CARMIGNAC PORTFOLIO EMERGENTS F EUR ACC

COMPARTIMENTO DE SICAV DE DERECHO LUXEMBURGUÉS

Duración mínima recomendada de la inversión: 5 AÑOS

MENOR RIESGO — MAYOR RIESGO

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

LU0992626480

Informe mensual - 30/09/2026

OBJETIVO DE INVERSIÓN

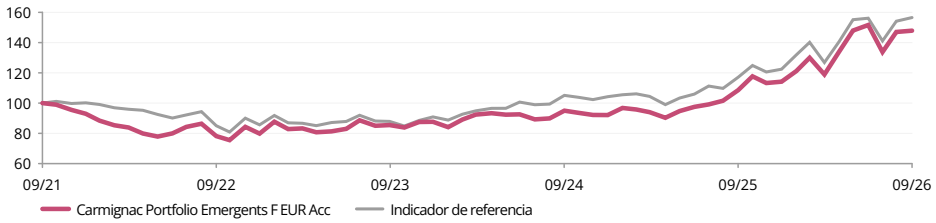
Carmignac Portfolio Emergents es un fondo de renta variable de mercados emergentes (UCITS) que combina un enfoque top down con un análisis bottom up con el fin de identificar oportunidades con un alto potencial de crecimiento a largo plazo dentro de los mercados emergentes. El Fondo tiene como objetivo superar a su índice de referencia en un horizonte superior a cinco años. El objetivo de inversión sostenible del Fondo consiste, en particular, en invertir al menos el 80 % de sus activos netos en acciones de empresas consideradas alineadas con los Objetivos de Desarrollo Sostenible de las Naciones Unidas. Además, el Fondo aspira a unas emisiones de carbono (tCO_2/mUSD de ingresos convertidos a euros; agregadas a nivel de cartera; alcances 1 y 2 del Protocolo de GEI) un 50 % inferiores a las de su índice de referencia.

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 5 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
F EUR Acc	**29,40**	**1,03**	**36,20**	**73,01**	**47,89**	**144,99**	**20,01**	**8,14**	**9,37**
Indicador de referencia	27,58	1,69	33,67	78,13	56,57	136,09	21,18	9,37	8,96
Media de la categor'a	26,15	1,27	31,72	71,32	47,01	111,42	19,66	8,01	7,77
Clasificación (cuartil)	2	3	2	3	3	1	3	3	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	**23,61**	**5,49**	**9,79**	**-14,35**	**-10,29**	**44,91**	**25,53**	**-18,22**	**19,76**	**1,73**
Indicador de referencia	17,76	14,68	6,11	-14,85	4,86	8,54	20,61	-10,27	20,59	14,51

ESTADÍSTICAS

	3 años	5 años	10 años
Volatilidad del fondo (%)	16,23	17,36	17,23
Volatilidad del indicador (%)	15,18	15,13	15,68
Ratio de Sharpe	1,06	0,33	0,50
Beta	1,00	1,05	1,01
Alpha (anualizado)	0,22	0,38	0,50
Tracking error (%)	5,89	6,49	6,85

Cálculo : Semanal

VAR

VaR de fondo	16,93%
VaR del 'indice	16,06%

CONTRIBUCIÓN A LA RENTABILIDAD BRUTA MENSUAL

Cartera de renta variable	1,13%
Fondo	-0,01%
Total	**1,12%**

Rentabilidad bruta mensual



X. Hovasse



N. Waistell

CIFRAS CLAVE

Tasa de inversión Renta Variable	97,4%
Exposición neta a renta variable	97,4%
Número de emisores de acciones	44
Active Share	78,1%

FONDO

Clasificación SFDR: Artículo 9
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: 736M€ / 836M$ (1)
Moneda de Fondo: EUR

CLASE DE ACCIONES

Politica de dividendos: Capitalización
Fecha del primer VL: 15/11/2013
Divisa de cotización: EUR
Activos de esta clase: 381M€
VL: 284,09€
Categoria Morningstar™: Global Emerging Markets Equity

GESTOR DEL FONDO

Xavier Hovasse desde 25/02/2015
Naomi Waistell desde 07/05/2025

INDICADOR DE REFERENCIA

MSCI EM NR index.

