

CARMIGNAC PORTFOLIO

EM DEBT E EUR ACC

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

LU3003216747

Informe mensual - 30/01/2026

OBJETIVO DE INVERSIÓN

Carmignac Portfolio EM Debt es un fondo UCITS de renta fija de mercados emergentes que aplica estrategias de deuda local, deuda externa y divisas en los mercados emergentes mediante un enfoque flexible y basado en convicciones. El Fondo promueve características medioambientales y sociales y destina al menos el 10 % de su patrimonio neto a inversiones sostenibles. Su objetivo es generar rendimientos positivos y sostenibles ajustados al riesgo durante un horizonte de inversión mínimo recomendado de tres años, al tiempo que supera su indicador 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)

EVOLUCIÓN DEL FONDO Y DEL INDICADOR DESDE SU CREACIÓN (Base 100 - Neta de comisiones)

Debido a la normativa europea, sólo se nos permite mostrar el rendimiento de la acción durante un periodo mínimo de un año.

RENTABILIDAD ACUMULADA Y ANUALIZADA (a 30/01/2026 - Neta de comisiones)

Debido a la normativa europea, sólo se nos permite mostrar el rendimiento de la acción durante un periodo mínimo de un año.

RENTABILIDADES ANUALES (%) (Neta de comisiones)

Debido a la normativa europea, sólo se nos permite mostrar el rendimiento de la acción durante un periodo mínimo de un año.

ESTADÍSTICAS (%)

CONTRIBUCIÓN A LA RENTABILIDAD BRUTA MENSUAL

Debido a la normativa europea, sólo se nos permite mostrar el rendimiento de la acción durante un periodo mínimo de un año.



A. Alecci

CIFRAS CLAVE

Sensibilidad	6.2
Yield to Maturity ⁽¹⁾	7.8%
Rating Medio	BB+
Cupón medio	6.3%
Número de emisores de bonos	60
Número de bonos	90

(1) Calculado a nivel de la cartera de obligaciones.

FONDO

Clasificación SFDR: Artículo 8
Domicilio: Luxemburgo
Tipo de fondo: UCITS
Forma jurídica: SICAV
Nombre de la sicav: Carmignac Portfolio
Cierre del ejercicio fiscal: 31/12
Suscripción/reembolso: Día hábil
Hora límite para el procesamiento de la orden: antes de las 18:00 h. (CET/CEST)
Fecha de lanzamiento del Fondo: 31/07/2017
Fund AUM: 434M€ / 516M\$⁽²⁾
Moneda de Fondo: EUR

CLASE DE ACCIONES

Política de dividendos: Capitalización
Fecha del primer VL: 20/02/2025
Divisa de cotización: EUR
Activos de esta clase: 21302€
VL: 106.51€
Categoría Morningstar™: Global Emerging Markets Bond

GESTOR DEL FONDO

Alessandra Alecci desde 11/09/2023

INDICADOR DE REFERENCIA⁽³⁾

50% JPM GBI-EM Global Diversified Composite index + 50% JPM EMBI Global Diversified Hedged index.

OTRAS CARACTERÍSTICAS ESG

% Mínimo de alineación taxonomía 0% %
 Mínimo inversiones sostenibles 10%
 Principal Impacto Adverso considerado Si



COMUNICACIÓN PUBLICITARIA

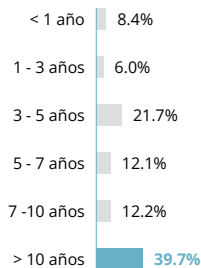
Consulte el KID/folleto antes de tomar una decisión final de inversión. Para más información, visite www.carmignac.com

* Para la clase de participación Carmignac Portfolio EM Debt E 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. (2) Tipo de cambio EUR/USD a 30/01/2026. (3) Hasta el 31 de diciembre de 2023, el indicador de referencia era el JP Morgan GBI - Emerging Markets Global Diversified Composite Unhedged EUR Index (JGENVUEG). Las rentabilidades se presentan conforme al método de encadenamiento.

