

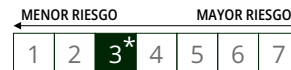
# CARMIGNAC PORTFOLIO LONG-SHORT EUROPEAN EQUITIES F EUR ACC

COMPARTIMENTO DE SICAV DE DERECHO LUXEMBURGUÉS



Duración mínima  
recomendada de  
la inversión:

3 AÑOS



LU0992627298

Informe mensual - 31/03/2026

## OBJETIVO DE INVERSIÓN

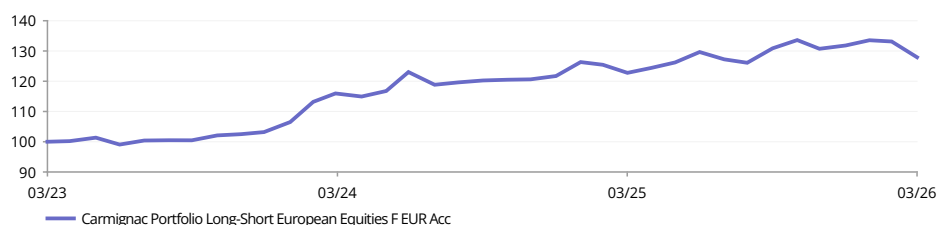
Carmignac Portfolio Long-Short European Equities es un fondo OICVM alternativo que aplica una estrategia de renta variable larga/corta basada en fundamentos, con una exposición neta a la renta variable gestionada de forma activa que oscila entre el -20 % y el 50 %. Las posiciones cortas se implementan exclusivamente a través de instrumentos derivados. El proceso de inversión se basa en un análisis exhaustivo de las empresas, y la asignación por sectores y países se deriva principalmente de la selección de valores Bottom-up. Los Fondos promueven características medioambientales y sociales y tienen como objetivo obtener una rentabilidad absoluta positiva a través del crecimiento del capital durante un horizonte de inversión 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 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 31/12/2015
F EUR Acc	-2.95	-3.92	4.20	27.93	32.03	93.02	8.55	5.71	6.79	6.7

RENTABILIDAD MENSUAL (%) (Neta de comisiones)

	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Año
2026	1.31	-0.31	-3.92	—	—	—	—	—	—	—	—	—	-2.95
2025	3.79	-0.70	-2.13	1.33	1.45	2.73	-1.87	-0.89	3.79	2.08	-2.15	0.84	8.29
2024	3.21	6.27	2.46	-0.88	1.59	5.37	-3.41	0.66	0.53	0.20	0.10	0.91	17.96
2023	-0.03	-1.57	-0.81	0.20	1.15	-2.25	1.35	0.09	-0.02	1.61	0.40	0.67	0.72
2022	-1.02	-0.78	-0.23	1.63	-2.28	2.91	-2.43	0.33	0.33	-3.35	-0.44	-0.37	-5.72
2021	-2.49	3.84	0.00	3.70	-0.56	2.06	0.85	3.37	1.82	2.36	-0.91	-1.03	13.57
2020	1.83	-2.54	-0.50	3.53	-0.86	3.79	-1.93	4.12	-4.41	-1.69	3.45	2.87	7.42
2019	-1.64	-0.46	1.21	-0.66	1.03	-1.72	-0.34	-1.13	-2.59	-0.28	6.16	1.03	0.32
2018	0.01	2.54	-2.38	1.59	1.99	-0.13	-0.76	1.58	-0.74	-0.14	0.68	0.88	5.15
2017	1.24	-2.17	0.61	2.94	1.00	0.85	1.53	0.58	3.45	3.13	0.35	2.19	16.73

A partir del 31/12/2015, un nuevo equipo de gestión se hizo cargo de la estrategia del fondo.

ESTADÍSTICAS (%)

	3 años	5 años	10 años
Volatilidad del fondo	7.3	6.7	7.4
Ratio de Sharpe	0.8	0.6	0.8
Beta	0.2	0.1	0.1
Ratio de Sortino	1.0	0.8	1.2

Cálculo : Semanal

VAR

Var de fondo 3.5%

CONTRIBUCIÓN A LA  
RENTABILIDAD BRUTA  
MENSUAL

Cartera de renta variable	-3.9%
Cartera de renta fija	-0.1%
Divisas Derivados	0.0%
Efectiv y Otros	0.1%
<b>Total</b>	<b>-4.0%</b>