OTRAS CARACTERÍSTICAS ESG

Mínimo de alineación taxonomía 0%
% Mínimo de alineación taxonomía 80%
Principal Impacto Adverso considerado ..... Sí

CARMIGNAC
INVESTING IN YOUR INTEREST

* Para la clase de participación Carmignac Portfolio Emergents F EUR Acc. 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. (1) Tipo de cambio EUR/USD a 30/09/2026.

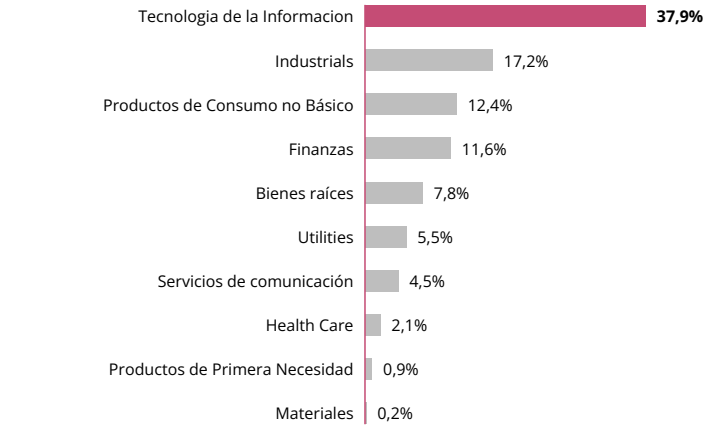
COMUNICACIÓN PUBLICITARIA
Consulte el KID/folleto antes de tomar una decisión final de inversión. Para más información, visite www.carmignac.es

CARMIGNAC PORTFOLIO EMERGENTS F EUR ACC

ASIGNACIÓN DE ACTIVOS

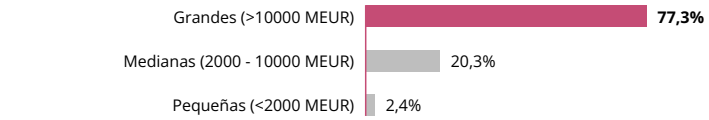
Renta variable	**97,4%**
Países emergentes	**97,4%**
América Latina	15,6%
Asia	81,1%
Europa del Este	0,7%
Efectivo, operaciones de tesorería y operaciones sobre derivados	**2,6%**

