un precio inferior al del precio de compra. **TIPO DE CAMBIO:** El riesgo de cambio está vinculado a la exposición, por medio de inversiones directas o de instrumentos financieros a plazo, a una divisa distinta de la divisa de valoración del Fondo.

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

## INFORMACIÓN LEGAL IMPORTANTE

Fuente: Carmignac a 27/02/2026. **El presente documento está dirigido a clientes profesionales.** Derechos de autor: Los datos publicados en esta presentación pertenecen exclusivamente a sus titulares, tal y como se mencionan en cada página. Desde el 01/01/2013, los indicadores de renta variable se calculan con los dividendos netos reinvertidos. Este documento no puede reproducirse ni total ni parcialmente sin la autorización previa de la sociedad gestora. La información contenida en él puede ser parcial y puede modificarse sin previo aviso. No constituye una oferta de suscripción ni un consejo de inversión. El acceso a los Fondos puede ser objeto de restricciones para determinadas personas o en determinados países. Los Fondos no están registrados en Norteamérica ni en Sudamérica. No han sido registrados de conformidad con la US Securities Act of 1933 (ley estadounidense sobre valores). No pueden ofrecerse o venderse ni directa ni indirectamente a beneficio o por cuenta de una «persona estadounidense» (U.S. person) según la definición contenida en la normativa estadounidense «Regulation S» y/o FATCA. Los fondos tienen un riesgo de pérdida de capital. Los riesgos y los gastos se describen en el documento de datos fundamentales (KID). El folleto, el KID, los estatutos de la sociedad o el reglamento de gestión y los informes anuales de los Fondos se pueden obtener a través de la página web [www.carmignac.com/es](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.