Rentabilidad bruta mensual



M. Heiningger

## CIFRAS CLAVE

Exposición neta a renta variable	5.2%
Numero de emisores de las posiciones largas	54
Numero de emisores de las posiciones largas	31

FONDO

**Clasificación SFDR:** Artículo 8  
**Domicilio:** Luxemburgo  
**Tipo de fondo:** UCITS  
**Forma jurídica:** SICAV  
**Nombre de la sicav:** Carmignac Portfolio  
**Gestor de inversiones:** White Creek Capital LLP  
**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:** 15/11/2013  
**Fund AUM:** 700M€ / 806M\$<sup>(1)</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:** 245M€  
**VL:** 183.97€  
**Categoría Morningstar™:** Long/Short Equity - Europe



GESTOR DEL FONDO

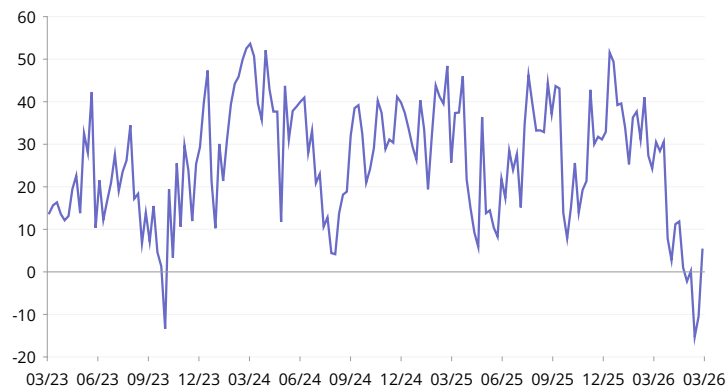
Malte Heiningger desde 01/01/2016

OTRAS CARACTERÍSTICAS ESG

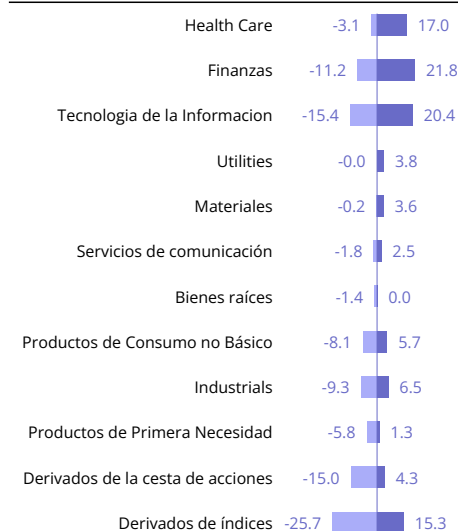
% Mínimo de alineación taxonomía ..... 0% %  
Mínimo inversiones sostenibles ..... 0%  
Principal Impacto Adverso considerado .... Si

## DESGLOSE DE LA CARTERA

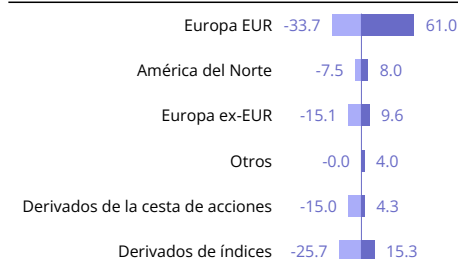
Exposición larga a renta variable	102.2%
Exposición corta a renta variable	-97.0%
Exposición neta a renta variable	5.2%
Exposición bruta a renta variable	199.1%

EVOLUCIÓN DE LA EXPOSICIÓN NETA RENTA VARIABLE DESDE 3 AÑOS (% ACTIVOS) <sup>(1)</sup>

## EXPOSICIÓN SECTORIAL (%)



## EXPOSICIÓN GEOGRÁFICA (%)



## EXPOSICIÓN DE CAPITALIZACIÓN (%)



Venta Compra

## PRINCIPALES POSICIONES LARGAS NETAS

Nombre	País	Sector / Clasificación	%
FRESENIUS SE & CO KGAA	Alemania	Health Care	9.1%
SIEMENS HEALTHINEERS AG	Alemania	Health Care	7.8%
ASR NEDERLAND NV	Países Bajos	Finanzas	4.6%
LINDE PLC	Estados Unidos	Materiales	3.3%
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING CO LTD	Taiwán	Tecnología de la Información	3.1%
HALMA PLC	Reino Unido	Tecnología de la Información	3.0%
PUBLIC POWER CORP SA	Grecia	Utilities	2.7%
IMI PLC	Reino Unido	Industrials	2.5%
EUROBANK SA	Grecia	Finanzas	2.5%
PRADA SPA	Italia	Productos de Consumo no Básico	2.5%
<b>Total</b>			<b>41.1%</b>

