# CARMIGNAC PORTFOLIO INVESTISSEMENT A USD ACC HDG

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 |
|---|---|---|---|---|---|---|

LU1299311677

Informe mensual - 30/10/2026

## OBJETIVO DE INVERSIÓN

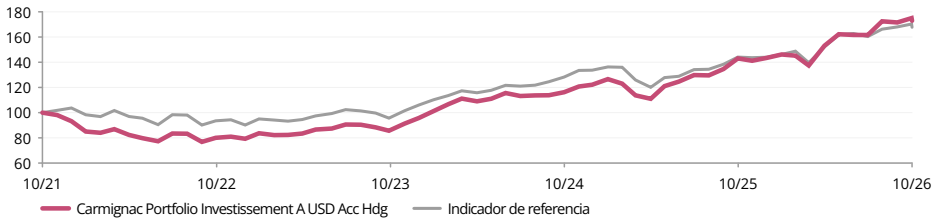
Carmignac Portfolio Investissement es un fondo UCITS de renta variable global sin restricciones en cuanto a sectores, regiones o estilo de inversión. El Fondo se centra en identificar empresas que crean valor a través de la innovación, la tecnología y/o oferta de productos diferenciados, al tiempo que mantiene un enfoque disciplinado en cuanto a las valoraciones. Su objetivo es superar su indicador de referencia, el MSCI AC World, en un horizonte de inversión recomendado de cinco años. El Fondo promueve características medioambientales y sociales, en particular invirtiendo al menos el 50 % 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 5 AÑOS (Base 100 - Neta de comisiones)




### RENTABILIDAD ACUMULADA Y ANUALIZADA (a 30/10/2026 - 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** | **20,79** | **0,77** | **20,06** | **98,94** | **72,90** | **228,33** | **25,77** | **11,56** | **12,62** |
| Indicador de referencia | 16,97 | 0,08 | 16,14 | 73,22 | 67,74 | 215,71 | 20,10 | 10,89 | 12,18 |

### RENTABILIDADES ANUALES (%) (Neta de comisiones)

| | 2025 | 2024 | 2023 | 2022 | 2021 | 2020 | 2019 | 2018 | 2017 | 2016 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **A USD Acc Hdg** | **17,90** | **26,76** | **21,62** | **-15,83** | **5,11** | **36,30** | **28,04** | **-11,78** | **6,49** | **3,52** |
| Indicador de referencia | 7,86 | 25,33 | 18,06 | -13,01 | 27,54 | 6,65 | 28,93 | -4,85 | 8,89 | 11,09 |

### ESTADÍSTICAS

| | 3 años | 5 años | 10 años |
|---|---|---|---|
| Volatilidad del fondo (%) | 13,87 | 15,01 | 15,41 |
| Volatilidad del indicador (%) | 12,51 | 13,27 | 14,42 |
| Ratio de Sharpe | 1,57 | 0,62 | 0,73 |
| Beta | 1,00 | 1,04 | 0,96 |
| Alpha (anualizado) | 0,38 | 0,23 | -0,47 |
| Tracking error (%) | 5,68 | 6,15 | 6,80 |

*Cálculo : Semanal*

### VAR

| | |
|---|---|
| VaR de fondo | 10,45% |
| VaR del 'índice | 9,92% |

### CONTRIBUCIÓN A LA RENTABILIDAD BRUTA MENSUAL

| | |
|---|---|
| Cartera de renta variable | 0,43% |
| Derivados Renta variable | 0,59% |
| Divisas Derivados | -0,02% |
| Fondo | 0,00% |
| **Total** | **1,01%** |

*Rentabilidad bruta mensual*



K. Barrett

## CIFRAS CLAVE

| | |
|---|---|
| **Tasa de inversión Renta Variable** | 95,8% |
| **Exposición neta a renta variable** | 94,2% |
| **Número de emisores de acciones** | 98 |
| **Active Share** | 83,5% |

### 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:** 509M€ / 568M$ (1)

### CLASE DE ACCIONES

**Politica de dividendos:** Capitalización
**Fecha del primer VL:** 19/11/2015
**Divisa de cotización:** USD
**Activos de esta clase:** 3,1M$
**VL:** 323,77$

### GESTOR DEL FONDO

Kristofer Barrett desde 08/04/2024

### INDICADOR DE REFERENCIA

MSCI AC World NR index.