ASIGNACIÓN DE ACTIVOS

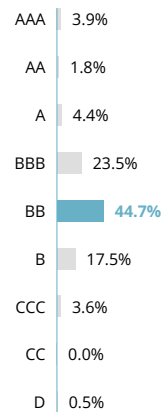
Renta fija	93.1%
Deuda Soberana de países desarrollados	4.0%
Europa	4.0%
Títulos de deuda Soberana de países emergentes	77.1%
África	27.9%
América Latina	27.6%
Europa del Este	17.1%
Oriente Medio	4.4%
Deuda corporativa de países desarrollados	1.0%
Energía	0.2%
Finanzas	0.8%
Tecnología de la Información	0.0%
Deuda corporativa de países emergentes	11.0%
Productos de Consumo no Básico	0.2%
Energía	5.4%
Finanzas	2.7%
Industrials	1.3%
Materiales	1.1%
Servicios de comunicación	0.4%
Credit Default Swap	-22.5%
Efectivo, operaciones de tesorería y operaciones sobre derivados	6.9%

DESGLOSE POR VENCIMIENTOS



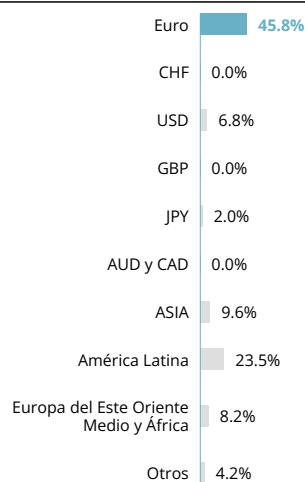
Las fechas de vencimiento se basan en la fecha de la próxima convocatoria cuando está disponible.

DESGLOSE POR RATING

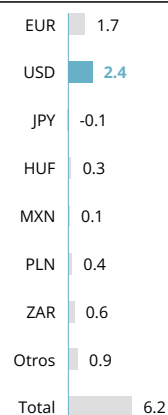


Pesos reajustados

EXPOSICIÓN NETA POR DIVISA DEL FONDO



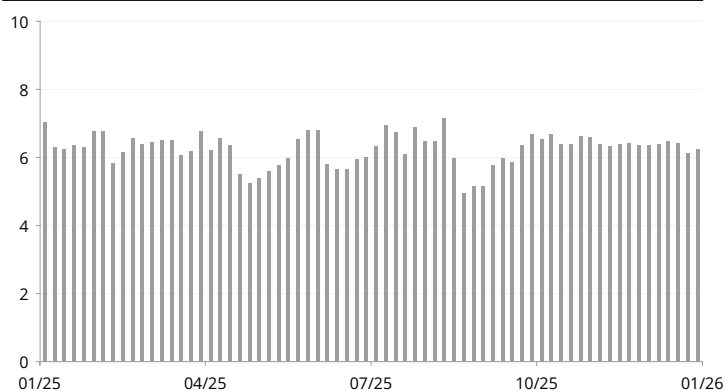
DURACIÓN MODIFICADA POR CURVA DE RENTABILIDAD



PRINCIPALES POSICIONES - RENTA FIJA

Nombre	País	Clasificación	%
SOUTH AFRICA 9.00% 31/01/2040	Sudáfrica	High Yield	6.7%
COLOMBIA 7.75% 18/09/2030	Colombia	High Yield	4.8%
EGYPT 7.62% 29/05/2032	Egipto	High Yield	4.4%
POLAND 2.00% 25/08/2036	Polonia	Investment grade	4.1%
GERMANY 0.50% 15/04/2030	Alemania	Investment grade	3.6%
IVORY COAST 6.88% 17/10/2040	Costa de Marfil	High Yield	3.6%
ARGENTINA 4.12% 05/03/2026	Argentina	High Yield	2.4%
SOUTH AFRICA 8.00% 31/01/2030	Sudáfrica	High Yield	2.2%
ECUADOR 6.90% 31/07/2035	Ecuador	High Yield	2.1%
ROMANIA 8.00% 29/04/2030	Rumania	Investment grade	2.1%
Total			36.0%

