

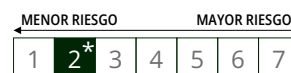
# CARMIGNAC PORTFOLIO FLEXIBLE BOND F EUR ACC

COMPARTIMENTO DE SICAV DE DERECHO LUXEMBURGUÉS



Duración mínima  
recomendada de  
la inversión:

3 AÑOS



LU0992631217

Informe mensual - 31/03/2026

## OBJETIVO DE INVERSIÓN

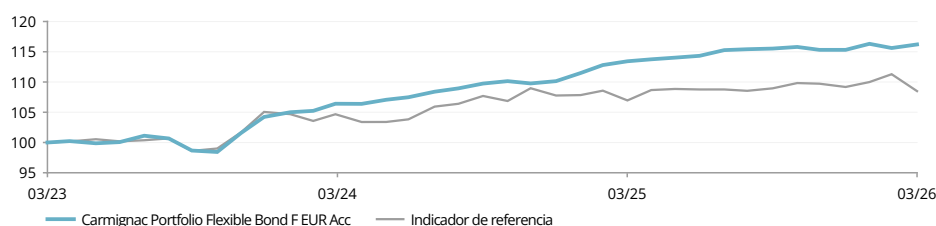
Carmignac Portfolio Flexible Bond es un fondo UCITS internacional de renta fija que aplica estrategias de tipos de interés y crédito a nivel mundial, al tiempo que cubre sistemáticamente el riesgo de cambio. Su estilo flexible y oportunista permite al Fondo aplicar una estrategia de asignación no referenciado y basada en convicciones en los mercados de bonos globales. El Fondo se gestiona con un enfoque de rentabilidad total, con el objetivo de aprovechar las subidas del mercado y, al mismo tiempo, protegerse contra el riesgo de caídas. Promueve características medioambientales y sociales y tiene como objetivo superar su indicador de referencia durante un horizonte de inversión mínimo recomendado de tres años.

Puede leer el análisis de los Gestores de Fondos en la página 3

## RENTABILIDAD

Las rentabilidades históricas no garantizan rentabilidades futuras. La rentabilidad es neta de comisiones (excluyendo las eventuales comisiones de entrada aplicadas por el distribuidor) 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 31/03/2026 - 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 09/07/2019
F EUR Acc	0.78	0.51	2.45	16.21	8.84	25.66	5.13	1.71	2.31	2.7
Indicador de referencia	-0.63	-2.51	1.44	8.49	-9.23	-10.53	2.75	-1.92	-1.11	-1.5
Media de la categoría	-0.96	-2.09	1.65	11.64	3.72	13.22	3.74	0.73	1.25	—
Clasificación (cuartil)	1	1	1	2	2	1	2	2	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
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	3.3	4.2	3.9
Volatilidad del indicador	4.1	5.3	4.0
Ratio de Sharpe	0.6	-0.0	0.4
Tracking error	3.5	5.2	4.0

Cálculo: Semanal

### VAR

VaR de fondo 1.9%

### CONTRIBUCIÓN A LA RENTABILIDAD BRUTA MENSUAL

Cartera de renta variable	-0.0%
Cartera de renta fija	-0.6%
Derivados Renta fija	1.7%
Divisas Derivados	-0.3%
Efectiv y Otros	0.2%
<b>Total</b>	<b>0.9%</b>

Rentabilidad bruta mensual



G. Rigeade



E. Ben Zimra

## CIFRAS CLAVE

Sensibilidad	2.4
Yield to Maturity <sup>(1)</sup>	3.4%
Rating Medio	A-
Cupón medio	2.3%
Número de emisores de bonos	146
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:** 2972M€ / 3425M\$<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:** 1094M€  
**VL:** 1277.90€  
**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.