DESGLOSE POR SECTOR



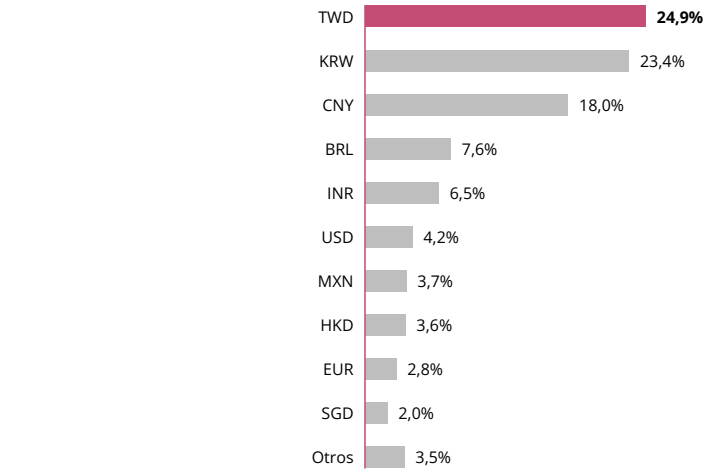
Pesos reajustados

DESGLOSE POR CAPITALIZACION



Pesos reajustados

EXPOSICIÓN NETA POR DIVISA DEL FONDO

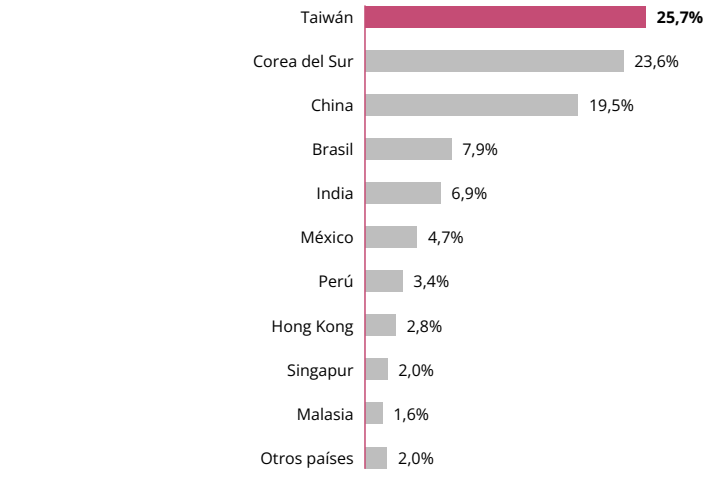


Exposición a divisas en función del mercado nacional de la empresa extranjera.

PRINCIPALES POSICIONES

Nombre	País	Sector	%
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING CO LTD	Taiwán	Tecnologia de la Informacion	10,0%
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	Corea del Sur	Tecnologia de la Informacion	8,7%
SK SQUARE CO LTD	Corea del Sur	Industrials	8,3%
AXIA ENERGIA SA	Brasil	Utilities	4,2%
ASIA VITAL COMPONENTS CO LTD	Taiwán	Tecnologia de la Informacion	4,1%
CONTEMPORARY AMPEREX TECHNOLOGY CO LTD	China	Industrials	3,7%
TENCENT HOLDINGS LTD	China	Servicios de comunicación	3,6%
CREDICORP LTD	Perú	Finanzas	3,3%
HYUNDAI MOTOR CO	Corea del Sur	Productos de Consumo no Básico	3,0%
SK HYNIX INC	Corea del Sur	Tecnologia de la Informacion	2,8%
Total			**51,8%**

DESGLOSE POR ZONAS GEOGRAFICAS



Pesos reajustados

CARMIGNAC
INVESTING IN YOUR INTEREST

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

ANÁLISIS DE LOS GESTORES DE FONDOS

ENTORNO DE MERCADO

- Los mercados de renta variable emergentes avanzaron en septiembre, aunque la dispersión en el rendimiento siguió siendo significativa entre los distintos países. Brasil y Corea se situaron entre los mercados más fuertes, mientras que China, Hong Kong, la India y México cerraron el mes a la baja.
- En Asia, la tecnología relacionada con la inteligencia artificial siguió siendo una fuente clave de fortaleza. Las acciones de semiconductores de Corea y Taiwán se beneficiaron de la demanda continuada de informática avanzada y memoria de última generación para aplicaciones de IA.
- Por el contrario, la renta variable china siguió bajo presión, ya que la demanda interna continuó decepcionando. Las ventas minoristas de agosto, publicadas a lo largo del mes, aumentaron solo un 0,4 % interanual, lo que supone una desaceleración respecto al 0,6 % registrado en julio, mientras que los precios medios de la vivienda nueva se mantuvieron un 3,0 % por debajo de su nivel del año anterior, lo que pone de relieve el lastre persistente del sector inmobiliario. En este contexto de debilidad interna, la reunión celebrada a finales de septiembre entre Xi Jinping y Donald Trump contribuyó a contener las tensiones comerciales a corto plazo, y ambas partes prorrogaron la tregua comercial existente, aunque siguieron sin resolverse importantes desacuerdos sobre cuestiones tecnológicas y estratégicas.
- La India fue uno de los países que más se quedó rezagado, ya que el aumento de los precios del petróleo acentuó las preocupaciones sobre la inflación y la balanza exterior, mientras que las salidas de inversores extranjeros ejercieron una presión adicional sobre la renta variable.
- América Latina presentó un panorama especialmente contrastado. Brasil se benefició de una renovada entrada de capital extranjero, unos precios de las materias primas más firmes y unas crecientes expectativas del mercado en torno a las elecciones de octubre, mientras que el banco central aplicó otro recorte de tipos de 25 puntos básicos. Por el contrario, México se vio afectado por una fuerte depreciación del peso, las persistentes preocupaciones por la inflación y la continua incertidumbre en torno a las relaciones comerciales con EE. UU.

