CARMIGNAC PORTFOLIO PATRIMOINE A USD ACC HDG

COMPARTIMENTO DE SICAV DE DERECHO LUXEMBURGUÉS

Duración mínima recomendada de la inversión: 3 AÑOS

MENOR RIESGO — MAYOR RIESGO

1	2	**3***	4	5	6	7

LU1299305786

Informe mensual - 30/09/2026

OBJETIVO DE INVERSIÓN

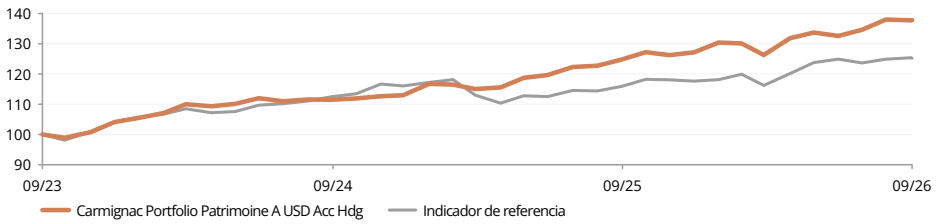
Carmignac Portfolio Patrimoine es un fondo UCITS global y multiactivo que ofrece una exposición diversificada a renta variable internacional (hasta un 50 %), renta fija y divisas. Su enfoque dinámico y flexible está diseñado para optimizar la asignación de activos en diferentes entornos de mercado, con el objetivo de aprovechar oportunidades de inversión atractivas y mantener la resiliencia durante los periodos de tensión en los mercados. El Fondo tiene como objetivo superar su indicador de referencia en un horizonte de inversión recomendado de tres años. El Fondo promueve características medioambientales y sociales, en particular invirtiendo al menos el 10 % de su patrimonio neto en inversiones sostenibles basadas en el marco de los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) de las Naciones Unidas.

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 30/09/2026 - 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
A USD Acc Hdg	**8,34**	**0,01**	**10,46**	**37,80**	**24,29**	**54,59**	**11,26**	**4,44**	**4,45**
Indicador de referencia	6,68	0,41	7,90	25,21	21,76	70,33	7,77	4,01	5,47
Media de la categor'a	5,14	-1,91	7,41	36,68	23,49	65,53	10,98	4,31	5,17
Clasificación (cuartil)	1	1	1	3	2	3	3	2	3

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
A USD Acc Hdg	**12,71**	**8,39**	**4,04**	**-7,91**	**-0,31**	**14,20**	**13,57**	**-9,10**	**1,54**	**4,76**
Indicador de referencia	1,09	11,44	7,73	-10,26	13,34	5,18	18,18	-0,07	1,47	8,05

ESTADÍSTICAS

	3 años	5 años	10 años
Volatilidad del fondo (%)	5,85	6,37	6,98
Volatilidad del indicador (%)	6,06	6,38	7,10
Ratio de Sharpe	1,43	0,35	0,52
Beta	0,72	0,68	0,73
Alpha (anualizado)	0,09	0,08	0,05

Cálculo : Semanal

VAR

VaR de fondo	4,12%
VaR del 'índice	5,12%

CONTRIBUCIÓN A LA RENTABILIDAD BRUTA MENSUAL

Cartera de renta variable	-0,36%
Cartera de renta fija	-0,25%
Derivados Renta variable	-0,10%
Derivados Renta fija	0,89%
Divisas Derivados	-0,26%
Fondo	-0,01%
Total	**-0,09%**

Rentabilidad bruta mensual



K. Barrett, G. Rigeade, E. Ben Zimra, J. Hirsch

CIFRAS CLAVE

Tasa de inversión Renta Variable	44,8%
Exposición neta a renta variable	42,0%
Sensibilidad	1,3
Yield to Maturity (1)	5,0%
Rating Medio	BBB+
Número de emisores de acciones	72
Cupón medio	3,3%
Número de emisores de bonos	116
Active Share	83,8%

(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: 15/11/2013
Fund AUM: 1878M€ / 2133M$ (2)
Moneda de Fondo: EUR

CLASE DE ACCIONES

Politica de dividendos: Capitalización
Fecha del primer VL: 19/11/2015
Divisa de cotización: USD
Activos de esta clase: 3,4M$
VL: 157,50$
Categoria Morningstar™: USD Moderate Allocation

GESTOR DEL FONDO

Kristofer Barrett desde 08/04/2024
Guillaume Rigeade desde 20/09/2023
Eliezer Ben Zimra desde 20/09/2023
Jacques Hirsch desde 20/09/2023

INDICADOR DE REFERENCIA(3)

40% MSCI AC World NR index + 40% ICE BofA Global Government Index + 20% €STR Capitalized Index.