EVOLUCIÓN DE LA SENSIBILIDAD DESDE 1 AÑO



COMUNICACIÓN PUBLICITARIA

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

ANÁLISIS DE LOS GESTORES DE FONDOS



ENTORNO DE MERCADO

- En enero se produjo un nuevo aumento de las tensiones geopolíticas, con la captura del expresidente venezolano Nicolás Maduro por parte de Estados Unidos, la presión de Donald Trump sobre sus socios europeos para obtener el control de Groenlandia y el aumento de las tensiones entre Estados Unidos e Irán en medio del estancamiento de las negociaciones nucleares. Este contexto aumentó la volatilidad del mercado y favoreció el alza de los precios de las materias primas, especialmente los de la Energía y los metales preciosos.
- En Estados Unidos, la Reserva Federal mantuvo sin cambios su tipo de interés oficial en el 3,75 %, su primera pausa desde julio en un contexto de crecimiento sostenido y una inflación que se mantiene por encima del objetivo. A finales de mes, el nombramiento de Kevin Warsh para la FED por parte del presidente Trump aumentó brevemente la volatilidad del mercado, lo que reflejó la preocupación por una postura política más agresiva.
- Los mercados de tipos de interés se mostraron volátiles, con un aumento de 7 puntos básicos en el rendimiento de los bonos del Tesoro estadounidense a 10 años durante el mes, mientras que el rendimiento alemán a 10 años se mantuvo estable. Los mercados de créditos se mantuvieron resistentes a pesar de la situación geopolítica, respaldados por sólidos datos técnicos, con un ligero aumento del iTraxx Xover de solo unos 3 pb, hasta los 247 pb.
- La deuda emergente se mantuvo positiva a pesar de la pausa en los ciclos de flexibilización monetaria de la mayoría de los bancos centrales de los EM. Los mercados EM registraron su sexta subida consecutiva, respaldados por el carry trade y el mercado de divisas, mientras que los bonos soberanos en moneda fuerte prolongaron su repunte por noveno mes consecutivo. La rentabilidad siguió siendo muy dispar, con resultados muy superiores en Latinoamérica y Sudáfrica frente a resultados más débiles en la mayor parte de Asia.
- En cuanto a las divisas, los mercados emergentes se beneficiaron de la debilidad del dólar estadounidense en enero, una medida respaldada públicamente por el presidente Trump. En un contexto de renovadas tensiones geopolíticas y una fuerte recuperación de las materias primas, en particular el petróleo y los metales preciosos, las divisas de los países productores de materias primas, como el real brasileño, el rand sudafricano y el peso chileno, obtuvieron mejores resultados, mientras que las divisas asiáticas se quedaron rezagadas en general.



COMENTARIO DE RENDIMIENTO

- A lo largo del mes, el Fondo obtuvo una rentabilidad positiva, superando a su indicador de referencia, impulsado por todos los factores de rentabilidad, con la deuda en moneda local como principal motor.
- El fondo se benefició considerablemente de su exposición a la deuda en moneda local, impulsada por nuestras posiciones largas en los tipos de interés sudafricanos, colombianos y polacos.
- Nuestra exposición a la deuda en divisa fuerte de los mercados emergentes también contribuyó positivamente a la rentabilidad, especialmente a través de nuestras posiciones en Argentina, Costa de Marfil y Ecuador. Sin embargo, esto se vio parcialmente compensado por nuestras posiciones en Egipto y Turquía.
- En el frente de las divisas, el Fondo se benefició significativamente de su exposición a divisas vinculadas a las materias primas, como el real brasileño, el rand sudafricano y el peso chileno.

PERSPECTIVAS Y ESTRATEGIA DE INVERSIÓN

- En un entorno favorable para la deuda de los mercados emergentes, impulsado por un fuerte crecimiento, una inflación moderada y unos fundamentos sólidos, esperamos que los bancos centrales mantengan una postura acomodaticia a pesar de los persistentes riesgos geopolíticos. Por lo tanto, mantenemos una sensibilidad relativamente alta, en torno a 620 puntos básicos, mediante una exposición equilibrada a obligaciones locales y en divisas fuertes.
- Dado que la deuda en divisa local ofrece oportunidades atractivas en un contexto de tipos reales elevados y desaceleración de la inflación, mantenemos una exposición significativa a los mercados locales. Nuestro posicionamiento se centra en países que ofrecen rendimientos reales elevados, en particular Sudáfrica, Polonia, la República Checa y Hungría, así como determinados países latinoamericanos como Brasil, Colombia y Perú.
- En cuanto a la deuda soberana en divisa fuerte, respaldada por un carry atractivo, unos sólidos datos técnicos y un contexto macroeconómico favorable, mantenemos una exposición sobreponderada a emisores seleccionados de high yield con fundamentos sólidos y valoraciones atractivas, en particular Costa de Marfil, Egipto, Turquía y Sudáfrica.
- El crédito sigue siendo atractivo, especialmente en los sectores de energía y finanzas. Seguimos invirtiendo principalmente en emisores de high yield, especialmente emisores con calificación BB y B, y mantenemos una ponderación inferior a la media en créditos con calificación de inversión debido a los credit spreads muy ajustados. En un contexto de valoraciones ajustadas, seguimos contando con protección crediticia a través del iTraxx Xover.
- Seguimos manteniendo una exposición significativa al euro. En un contexto de debilitamiento del dólar estadounidense y aumento de los precios de las materias primas, también mantenemos una exposición significativa a las divisas de los mercados emergentes, especialmente en América Latina y en países productores de materias primas, como el peso chileno (CLP), el peso colombiano (COP) y el real brasileño (BRL).