COMENTARIO DE RENDIMIENTO

- El Fondo registró una rentabilidad absoluta positiva en septiembre, aunque quedó por detrás de su índice de referencia.
- Corea del Sur y Taiwán fueron los principales contribuidores a la rentabilidad, impulsados por SK Square, Samsung Electronics, TSMC y SK Hynix. Las compañías de semiconductores se beneficiaron del renovado entusiasmo en torno a las infraestructuras de inteligencia artificial y de la sólida demanda de memoria de alta capacidad (high-bandwidth memory). TSMC anunció un crecimiento interanual del 53 % en sus ingresos de agosto, reflejando la fortaleza continuada de la demanda de chips vinculados a la IA, mientras que los fabricantes coreanos de memorias avanzaron ante la expectativa de unos mayores requerimientos de memoria asociados al desarrollo de esta tecnología.
- Las utilities brasileñas también apoyaron la rentabilidad del Fondo. Auren Energia se benefició de una política de asignación de capital cada vez más favorable para los accionistas, incluyendo varios programas de amortización de acciones preferentes anunciados durante septiembre, que supusieron la devolución de miles de millones de reales a los inversores. Por su parte, Equatorial Energia estuvo respaldada por un entorno regulatorio favorable, incluida una revisión al alza del 6,9 % de las tarifas aplicables a su negocio de distribución en el estado de Pará.
- Por el contrario, la selección de valores en China tuvo un impacto negativo. CATL registró una fuerte corrección después de que los inversores reaccionaran a las especulaciones sobre posibles recortes de producción, una reducción de la rentabilidad por unidad y los crecientes esfuerzos de los fabricantes chinos de automóviles por diversificar sus proveedores de baterías más allá de CATL.
- Shenzhen Han's CNC también corrigió tras el fuerte repunte acumulado en lo que va de año. Después de que sus acciones se hubieran más que duplicado, incluso en un contexto de sólido crecimiento de beneficios, la caída de septiembre parece explicarse principalmente por una normalización de las valoraciones y por la toma de beneficios por parte de los inversores.

PERSPECTIVAS Y ESTRATEGIA DE INVERSIÓN

- Mantenemos una visión constructiva sobre la renta variable emergente, aunque con un enfoque altamente selectivo y una estricta disciplina de valoración. Esta clase de activo sigue beneficiándose de un crecimiento de beneficios superior al de los mercados desarrollados, valoraciones relativas atractivas y exposición a tendencias estructurales de largo plazo, como la inteligencia artificial, la fabricación avanzada, la electrificación y las infraestructuras energéticas.
- El hardware vinculado a la inteligencia artificial continúa siendo una de nuestras principales convicciones de inversión, aunque nuestro foco se está desplazando progresivamente hacia los próximos cuellos de botella dentro de este ciclo inversor. Estamos diversificando la exposición más allá de los segmentos de memoria y capacidad de procesamiento, incorporando áreas como energía, refrigeración, conectividad, empaquetado avanzado y equipamiento para semiconductores, sin renunciar a nuestras posiciones en los líderes tecnológicos de mayor convicción. Durante el mes, reducimos nuestra participación en Asia Vital Components tras su sólido comportamiento bursátil desde agosto.
- Asimismo, seguimos ampliando las fuentes de generación de alfa del Fondo más allá de la inteligencia artificial y la tecnología. En Latinoamérica, incrementamos nuestra posición en el banco peruano Credicorp, al tiempo que mantenemos una exposición relevante a las utilities brasileñas de cara a las elecciones generales de octubre. Un posible cambio político orientado hacia una mayor ortodoxia fiscal podría actuar como catalizador positivo para los mercados de renta variable del país.
- En India mantenemos un enfoque selectivo, aunque hemos incrementado ligeramente nuestra exposición en segmentos donde identificamos oportunidades atractivas. En particular, participamos en la esperada salida a bolsa de la National Stock Exchange of India (NSE), una inversión que nos permite beneficiarnos del continuo desarrollo y profundización de los mercados de capitales indios.
- La actividad reciente de la cartera refleja nuestra voluntad de reasignar capital de manera dinámica hacia las oportunidades de mayor convicción, manteniendo al mismo tiempo una adecuada diversificación tanto geográfica como por motores estructurales de crecimiento.
- Por último, el equilibrio de la cartera, el dimensionamiento de las posiciones y la disciplina en valoración continúan siendo pilares fundamentales de nuestro proceso de inversión, con el objetivo de maximizar el potencial de rentabilidad ajustada al riesgo a largo plazo.