Frecuencia de rebalanceo: Trimestral

OTRAS CARACTERÍSTICAS ESG

Mínimo de alineación taxonomía 0%
% Mínimo de alineación taxonomía 10%
Principal Impacto Adverso considerado ..... Sí

CARMIGNAC
INVESTING IN YOUR INTEREST

* Para la clase de participación Carmignac Portfolio Patrimoine A USD Acc Hdg. Escala de riesgo del KID (Documento de datos fundamentales). El riesgo 1 no implica una inversión sin riesgo. Este indicador podría evolucionar con el tiempo. (2) Tipo de cambio EUR/USD a 30/09/2026. (3) Hasta el 31 de diciembre de 2020, el índice de renta fija era el FTSE Citigroup WGBI All Maturities Eur. Hasta el 31 de diciembre de 2021, el indicador de referencia está compuesto en un 50% por el índice MSCI AC WORLD NR (USD) y en un 50% por el índice ICE BofA Global Government (USD). Las rentabilidades se presentan según el método del «encadenamiento».

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

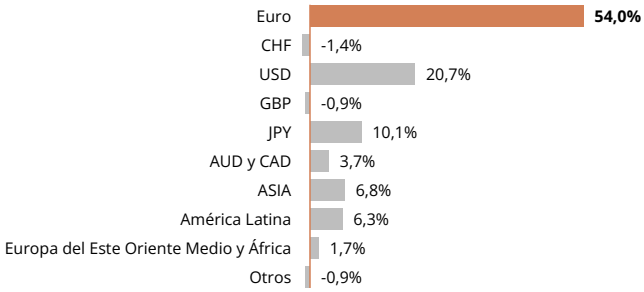
ASIGNACIÓN DE ACTIVOS

Renta variable	**44,8%**
Países desarrollados	**32,1%**
América del Norte	22,8%
Asia Pacífica	1,2%
Europa	8,0%
Países emergentes	**12,7%**
África	0,8%
América Latina	2,5%
Asia	9,1%
Oriente Medio	0,4%
Renta fija	**42,5%**
Deuda Soberana de países desarrollados	16,2%
Títulos de deuda Soberana de países emergentes	5,7%
Deuda corporativa de países desarrollados	13,5%
Deuda corporativa de países emergentes	4,1%
Collateralized Loan Obligation (CLO)	3,0%
Credit Default Swap	**-15,7%**
Monetario	**4,9%**
Efectivo, operaciones de tesorería y operaciones sobre derivados	**7,8%**

DIEZ POSICIONES PRINCIPALES (RENTA VARIABLE Y RENTA FIJA)

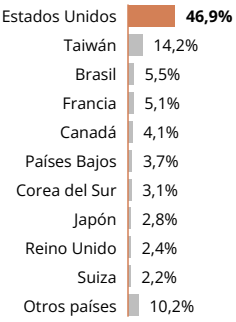
Nombre	País	Sector / Clasificación	%
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING CO LTD	Taiwán	Tecnologia de la Informacion	6,1%
ITALY 1.60% 22/11/2028	Italia	Investment grade	3,0%
NVIDIA CORP	Estados Unidos	Tecnologia de la Informacion	2,9%
ITALY 1.60% 28/06/2030	Italia	Investment grade	2,5%
ITALY 1.25% 15/09/2032	Italia	Investment grade	2,1%
UNITED STATES 0.12% 15/07/2030	Estados Unidos	Investment grade	2,0%
BERKSHIRE HATHAWAY INC	Estados Unidos	Finanzas	1,8%
TRADEWEB MARKETS INC	Estados Unidos	Finanzas	1,8%
CENCORA INC	Estados Unidos	Health Care	1,7%
MCKESSON CORP	Estados Unidos	Health Care	1,6%
Total			**25,6%**