## PRINCIPALES EXPOSICIONES NETAS- SHORT

Region	Sector	%
Grecia	Industrials	-2.2%
Luxemburgo	Productos de Consumo no Básico	-1.8%
Francia	Productos de Consumo no Básico	-1.5%
Francia	Industrials	-1.5%
Suecia	Bienes raíces	-1.4%
Francia	Productos de Primera Necesidad	-1.3%
Suecia	Finanzas	-1.3%
Países Bajos	Industrials	-1.3%
Alemania	Health Care	-1.3%
Estados Unidos	Tecnología de la Información	-1.2%
<b>Total</b>		<b>-14.6%</b>

(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

- Desde el 28 de febrero, cuando Estados Unidos e Israel lanzaron ataques coordinados contra Irán, los mercados han experimentado fuertes reajustes en todas las clases de activos. El precio del petróleo se ha disparado más de un 60 %, mientras que el oro ha sufrido una fuerte caída y los rendimientos de las obligaciones han aumentado considerablemente.
- El cierre del estrecho de Ormuz ha provocado una grave crisis energética, y las repercusiones derivadas del aumento de los costes de los insumos, el endurecimiento de las condiciones financieras y el resurgimiento de los temores inflacionistas han acabado de hecho con las expectativas de que la Reserva Federal recorte los tipos de interés este año.
- Los mercados de renta variable han sido los más afectados por esta revalorización. El S&P 500 registró cinco semanas consecutivas de pérdidas, alcanzando su nivel más bajo en 232 sesiones. El sentimiento bajista se intensificó a mediados de marzo, con un marcado aumento de la actividad de coberturas y una notable rotación de la Renta variable hacia el efectivo entre los inversores particulares.
- La renta variable europea resultó especialmente complicada. El Stoxx 600 sufrió fuertes caídas seguidas de recuperaciones parciales, una tendencia que creó un entorno difícil para la gestión activa.
- Las estrategias europeas en renta variable «long/short» registraron su peor rendimiento mensual de la historia (excluyendo marzo de 2020), con pérdidas provocadas tanto por la exposición direccional al beta como por la generación negativa de alfa.



### COMENTARIO DE RENDIMIENTO

- En marzo, el fondo registró una rentabilidad negativa, debido principalmente a la cartera de posiciones largas.
- Las acciones de Long sufrieron una venta masiva generalizada a pesar de no tener exposición directa a Oriente Medio. Fresenius y Siemens Healthineers —ambas posiciones clave durante varios trimestres— fueron las que más lastraron el resultado.
- La caída del precio de sus participaciones reflejó un deterioro del optimismo a corto plazo respecto al sector de la tecnología médica, más que un cambio en los fundamentos o en los factores estructurales de crecimiento a largo plazo.
- Nuestras posiciones en el sector de los semiconductores (entre las que se incluyen ASM International y ASML) también se vieron afectadas, ya que el índice SOX registró una caída de dos dígitos.
- Las preocupaciones de los inversores se intensificaron en torno a las posibles interrupciones de la cadena de suministro y la inflación de los costes vinculadas al conflicto con Irán, junto con un creciente desinterés por el «mercado de la IA».
- La cartera corta generó rendimientos positivos, pero no fue suficiente para compensar las pérdidas de la cartera larga. La empresa que más contribuyó fue GoEasy, una entidad canadiense de crédito al consumo que llevamos varios meses manteniendo en nuestra cartera de inversión agresiva, basándonos en nuestra opinión de que subestimaba la morosidad y las pérdidas por impagos.
- Posteriormente, la empresa emitió una advertencia sobre los resultados, retiró sus previsiones y perdió casi el 70 % de su valor de mercado en un solo día.
- La cartera de coberturas también contribuyó positivamente. Sin embargo, las bruscas fluctuaciones intradía del mercado, impulsadas por el riesgo de titulares, provocaron perturbaciones no lineales y multifactoriales que redujeron la eficacia de las coberturas a nivel de portfolio.