COMUNICACIÓN PUBLICITARIA

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



CARMIGNAC
INVESTING IN YOUR INTEREST

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:

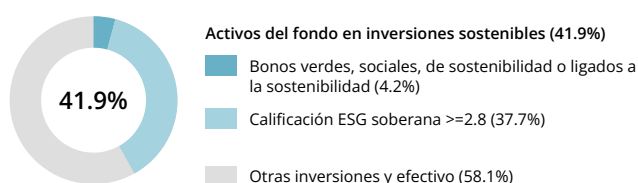
- Un mínimo del 10% del patrimonio neto del Subfondos invierte en 1) emisores de deuda soberana o cuasisoberana de los mercados emergentes del primer cuartil de la distribución de puntuaciones de sostenibilidad $\geq 2.8/5$ o 2) bonos verdes, sociales, sostenibles y ligados a la sostenibilidad de emisores corporativos o soberanos;
- El universo de inversión de deuda corporativa se reduce activamente en un 20% como mínimo;
- El análisis ASG se aplica al menos al 90% de los emisores;
- El nivel mínimo de inversiones sostenibles con objetivos medioambientales y sociales es del 1% y del 1%, respectivamente, del patrimonio neto del Subfondo;
- El Subfondo excluirá la deuda soberana con una puntuación de 2,5/5 o inferior en el modelo soberano ESG propio.

COBERTURA ESG DE LA CARTERA

Número de emisores en cartera	55
Número de emisores calificados	52
Tasa de cobertura	94.5%

Fuente: Carmignac

INVERSIONES SOSTENIBLES (ACTIVOS NETOS)



El calificación ESG Sovereign de deuda pública de los mercados emergentes desarrollado internamente por Carmignac identifica los riesgos y las oportunidades relacionados con las cuestiones ESG y los integra en las decisiones de inversión. El enfoque utiliza datos objetivos procedentes de fuentes públicas y se pueden realizar ajustes cualitativos para reflejar acontecimientos recientes que aún no se han tenido en cuenta en los indicadores. Este sistema de calificaciones numéricas va de 1 (mala) a 5 (buena).

Para la evaluación de los **bonos verdes, sociales, sostenibles y ligados a la sostenibilidad** se utilizan los indicadores de deuda sostenible de Bloomberg, con el fin de seleccionar los títulos de deuda de las empresas que presentan características de sostenibilidad declaradas por ellas mismas. Para nuestra evaluación son importantes consideraciones tales como que el instrumento esté clasificado con arreglo a normas de mercado reconocidas como la Asociación Internacional de Mercados de Capitales (ICMA) o la Climate Bonds Initiative (CBI), o que cuente con la garantía de terceros.

ANÁLISIS DEUDA SOBERANA

PUNTUACIÓN ESG (KUZNETS)

Carmignac Portfolio EM Debt E EUR Acc	Indicador de referencia*
2.9	2.9

DESGLOSE CLASIFICACIÓN POR COMPONENTES

	Fondo	Indicador de referencia*
Medio ambiente	3.1	2.9
Contribución al cambio climático y la degradación medioambiental	3.2	2.9
Preparación y contribución a la transición climática	3.1	3.0
Vulnerabilidad a los riesgos físicos climáticos	2.9	3.0
Social	2.8	2.9
Desarrollo social	2.9	3.0
Desempeño del capital humano	2.7	2.9
Governance	2.8	2.8
Estabilidad política	2.5	2.5
Fortaleza económica	3.0	2.8
Marco institucional	2.6	2.7
Global	2.9	2.9
Con %Allocation en países con clasificación ≥ 2.8	43.9%	45.5%