EXPOSICIÓN NETA POR DIVISA DEL FONDO



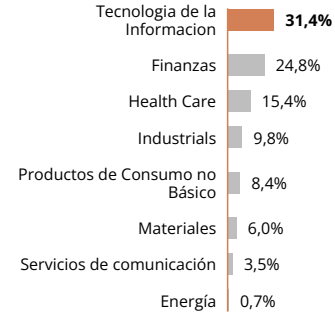
RENTA VARIABLE

DESGLOSE POR ZONAS GEOGRAFICAS



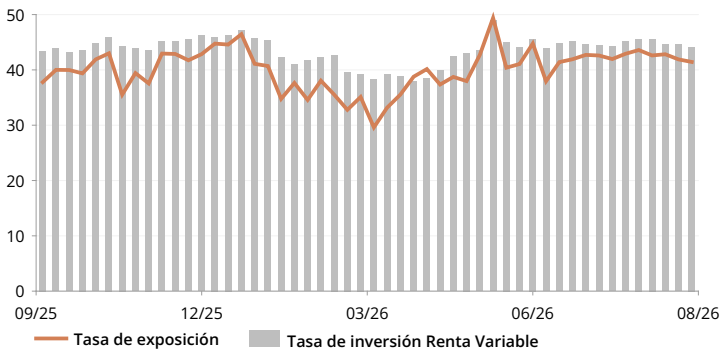
Pesos reajustados

DESGLOSE POR SECTOR



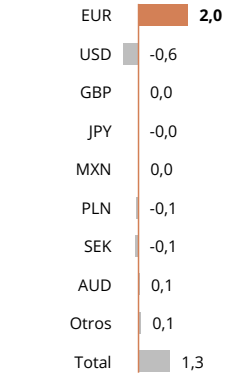
Pesos reajustados

EVOLUCIÓN DE LA EXPOSICIÓN NETA RENTA VARIABLE DESDE 1 ANO (%ACTIVOS) [1]