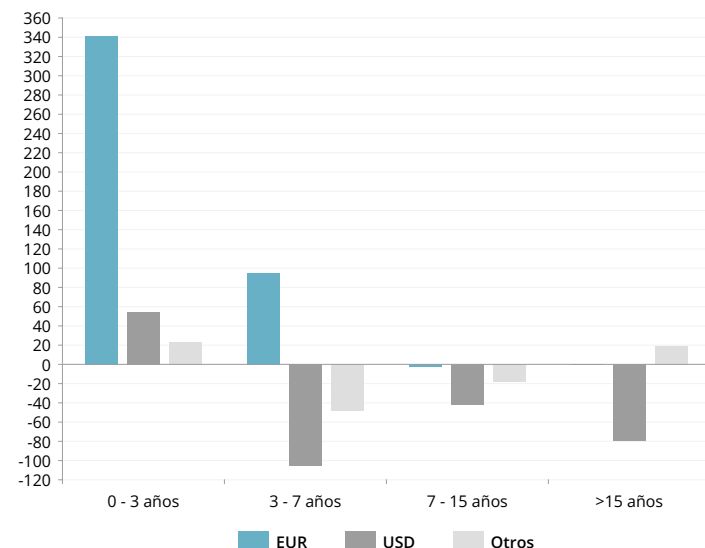
### OTRAS CARACTERÍSTICAS ESG

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

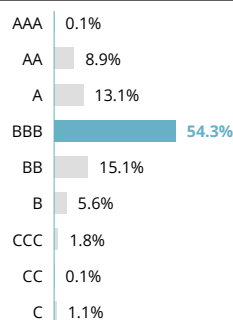
## ASIGNACIÓN DE ACTIVOS

Renta fija	57.1%
Government Bonds	32.6%
Países desarrollados	25.8%
Países emergentes	6.9%
Corporate Bonds	23.6%
High Yield	8.1%
Investment grade	10.9%
Países emergentes	4.5%
Collateralized Loan Obligation (CLO)	0.9%
Renta variable	0.3%
Credit Default Swap	-22.7%
Monetario	31.2%
Efectivo, operaciones de tesorería y operaciones sobre derivados	11.4%

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

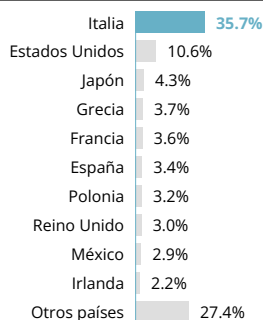


## DESGLOSE POR RATING



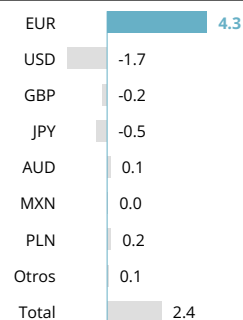
Pesos reajustados

## DESGLOSE POR ZONAS GEOGRAFICAS



Pesos reajustados

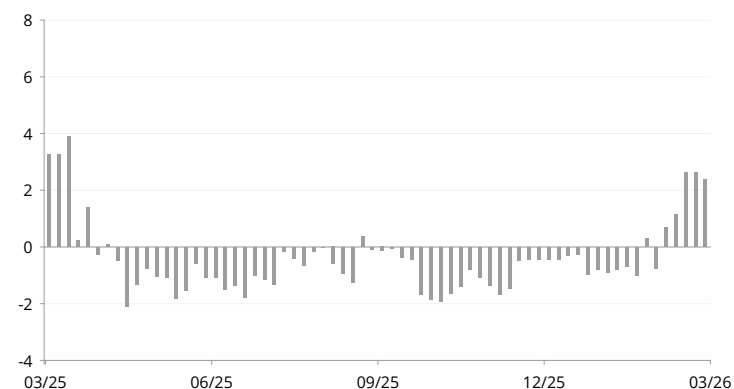
## DURACIÓN MODIFICADA POR CURVA DE RENTABILIDAD



## PRINCIPALES POSICIONES - RENTA FIJA

Nombre	País	Clasificación	%
ITALY 1.60% 28/06/2030	Italia	Investment grade	6.6%
UNITED STATES 0.12% 15/07/2030	Estados Unidos	Investment grade	4.1%
ITALY 2.00% 14/03/2028	Italia	Investment grade	3.5%
ITALY 2.85% 01/02/2031	Italia	Investment grade	3.0%
ITALY 1.60% 22/11/2028	Italia	Investment grade	2.7%
JAPAN 1.30% 20/03/2063	Japón	Investment grade	2.4%
POLAND 2.00% 25/08/2036	Polonia	Investment grade	1.8%
ITALY 0.65% 28/10/2027	Italia	Investment grade	1.3%
ARGENTINA 4.12% 06/05/2026	Argentina	High Yield	0.7%
IVORY COAST 6.88% 17/10/2040	Costa de Marfil	High Yield	0.6%
<b>Total</b>			<b>26.8%</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