### OTRAS CARACTERÍSTICAS ESG

Mínimo de alineación taxonomía ..... 0%
% Mínimo de alineación taxonomía ..... 50%
Principal Impacto Adverso considerado ..... Sí

CARMIGNAC
INVESTING IN YOUR INTEREST

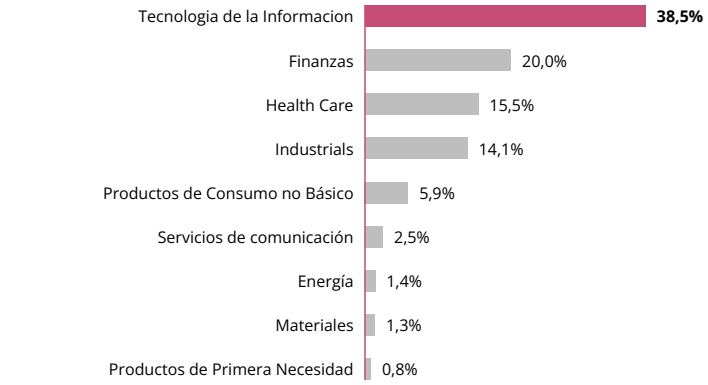
* Para la clase de participación Carmignac Portfolio Investissement A USD Acc Hdg. Escala de riesgo del KID (Documento de datos fundamentales). El riesgo 1 no implica una inversión sin riesgo. Este indicador podría evolucionar con el tiempo. (1) Tipo de cambio EUR/USD a 30/10/2026.

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

## ASIGNACIÓN DE ACTIVOS

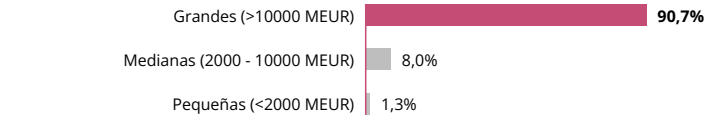
| | |
|---|---|
| **Renta variable** | **95,8%** |
| **Países desarrollados** | **66,3%** |
| América del Norte | 47,5% |
| Asia Pacífica | 4,2% |
| Europa | 14,5% |
| **Países emergentes** | **29,5%** |
| América Latina | 1,6% |
| Asia | 27,5% |
| Europa del Este | 0,4% |
| **Efectivo, operaciones de tesorería y operaciones sobre derivados** | **4,2%** |