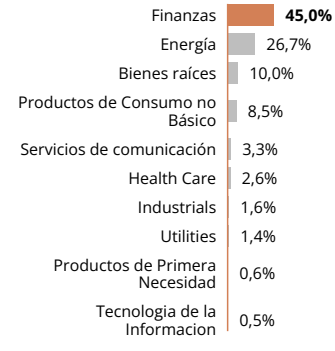


RENTA FIJA

DURACIÓN MODIFICADA POR CURVA DE RENTABILIDAD

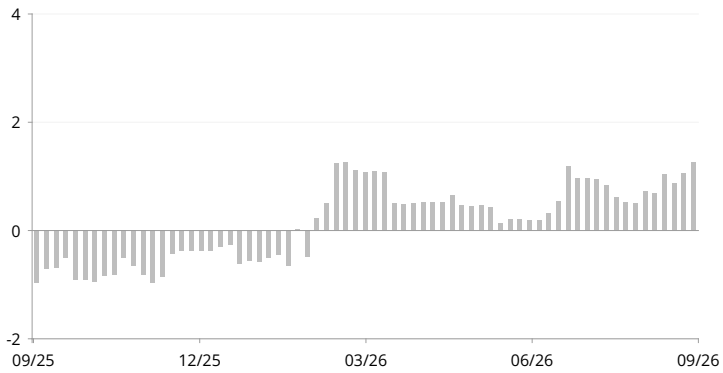


DESGLOSE POR SECTOR



Pesos reajustados

EVOLUCIÓN DE LA SENSIBILIDAD DESDE 1 ANO



(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

CARMIGNAC
INVESTING IN YOUR INTEREST

ANÁLISIS DE LOS GESTORES DE FONDOS

ENTORNO DE MERCADO

- La economía estadounidense sigue mostrando resistencia. El PMI compuesto subió hasta 58,4, su nivel más alto desde 2021, mientras que el mercado laboral se mantuvo sólido, con 162 000 puestos de trabajo creados y una tasa de desempleo del 4,1 %.
- La Fed mantiene una postura restrictiva ante una inflación persistentemente elevada. Subió los tipos en 25 puntos básicos, hasta situarlos entre el 3,75 % y el 4,00 %, y mantuvo una postura firme, ya que la inflación alcanzó el 3,4 % y las presiones subyacentes sobre los precios se aceleraron de nuevo.
- En Europa, el crecimiento se está recuperando, pero la inflación vuelve a repuntar al mismo tiempo. El PMI compuesto subió hasta 53,1, mientras que la inflación alcanzó el 3,8 %, impulsada en particular por los precios de la energía. El BCE respondió con una subida de tipos de 25 puntos básicos, situando su tipo de depósito en el 2,50 %.
- Japón continúa con la normalización de su política monetaria. El Banco de Japón subió los tipos en 25 puntos básicos, hasta el 1,25 %, mientras que la inflación en Tokio volvió a subir hasta el 2,7 %, lo que deja la puerta abierta a nuevas medidas de endurecimiento.
- La venta masiva en el mercado de bonos se intensificó a lo largo de toda la curva de rendimientos. El rendimiento de los bonos estadounidenses a 10 años subió 54 puntos básicos, hasta el 5,29 %, frente a un aumento de 26 puntos básicos en el rendimiento del Bund, hasta el 3,59 %, mientras que los vencimientos a 2 años registraron movimientos de magnitud similar.
- Francia está pagando ahora una prima de riesgo fiscal más evidente. El rendimiento a 10 años alcanzó el 4,75 %, mientras que el diferencial entre el OAT y el Bund se amplió en unos 40 puntos básicos en un contexto de deterioro de las perspectivas fiscales y políticas del país.
- Más allá de los principales índices bursátiles, la dispersión se ha vuelto extrema. La IA siguió impulsando al alza al Nasdaq (+3,2 %), mientras que el S&P 500 retrocedió ligeramente y el índice ponderado por igual tuvo un rendimiento significativamente inferior. En Europa, el Stoxx 600 cayó un 2,4 %, mientras que Taiwán y Corea obtuvieron mejores resultados gracias a la fortaleza del sector de los semiconductores.
- El endurecimiento de la política monetaria estadounidense y el tono agresivo de Warsh respaldaron al dólar. Por el contrario, el euro siguió bajo presión en medio de las tensiones en Francia, mientras que el oro sufrió una corrección al subir los rendimientos reales y fortalecerse el dólar estadounidense.

COMENTARIO DE RENDIMIENTO

- El Fondo cerró el mes con una ligera rentabilidad negativa y quedó por detrás de su índice de referencia.
- La renta variable fue el principal lastre para la rentabilidad, tanto por la selección de valores como por determinadas posiciones tácticas y de carácter más macro.
- En cuanto a la selección de títulos, el sólido comportamiento de valores estadounidenses de mayor beta, como Micron, así como de algunos grandes beneficiarios de la temática de inteligencia artificial, como Meta, que no forman parte de la cartera, penalizó el comportamiento relativo. Al mismo tiempo, varias de nuestras posiciones de diversificación fuera de la temática de IA se vieron presionadas. Dentro del sector financiero, S&P Global, Tradeweb y Mastercard se vieron afectados negativamente por el aumento de los tipos de interés, mientras que Cencora y Zoetis lastraron la rentabilidad dentro del sector salud. En términos más generales, el entorno de mercado resultó poco favorable para las compañías de calidad.
- Las posiciones tácticas sobre renta variable también contribuyeron negativamente. Las compañías mineras de oro retrocedieron junto con el propio metal, afectado por el aumento de los tipos reales en Estados Unidos, la fortaleza del dólar y las tomas de beneficios tras el fuerte repunte registrado en agosto. Asimismo, nuestras opciones de protección sobre índices generaron una contribución negativa.
- Por el contrario, el posicionamiento en renta fija aportó una sólida contribución a la rentabilidad. Nuestra postura prudente en duración ayudó a limitar el impacto del fuerte repunte de las rentabilidades de los bonos, mientras que las estrategias sobre diferenciales, especialmente en Francia, y la exposición a instrumentos ligados a la inflación generaron una contribución positiva en términos absolutos.
- En divisas, nuestra infraponderación del dólar estadounidense tuvo un impacto relativo ligeramente negativo, aunque este efecto se vio parcialmente compensado por nuestra exposición al yen japonés, que registró una fuerte apreciación al comienzo del mes.