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 9 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 80% 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 5% y del 35%, respectivamente, del patrimonio neto del Subfondo.
- El universo de inversión de renta variable se reduce activamente en un 30% como mínimo;
- El universo se reduce aún más por el número de empresas consideradas no alineadas según nuestra evaluación de adaptación a los ODS;
- El análisis ASG se aplica al menos al 90% de los emisores;
- Un 50% menos de emisiones de carbono que el indicador de referencia medidas por la intensidad de carbono.

COBERTURA ESG DE LA CARTERA

Número de emisores en cartera	43
Número de emisores calificados	43
Tasa de cobertura	100,0%

Fuente: Carmignac

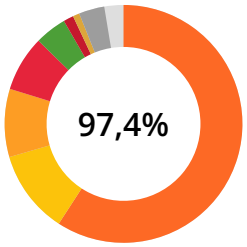
PUNTUACIÓN ESG

Carmignac Portfolio Emergents F EUR Acc	A
Indicador de referencia*	A

Fuente: MSCI ESG

02/2020 05/2021

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



Activos alineados con los ODS (97,4%)

Productos y servicios

- INDUSTRIA, INNOVACIÓN E INFRAESTRUCTURAS (59,2%)
- ENERGÍA ASEQUIBLE Y NO CONTAMINANTE (11,3%)
- CIUDADES Y COMUNIDADES SOSTENIBLES (9,3%)
- Fin de la pobreza (7,6%)
- SALUD Y BIENESTAR (4,3%)
- EDUCACIÓN DE CALIDAD (1,4%)
- HAMBRE CERO (0,9%)

Operaciones

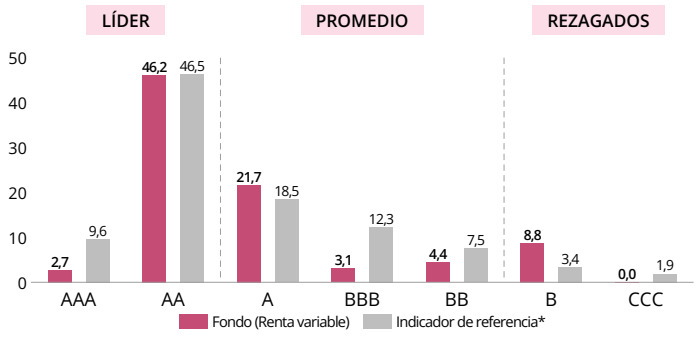
- Alineación Operativa con los ODS (3,5%)

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: 86,8

LAS CINCO POSICIONES DE LA CARTERA CON MEJORES CALIFICACIONES ESG

Empresa	Ponderación	Calificación ESG
NEW ORIENTAL EDUCATION TECHNOLOGY GROUP INC.	1,4%	AAA
VOLTRONIC POWER TECHNOLOGY CORP.	1,2%	AAA
CONTEMPORARY AMPEREX TECHNOLOGY CO. LTD.	3,7%	AA
GRUPO FINANCIERO BANORTE SAB DE CV	2,3%	AA
KOTAK MAHINDRA BANK LTD.	0,0%	AA