## DESGLOSE POR SECTOR



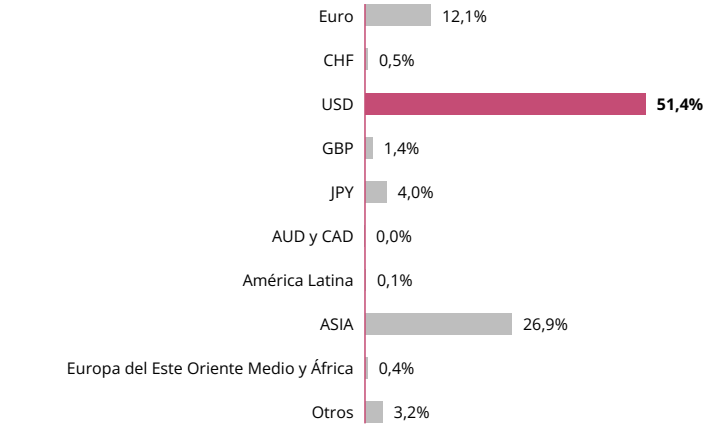

*Pesos reajustados*

## DESGLOSE POR CAPITALIZACION




*Pesos reajustados*

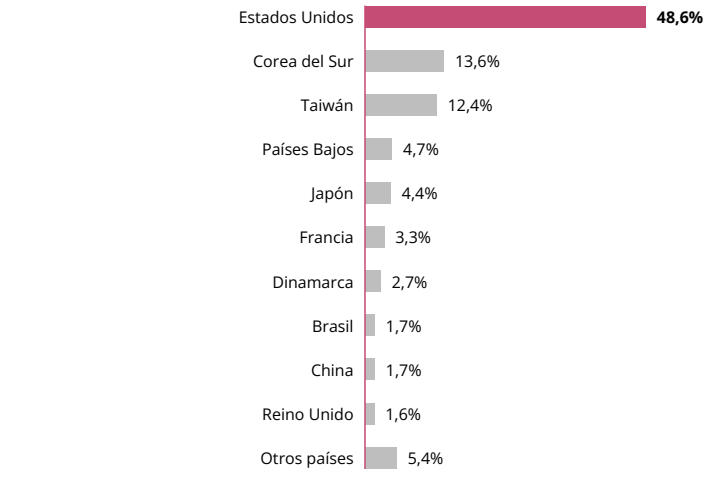
## EXPOSICIÓN NETA POR DIVISA DEL FONDO




## PRINCIPALES POSICIONES

| Nombre | País | Sector | % |
|---|---|---|---|
| TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING CO LTD | Taiwán | Tecnologia de la Informacion | 7,1% |
| NVIDIA CORP | Estados Unidos | Tecnologia de la Informacion | 6,7% |
| SK HYNIX INC | Corea del Sur | Tecnologia de la Informacion | 6,7% |
| SK SQUARE CO LTD | Corea del Sur | Industrials | 3,9% |
| TRADEWEB MARKETS INC | Estados Unidos | Finanzas | 3,6% |
| ADYEN NV | Países Bajos | Finanzas | 3,1% |
| CENCORA INC | Estados Unidos | Health Care | 2,8% |
| BLOCK INC | Estados Unidos | Finanzas | 2,8% |
| BERKSHIRE HATHAWAY INC | Estados Unidos | Finanzas | 2,8% |
| MCKESSON CORP | Estados Unidos | Health Care | 2,5% |
| **Total** | | | **42,1%** |

## 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 bursátiles mundiales vivieron un mes de octubre lleno de acontecimientos, en un contexto de una ajetreada temporada de resultados. Aunque el índice bursátil mundial cerró el mes prácticamente sin cambios, los movimientos subyacentes fueron mucho más pronunciados: los segmentos de beta alta y las acciones que más se habían beneficiado del impulso en torno a la inteligencia artificial sufrieron una fuerte corrección, lo que provocó una mayor dispersión entre sectores y estilos.
- La temporada de resultados se mantuvo fundamentalmente sólida, ya que más del 80 % de las empresas del S&P 500 que han presentado sus resultados hasta la fecha han superado las expectativas de beneficio por acción (BPA) y el crecimiento combinado de los beneficios ha alcanzado en torno al +30 % interanual. En este sólido contexto, destacó la intensificación de la inversión de los gigantes tecnológicos estadounidenses en infraestructuras de IA. A pesar de unos resultados operativos en general sólidos, la aceleración de los gastos de capital y la consiguiente presión sobre la generación de efectivo provocaron una mayor cautela. Los inversores se están volviendo cada vez más exigentes en cuanto a la rentabilidad de estas inversiones, lo que ha desencadenado una corrección en las acciones tecnológicas de megacapitalización estadounidenses que se extendió rápidamente a lo largo de la cadena de valor en general, especialmente en Corea del Sur y Taiwán.
- Este movimiento vino acompañado de una marcada rotación de estilos. Las acciones con elevado momentum y beta alta perdieron terreno en favor de empresas de mayor calidad que ofrecían una mayor visibilidad de los beneficios, con un renovado interés, sobre todo, en el sector sanitario y en determinados valores financieros.
- Por último, el contexto macroeconómico siguió sin favorecer una mayor expansión de los múltiplos. El crecimiento resistente de EE. UU., la inflación persistente y el aumento de los precios del petróleo mantuvieron elevados los rendimientos reales y la prima por plazo. En este contexto, la Reserva Federal mantuvo sin cambios los tipos de interés oficiales, al considerar que el equilibrio entre la actividad económica y la inflación aún no justificaba una mayor flexibilización monetaria.

## COMENTARIO DE RENDIMIENTO

- En este contexto de elevada dispersión del mercado, la estrategia obtuvo una rentabilidad positiva tanto en términos absolutos como relativos. La diversificación de la cartera desempeñó su papel: la debilidad de nuestras posiciones expuestas a la cadena de valor de la inteligencia artificial se vio más que compensada por nuestras inversiones en el sector financiero y el sanitario, así como por nuestras coberturas de renta variable.
- El sector tecnológico fue el principal lastre, sobre todo a través de SK Hynix, Nvidia, TSMC y BizLink. Estas acciones se vieron arrastradas por la corrección generalizada entre los valores beneficiados por la IA, impulsada por la preocupación en torno a la aceleración de los gastos de capital de los hiperescaladores, más que por un deterioro de los fundamentales. SK Hynix, por ejemplo, presentó unos resultados por encima de las expectativas, respaldados por la continua fuerte demanda de memoria HBM. Además, nuestra significativa infraponderación en los hiperescaladores contribuyó a la rentabilidad relativa del Fondo.
- Por el contrario, nuestros motores de rentabilidad fuera del sector tecnológico cumplieron plenamente su función. Las empresas de infraestructura financiera, entre las que se incluyen Tradeweb, S&P Global e ICE, contribuyeron de manera significativa, al igual que McKesson y Cencora en el sector sanitario. Genmab destacó por su rendimiento superior tras los resultados muy alentadores de la fase III del petosemtamab en el tratamiento de determinados cánceres de cabeza y cuello.
- Por último, nuestras estrategias de cobertura de renta variable aportaron una contribución positiva, ayudando al Fondo a absorber los episodios de volatilidad observados durante el mes.