PERSPECTIVAS Y ESTRATEGIA DE INVERSIÓN

- La subida de las rentabilidades está generando nuevas oportunidades en los mercados de renta fija, aunque seguimos considerando esencial mantener un enfoque selectivo. En nuestra opinión, la ampliación de los diferenciales soberanos, especialmente en Francia, refleja más bien un ajuste de las valoraciones hacia unos fundamentales más acordes con la realidad que un riesgo sistémico para el conjunto de Europa.
- Mantenemos una visión positiva sobre la renta variable, a pesar del posicionamiento relativamente prudente de los inversores. Conservamos nuestras principales convicciones en torno a la inteligencia artificial, especialmente en el segmento de semiconductores, al tiempo que seguimos diversificando la cartera hacia sectores como consumo, servicios financieros y salud.
- Durante el mes incrementamos la duración modificada de la cartera, principalmente en el tramo de 3 a 5 años de la curva europea, donde los niveles actuales de rentabilidad ya incorporan una prima significativa por riesgo de inflación. Asimismo, redujimos nuestras posiciones cortas en tipos de interés estadounidenses a través de opciones.
- Mantenemos estrategias diseñadas para beneficiarse de una ampliación de los diferenciales franceses y aumentamos nuestra exposición a los tipos reales italianos en vencimientos intermedios, que han ganado atractivo tras verse afectados por el contagio derivado de las tensiones fiscales en Francia.
- La inflación sigue siendo uno de los principales riesgos para los mercados. Por ello, mantenemos exposición tanto a bonos ligados a la inflación en Europa como a las expectativas implícitas de inflación (breakevens) en Estados Unidos.
- Seguimos estructuralmente infraponderados en dólar estadounidense, pese al apoyo táctico que la divisa está recibiendo por las tensiones en Europa. El yen japonés y diversas divisas emergentes, en particular el real brasileño, continúan siendo importantes fuentes de diversificación dentro de la cartera.

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

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	167
Número de emisores calificados	165
Tasa de cobertura	98,8%

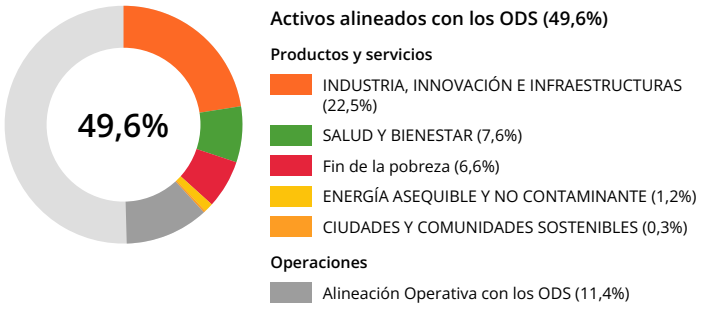
Fuente: Carmignac

PUNTUACIÓN ESG

Carmignac Portfolio Patrimoine A USD Acc Hdg	A
Indicador de referencia*	A

Fuente: MSCI ESG

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

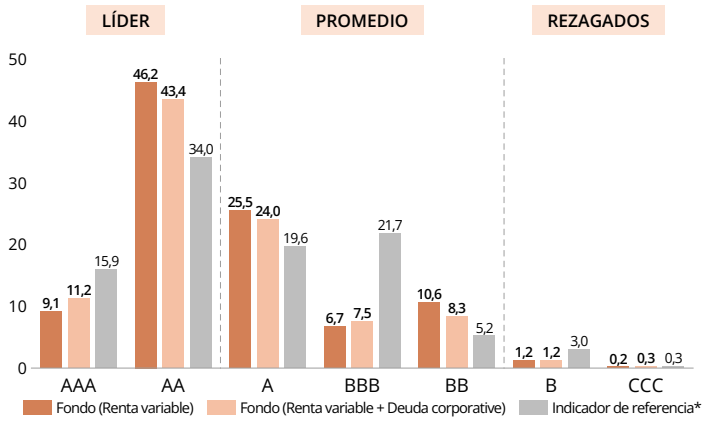


Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS)

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: 88,8

LAS CINCO POSICIONES DE LA CARTERA CON MEJORES CALIFICACIONES ESG

Empresa	Ponderación	Calificación ESG
SP GLOBAL INC.	1,2%	AAA
ING GROEP NV	0,2%	AAA
FRANCONEVADA CORP.	0,2%	AAA
BANK OF IRELAND GROUP PLC	0,1%	AAA
MURPHY OIL CORP.	0,1%	AAA