Fuente: MSCI ESG

LAS CINCO PONDERACIONES ACTIVAS PRINCIPALES Y SUS PUNTUACIONES ESG

Empresa	Ponderación	Puntuación ESG
SK SQUARE CO. LTD.	7,7%	A
AXIA ENERGIA SA	4,1%	BB
ASIA VITAL COMPONENTS CO. LTD.	3,9%	AA
CONTEMPORARY AMPEREX TECHNOLOGY CO. LTD.	3,5%	AA
CREDICORP LTD.	3,1%	AA

Fuente: MSCI ESG

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



Fuente: MSCI, 30/09/2026. 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

* Indicador de referencia: MSCI EM NR index. La referencia a una clasificación o premio, no garantiza futuros resultados de los fondos o del gestor. Para obtener más información sobre la divulgación de productos, consulte la Información sobre sostenibilidad relacionada con el artículo 10 disponible en la página web del Fondo.

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

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."

Active share: El componente activo (active share) de la cartera cuantifica el grado de diferenciación entre la composición de un Fondo y la de su índice de referencia. Si el componente activo ronda el 100%, eso indica que un Fondo contiene pocas posiciones idénticas a las del índice de referencia y, por tanto, demuestra una gestión activa de la cartera.

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.

Enfoque Bottom-Up: Inversión ascendente: la inversión se basa en el análisis de empresas cuya trayectoria, gestión y potencial se consideran más importantes que las tendencias generales del mercado o del sector (en oposición a la inversión descendente).

Enfoque Top-Down: Inversión descendente. Estrategia basada en la selección de los mejores sectores o industrias en los que invertir tras un análisis del conjunto del sector y de las tendencias económicas generales (en oposición a la inversión ascendente).

Gestión Activa: Es una estrategia de gestión de inversiones mediante la que un gestor busca batir al mercado sirviéndose del análisis y de su propio criterio.

Ponderación activa: Representa el valor absoluto de la diferencia entre la ponderación de una posición en la cartera del gestor y la ponderación de la misma posición en el índice de referencia.

Ratio de Sharpe: El ratio de Sharpe mide el excedente de rentabilidad en relación con los tipos sin riesgo dividido entre la desviación típica de esa rentabilidad. Se trata de un indicador de la rentabilidad marginal por unidad de riesgo. Si el ratio de Sharpe es positivo, cuanto mayor sea el ratio, más se remunerará el riesgo. Un ratio de Sharpe negativo no implica necesariamente que la cartera haya registrado una rentabilidad negativa, sino que la rentabilidad registrada es inferior a la de una inversión sin riesgo.

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

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.

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

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 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

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 (1)
A EUR Acc	19/11/2015	CARPAEA LX	LU1299303229	Capitalización	—
A USD Acc Hdg	19/11/2015	CARPAUH LX	LU1299303575	Capitalización	—
F EUR Acc	15/11/2013	CARPEFE LX	LU0992626480	Capitalización	—
F USD Acc Hdg	15/11/2013	CARPEFU LX	LU0992626993	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

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%	0,39%	20%
A USD Acc Hdg	Max. 4%	—	1,8%	0,39%	20%
F EUR Acc	—	—	1,15%	0,39%	20%
F USD Acc Hdg	—	—	1,15%	0,39%	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. **PAÍSES EMERGENTES:** Las condiciones de funcionamiento y vigilancia de los mercados «emergentes» pueden no ajustarse a los estándares que prevalecen en las grandes plazas internacionales y pueden repercutir en las cotizaciones de los instrumentos cotizados en los que el Fondo puede invertir. **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. **GESTIÓN DISCRECIONAL:** La anticipación de la evolución de los mercados financieros efectuada por la Sociedad gestora tiene un impacto directo en la rentabilidad del Fondo que depende de los títulos seleccionados.

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