- El mes de marzo estuvo marcado por el ataque conjunto de Estados Unidos e Israel contra Irán, lo que provocó una fuerte escalada de las tensiones en la región. Los repetidos ataques contra las infraestructuras de energía y las interrupciones del tráfico en el estrecho de Ormuz provocaron una grave crisis energética, con un aumento de los precios del petróleo por encima de los 110 dólares por barril, lo que avivó las presiones inflacionistas a nivel mundial.
- La Reserva Federal mantuvo sin cambios su tipo de interés oficial, al tiempo que revisó al alza sus previsiones de inflación; ahora se espera que la inflación del índice PCE se sitúe en el 2,7 % a finales de año. Los datos económicos siguieron siendo dispares: El crecimiento del PIB del cuarto trimestre se revisó a la baja hasta el +0,7 %, y comenzaron a aparecer los primeros indicios de un debilitamiento del mercado laboral. Sin embargo, los indicadores de inflación se mantuvieron sólidos, con datos mejores de lo esperado en los precios al productor y un aumento de los precios de las importaciones y las exportaciones.
- En Europa, el BCE también mantuvo los tipos sin cambios, pero adoptó una postura más restrictiva, rebajando sus previsiones de crecimiento y revisando al alza las expectativas de inflación. Los indicadores de actividad se debilitaron, con un descenso del PMI compuesto preliminar hasta el 50,5 %, mientras que la inflación se aceleró, con un aumento del [CPI] general del 1,9 % al 2,5 % interanual, impulsado por el alza de los precios de la energía.
- El mes se caracterizó por un marcado reajuste de las expectativas en materia de política monetaria. En Estados Unidos, los mercados pasaron de anticipar múltiples recortes de tipos a descontar que apenas habrá ninguno para finales de año. En la zona del euro, las expectativas pasaron de prever recortes de tipos a prever casi tres subidas tras la escalada de tensión en Oriente Medio.
- Esta revalorización provocó un aumento significativo de los rendimientos de la deuda soberana, especialmente en los plazos más cortos, lo que dio lugar a un marcado aplanamiento de las curvas de rendimiento. Los rendimientos a dos años aumentaron aproximadamente 42 puntos básicos en Estados Unidos y 62 puntos básicos en Alemania, mientras que los rendimientos a diez años subieron alrededor de 38 y 36 puntos básicos, respectivamente. Los diferenciales crediticios se ampliaron notablemente, y el índice iTraxx Xover subió 93 puntos básicos hasta situarse por encima de los 360 puntos básicos.



### COMENTARIO DE RENDIMIENTO

- El fondo registró una rentabilidad absoluta positiva en febrero, a pesar de un entorno muy adverso para los mercados de renta fija, superando ampliamente a su indicador de referencia en 300 puntos básicos.
- Nuestras estrategias de overlay crediticio y nuestra exposición a instrumentos indexados a la inflación fueron los principales factores que contribuyeron a la rentabilidad, gracias al fuerte aumento de los precios de las materias primas y al incremento de la aversión al riesgo.
- Realizamos una liquidación parcial de nuestras posiciones de «rate overlay» durante la caída del mercado, en particular de las posiciones cortas en el tramo a corto plazo de la curva de tipos estadounidense y de las posiciones largas en los tipos a largo plazo del Reino Unido e Italia. Al mismo tiempo, reajustamos la duración en el segmento a corto plazo de la curva del euro tras el fuerte aumento de los rendimientos de los países del núcleo.
- También hemos ajustado nuestra estrategia de inflación pasando de los swaps de inflación a dos años en euros a vencimientos más largos. Además, hemos aumentado nuestra exposición a los CDS del índice Xover, anticipando que la aversión al riesgo podría seguir aumentando.



### PERSPECTIVAS Y ESTRATEGIA DE INVERSIÓN

- El panorama actual sigue siendo muy incierto, sobre todo en el ámbito geopolítico, y es probable que siga provocando volatilidad tanto en los tipos de interés como en los spreads.
- La dinámica de la inflación muestra una tendencia al alza a ambos lados del Atlántico, impulsada en parte por las decisiones políticas de Estados Unidos en materia de aranceles e inmigración, así como por las tensiones actuales en el mercado de la energía en el contexto de la guerra en Oriente Medio.
- Los inversores parecen mostrarse ahora algo pesimistas respecto a la política monetaria para los próximos meses, y descuentan tres subidas de tipos por parte del BCE antes de que termine el año.
- En este contexto, hemos aumentado nuestra exposición al segmento a corto plazo de la curva del euro, al tiempo que mantenemos una fuerte asignación a activos indexados a la inflación. En cuanto a la inversión en deuda, seguimos apostando por estrategias de «overlay» en el segmento de high yield, dado el riesgo de que los spreads sigan ampliándose.