### PERSPECTIVAS Y ESTRATEGIA DE INVERSIÓN

- La exposición neta de la estrategia se redujo a un nivel bajo de un solo dígito durante la primera parte del mes y pasó a ser netamente corta durante la parte central del mes, ya que aplicamos algunas coberturas para proteger el portfolio ante estos movimientos de extrema volatilidad.
- Seguimos manteniendo una postura optimista en posiciones largas en sectores como los artículos de lujo, la ingeniería especializada, los productos químicos especializados, la tecnología médica, el sector aeroespacial y de defensa, y los anuncios clasificados.
- Seguimos siendo optimistas respecto a Europa en 2026, ya que el estímulo fiscal y los bajos tipos de interés suponen un impulso favorable.
- Alemania ha eliminado el lastre fiscal que ha pesado sobre Europa durante más de una década y el próximo plan de inversión histórica en defensa e infraestructuras tendrá un profundo impacto en toda la región.
- Nuestro portfolio sigue centrándose en factores específicos de cada valor y en factores idiosincrásicos, en lugar de en estrategias macroeconómicas.
- Por el lado negativo, seguimos encontrando muchos nuevos nombres en los sectores de consumo e industrial con balances débiles y fundamentos en deterioro, lo que se traduce en márgenes más ajustados y advertencias sobre los beneficios.

## 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 análisis ASG se aplica al menos al 90% de la cartera larga de renta variable;
- La cartera larga de renta variable se reduce activamente;
- Un 30% menos de emisiones de carbono que el índice de referencia compuesto antes indicado medidas por la intensidad de carbono.

### COBERTURA ESG DE LA CARTERA

Número de emisores en cartera	22
Número de emisores calificados	22
Tasa de cobertura	100.0%

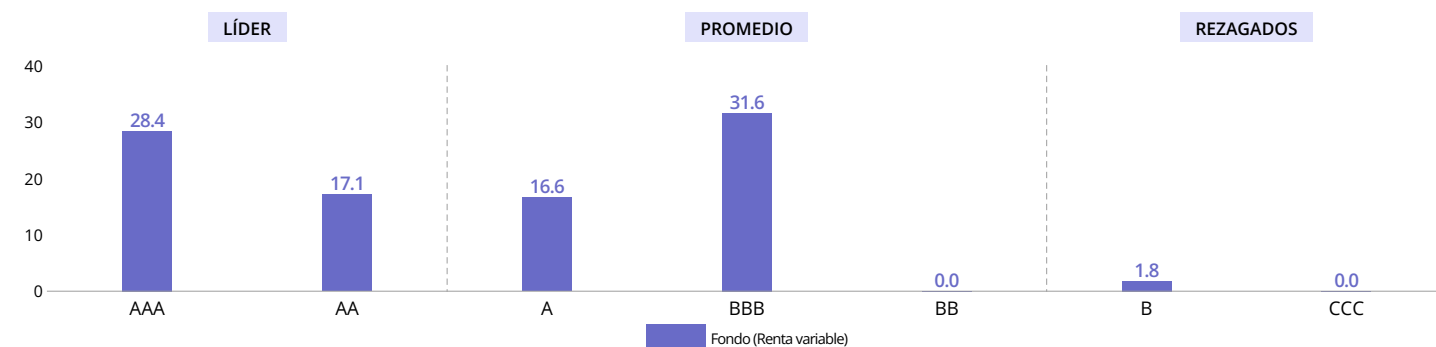
Fuente: Carmignac

### PUNTUACIÓN ESG

Carmignac Portfolio Long-Short European Equities F EUR Acc	A
--	---

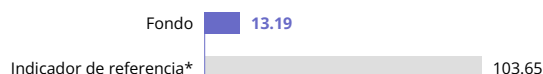
Fuente: MSCI ESG

### 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: 56.3%

### INTENSIDAD DE LAS EMISIONES DE CARBONO (TONELADAS DE CO2 EMITIDAS POR CADA MILLÓN DE USD DE INGRESOS) convertida a euros



Fuente: MSCI, 31/03/2026. Se considera que el índice de referencia de cada Fondo cuenta con el mismo volumen de activos gestionados que el de los fondos de renta variable de Carmignac correspondientes. Se calculan tanto las emisiones de carbono totales como las toneladas de CO2 emitido por cada millón de euros de ingresos.