Fuente: MSCI ESG

LAS CINCO PONDERACIONES ACTIVAS PRINCIPALES Y SUS PUNTUACIONES ESG

Empresa	Ponderación	Puntuación ESG
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING CO. LTD.	5,4%	AA
TRADEWEB MARKETS INC.	1,8%	A
CENCORA INC.	1,7%	AA
MCKESSON CORP.	1,6%	AA
BERKSHIRE HATHAWAY INC.	1,5%	BB

Fuente: MSCI ESG

* Indicador de referencia: 40% MSCI AC World NR index + 40% ICE BofA Global Government Index + 20% €STR Capitalized 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

CARMIGNAC
INVESTING IN YOUR INTEREST

GLOSARIO

Los datos, las calificaciones y los indicadores de cartera relacionados con criterios ESG se facilitan a título informativo y no deben interpretarse como una garantía del rendimiento de la inversión ni de ningún resultado concreto en materia de sostenibilidad.

"Alfa: El alfa utilizado en este informe es el alfa de Jensen. Mide la rentabilidad ajustada al riesgo de la cartera en relación con su índice de referencia. Un alfa negativo indica una rentabilidad inferior, lo que significa que el fondo ha obtenido resultados peores que su índice de referencia. Por el contrario, un alfa positivo indica una rentabilidad superior, lo que significa que el fondo ha obtenido mejores resultados que su índice de referencia. Alfa de Jensen = Rentabilidad del fondo ? [Tasa libre de riesgo + Beta del fondo × (Rentabilidad del índice de referencia ? Tasa libre de riesgo)] A continuación, el resultado final se redondea a un decimal."

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 genereles.

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

Los datos, las calificaciones y los indicadores de cartera relacionados con criterios ESG se facilitan a título informativo y no deben interpretarse como una garantía del rendimiento de la inversión ni de ningún resultado concreto en materia de sostenibilidad.

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

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.

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

CARACTERÍSTICAS

Participaciones	Fecha del primer VL	Bloomberg	ISIN	Política de reparto	Mínimo de suscripción inicial (1)
A EUR Acc	19/11/2015	CPPAAEC LX	LU1299305190	Capitalización	—
A USD Acc Hdg	19/11/2015	CPPAAUC LX	LU1299305786	Capitalización	—
F EUR Acc	15/11/2013	CARPFEA LX	LU0992627611	Capitalización	—
A EUR Minc	31/12/2014	CPPAAEM LX	LU1163533422	Distribución	—
E EUR Minc	31/12/2014	CPPAEEM LX	LU1163533349	Distribución	—
F EUR Minc	31/12/2014	CPPAFEM LX	LU1163533778	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

GASTOS

	Costes puntuales		Costes anuales		Costes adicionales (2)
Participaciones	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%	0,35%	20%
A USD Acc Hdg	Max. 4%	—	1,8%	0,35%	20%
F EUR Acc	—	—	1,15%	0,35%	20%
A EUR Minc	Max. 4%	—	1,8%	0,35%	20%
E EUR Minc	—	—	2,3%	0,35%	20%
F EUR Minc	—	—	1,15%	0,35%	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 costos 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

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. **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.

Consulte la lista exhaustiva de riesgos en el folleto del Fondo.

INFORMACIÓN LEGAL IMPORTANTE

Fuente: Carmignac a 30/09/2026. La decisión de invertir en el fondo debe tomarse teniendo en cuenta todas sus características u objetivos descritos en su folleto. **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, 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. Para España : Los Fondo 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.

CARMIGNAC GESTION, 24, place Vendôme - F - 75001 Paris - Tél : (+33) 01 42 86 53 35
Sociedad gestora de carteras autorizada por la AMF
Sociedad Anónima con un capital de 13 500 000 euros - Número de registro mercantil (RCS) París B 349 501 676
CARMIGNAC GESTION Luxembourg, City Link - 7, rue de la Chapelle - L-1325 Luxembourg - Tel : (+352) 46 70 60 1
Filial de Carmignac Gestion - Sociedad gestora de fondos de inversión autorizada por la CSSF
Sociedad Anónima con un capital de 23 000 000 euros - Número de registro mercantil (RCS) Luxemburgo B 67 549

COMUNICACIÓN PUBLICITARIA

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

CARMIGNAC
INVESTING IN YOUR INTEREST