## 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	137
Número de emisores calificados	133
Tasa de cobertura	97.1%

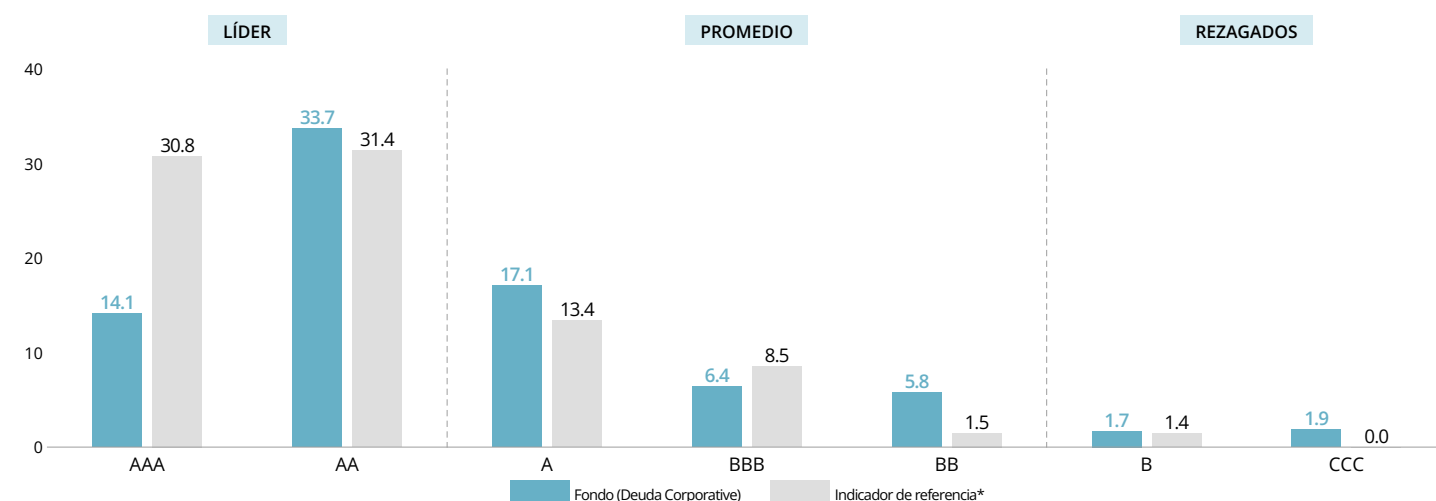
Fuente: Carmignac

### 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: 35.0%

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

Empresa	Ponderación	Calificación ESG
KBC GROUP NV	0.5%	AAA
SOCIÉTÉ GÉNÉRALE SA	0.2%	AAA
BANK OF IRELAND GROUP PLC	0.2%	AAA
AIB GROUP PLC	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
ENI SPA	0.8%	A
EMEIS SA	0.6%	BB
SAMHÄLLSBYGGNADSBOLAGET I NORDEN AB	0.6%	BBB
VÅR ENERGI ASA	0.5%	A
PARATUS ENERGY SERVICES LTD.	0.4%	CCC

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	Política de reparto	Mínimo de suscripción inicial <sup>(1)</sup>
A EUR Acc	14/12/2007	CARCSPH LX	LU0336084032	Capitalización	—
A EUR Ydis	15/11/2013	CARCAEY LX	LU0992631050	Distribución	—
A CHF Acc Hdg	19/07/2012	CARCSHA LX	LU0807689665	Capitalización	—
A USD Acc Hdg	19/07/2012	CARCSHU LX	LU0807689749	Capitalización	—
F EUR Acc	15/11/2013	CARCFEA LX	LU0992631217	Capitalización	—
A EUR Minc	19/11/2015	CACPAED LX	LU1299302684	Distribución	—
F USD Acc Hdg	31/12/2021	CAPFBFH LX	LU2427321547	Capitalización	—
F EUR Qinc	07/05/2025	CRPFED LX	LU3060210526	Distribución	—

(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)

## 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)

## 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
A EUR Acc	Max. 1%	—	1.23%	0.2%	20%
A EUR Ydis	Max. 1%	—	1.23%	0.2%	20%
A CHF Acc Hdg	Max. 1%	—	1.23%	0.2%	20%
A USD Acc Hdg	Max. 1%	—	1.23%	0.2%	20%
F EUR Acc	—	—	0.78%	0.2%	20%
A EUR Minc	Max. 1%	—	1.23%	0.2%	20%
F USD Acc Hdg	—	—	0.77%	0.2%	20%
F EUR Qinc	—	—	0.75%	0.2%	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. **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. **RENDA 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 31/03/2026. **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.