Las **cifras de emisiones de carbono** se basan en los datos de MSCI. El análisis se efectúa recurriendo a datos estimados o comunicados que miden las emisiones de carbono de alcance 1 y 2, a excepción del efectivo y de las posiciones para las que no se dispone de datos sobre las emisiones de carbono. Con el fin de determinar la intensidad de carbono, el volumen de emisiones de carbono en toneladas de CO2 se calcula y expresa por cada millón de dólares de ingresos (convertido a euros). Ello constituye una medida normalizada de la contribución de una cartera al cambio climático que permite establecer comparaciones con el índice de referencia, entre múltiples carteras y a lo largo del tiempo, independientemente del tamaño de la cartera.

Consulte el glosario para obtener más información sobre la metodología de cálculo

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

Empresa	Ponderación	Calificación ESG
ASM INTERNATIONAL NV	1.9%	AAA
KBC GROUP NV	1.9%	AAA
MEDIOBANCA BANCA DI CREDITO FINANZIARIO SPA	1.4%	AAA
COMPAGNIE FINANCIÈRE RICHEMONT SA	1.6%	AA
BE SEMICONDUCTOR INDUSTRIES NV	0.6%	AA

Fuente: MSCI ESG

\* Indicador de referencia: 75% MSCI Europe index + 25% S&P 500. 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).

**FCP:** Fondo de inversión colectiva.

**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.

## DEFINICIONES & METODOLOGIA ESG

**Alcance 1:** Emisiones de gases de efecto invernadero generadas por la combustión de combustibles fósiles y los procesos de producción propiedad de la empresa o controlados por esta.

**Alcance 2:** Emisiones de gases de efecto invernadero derivadas del consumo de electricidad, calor o vapor adquirido por la empresa.

**Alcance 3:** Otras emisiones indirectas de gases de efecto invernadero, como las procedentes de la extracción y la producción de materiales y combustibles adquiridos, de actividades relacionadas con el transporte en vehículos que la entidad que divulga la información no tiene en propiedad ni controla, de actividades relacionadas con la electricidad (p. ej. pérdidas en materia de transporte y distribución) que no abarcan las emisiones de alcance 2, de actividades externalizadas o de la eliminación de residuos, entre otras.

**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

**Metodología MSCI:** MSCI utiliza las emisiones divulgadas por las empresas cuando están disponibles. En caso contrario, utiliza su propio modelo para estimar las emisiones. El modelo consta de tres módulos distintos: el modelo de producción (utilizado para los servicios públicos de generación de energía), el modelo de intensidad específico de la empresa (utilizado para empresas que han comunicado datos sobre emisiones de carbono en el pasado, pero no para todos los años), y el modelo de intensidad específico del segmento industrial (utilizado para empresas que no han comunicado datos sobre emisiones de carbono en el pasado). Para más información, visite el último documento de MSCI "Climate Change Metrics Methodology".

**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	19/11/2015	CEPAEAC LX	LU1317704051	Capitalización	—
F EUR Acc	15/11/2013	CARPPFE LX	LU0992627298	Capitalización	—
E EUR Acc	19/11/2015	CEPEEAC LX	LU1317704135	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
A EUR Acc	Max. 4%	—	1.8%	1.29%	20%
F EUR Acc	—	—	1.15%	1.29%	20%
E EUR Acc	—	—	2.55%	1.29%	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:** max. del exceso de rentabilidad cuando la rentabilidad sea positiva y el valor liquidativo supere la cota máxima o «High-Water Mark». El importe real variará en función de lo buenos que sean los resultados de su inversión. La estimación de los costes agregados anterior incluye la media de los últimos 5 años, o desde la creación del producto si se produjo hace menos de 5 años.

## PRINCIPALES RIESGOS DEL FONDO

**RIESGO RELACIONADO CON LA ESTRATEGIA LONG/SHORT:** Este riesgo está relacionado con las posiciones compradoras o vendedoras iniciadas a fin de ajustar la exposición neta al mercado. El Fondo podría incurrir en pérdidas cuantiosas si sus posiciones largas y cortas evolucionasen de forma simultánea en sentido contrario y de manera desfavorable. **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. **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. **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 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. Carmignac Gestion Luxembourg SA, en su calidad de Sociedad Gestora de Carmignac Portfolio, ha delegado la gestión de la inversión de este Subfondo en White Creek Capital LLP (registrada en Inglaterra y Gales con el número OCC447169) a partir del 2 de mayo de 2024. White Creek Capital LLP está autorizada y regulada por la Financial Conduct Authority con el FRN : 998349.