## PERSPECTIVAS Y ESTRATEGIA DE INVERSIÓN

- En un mercado que sigue estando muy concentrado y cada vez más marcado por frecuentes rotaciones, la flexibilidad es esencial. Por ello, buscamos construir una cartera que pueda adaptarse rápidamente sin depender de un único tema de inversión.
- En el ámbito de la IA, seguimos dando preferencia a las empresas de hardware, que se benefician directamente de la enorme inversión que se está destinando a infraestructuras. Estamos posicionados en varios cuellos de botella de la cadena de valor: memoria, semiconductores, equipos, conectividad y refrigeración.
- También vemos oportunidades en empresas de alta calidad que, en nuestra opinión, se han visto injustamente penalizadas por las preocupaciones en torno a la disrupción provocada por la IA, especialmente en los servicios de pago. Al mismo tiempo, estamos desarrollando otros motores de rentabilidad que dependen menos del ciclo de la IA, como la biotecnología, los distribuidores farmacéuticos, determinadas empresas industriales y el sector financiero de los mercados emergentes.
- A lo largo del mes, hemos seguido reduciendo nuestra exposición a las hiperescaladores y hemos recogido beneficios en Nvidia y TSMC, cuyo potencial alcista parece ahora más limitado dadas sus capitalizaciones bursátiles actuales.
- Por el contrario, aumentamos nuestra exposición al sector de la memoria, especialmente en Corea del Sur. Consideramos que las recientes correcciones han sido excesivas en relación con los fundamentales: SK Hynix sigue mostrando un sólido impulso en sus resultados, respaldado por la demanda de memorias avanzadas, junto con una política favorable de remuneración al accionista.
- También redujimos determinadas posiciones defensivas, en particular McKesson y Cencora. Estas acciones cumplieron su función durante los periodos de volatilidad y ahora han alcanzado niveles de valoración que nos han llevado a materializar parte de nuestras ganancias.



**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:

- 50% 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 15%, respectivamente, del patrimonio neto del Subfondo;
- El universo de inversión de renta variable 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 | 97 |
| Número de emisores calificados | 97 |
| Tasa de cobertura | 100,0% |

*Fuente: Carmignac*

## PUNTUACIÓN ESG

| | |
|---|---|
| Carmignac Portfolio Investissement A USD Acc Hdg | A |
| Indicador de referencia* | A |

*Fuente: MSCI ESG*

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

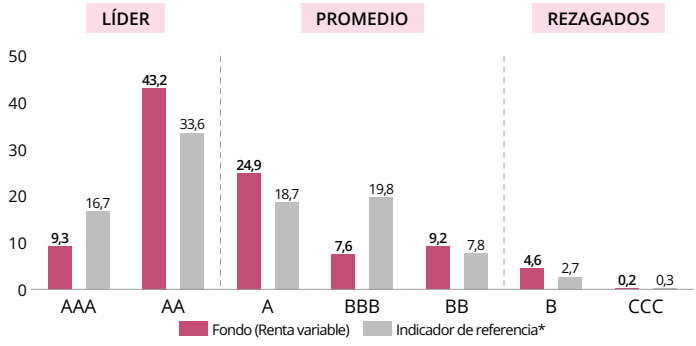



Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS)

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: 99,1

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

| Empresa | Ponderación | Calificación ESG |
|---|---|---|
| DISCO CORP. | 0,5% | AAA |
| DAIICHI SANKYO CO. LTD. | 0,4% | AAA |
| EPIROC AB | 0,4% | AAA |
| ALLEGRO.EU SA | 0,4% | AAA |
| VOLTRONIC POWER TECHNOLOGY CORP. | 0,3% | AAA |

*Fuente: MSCI ESG*

## LAS CINCO PONDERACIONES ACTIVAS PRINCIPALES Y SUS PUNTUACIONES ESG

| Empresa | Ponderación | Puntuación ESG |
|---|---|---|
| SK HYNIX INC. | 6,1% | AA |
| TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING CO. LTD. | 5,3% | AA |
| SK SQUARE CO. LTD. | 3,9% | A |
| TRADEWEB MARKETS INC. | 3,6% | A |
| ADYEN NV | 3,1% | A |

*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, 30/10/2026. 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 AC World NR 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.

# 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).

**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.

**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.

**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.



**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 | CARIAEC LX | LU1299311164 | Capitalización | — |
| A USD Acc Hdg | 19/11/2015 | CARIAUC LX | LU1299311677 | Capitalización | — |
| F EUR Acc | 15/11/2013 | CARPIFE LX | LU0992625839 | 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% |

(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 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 30/10/2026. 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