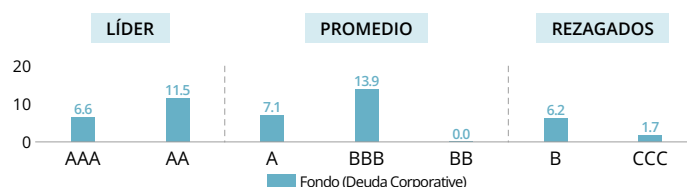
*Indicador de referencia: 50 JPM GBIEM Global Diversified Composite index 50 JPM EMBI Global Diversified Hedged index

ANÁLISIS DEUDA CORPORATIVA

Carmignac Portfolio EM Debt E EUR Acc
A

Fuente: MSCI ESG

PUNTUACIÓN ESG DE MSCI DE LA CARTERA



LAS CINCO POSICIONES DE LA CARTERA CON MEJORES CALIFICACIONES ESG

Empresa	Ponderación	Calificación ESG
ING GROEP NV	0.8%	AAA
BANCO MERCANTIL DEL NORTE SA GRAND CAYMAN BRANCH	0.4%	AA
BBVA MÉXICO SA INSTITUCIÓN DE BANCA MÚLTIPLE GRUPO FINANCIERO	0.4%	AA
MEDCO MAPLE TREE PTE LTD.	0.3%	AA
TURK EKONOMI BANKASI AS	0.1%	AA

Fuente: MSCI ESG

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.com

GLOSARIO

Alfa: El coeficiente alfa mide la rentabilidad de una cartera con respecto a su índice de referencia. Un alfa negativo implica que el fondo ha registrado un comportamiento inferior al de su índice (por ejemplo, si el índice se ha anotado un avance del 10 % en un año y el fondo solo ha repuntado un 6 %, su alfa será de -4). Un alfa positivo implica que el fondo ha registrado mejor comportamiento que su índice (por ejemplo, si el índice se ha anotado un avance del 6 % en un año y el fondo se ha revalorizado un 10 %, su alfa será de 4).

Alto rendimiento o high yield: Se trata de una obligación o instrumento de deuda con una calificación inferior a Investment Grade, debido a que su riesgo de impago es mayor. El rendimiento de estos títulos es, en general, más elevado.

Beta: El coeficiente beta mide la relación existente entre las fluctuaciones de los valores liquidativos del fondo y las fluctuaciones de los niveles de su índice de referencia. Un coeficiente beta inferior a 1 indica que el fondo «amortigua» las fluctuaciones de su índice (una beta igual a 0,6 implica que el fondo se revaloriza un 6 % si el índice avanza un 10 %, y cae un 6 % si el índice retrocede un 10 %). Un coeficiente beta superior a 1 indica que el fondo «amplifica» las fluctuaciones de su índice (una beta igual a 1,4 significa que el fondo se revaloriza un 14 % cuando el índice avanza un 10 %, pero cae también un 14 % cuando el índice retrocede un 10 %). Un coeficiente beta inferior a 0 indica que el fondo reacciona de forma inversa a las fluctuaciones de su índice (una beta igual a -0,6 significa que el fondo retrocede un 6 % cuando el índice avanza un 10 % y a la inversa).

Calificación crediticia: la calificación crediticia es la calificación financiera que permite medir la solvencia del prestatario (emisor de la obligación).

Capitalización: Valor de una compañía en el mercado de valores en un momento determinado. Se obtiene multiplicando el número de acciones de una firma por su cotización bursátil.

Clasificación SFDR: Reglamento de divulgación sobre sostenibilidad (SFDR) 2019/2088. Una ley de la UE que exige a los gestores de activos que clasifiquen los fondos en categorías: Los fondos del "artículo 8" promueven las características medioambientales y sociales, y los del "artículo 9" tienen como objetivo medible las inversiones sostenibles. Además de no promover características medioambientales o sociales, los fondos del "artículo 6" no tienen objetivos sostenibles. Si desea consultar información adicional, visite: <https://eur-lex.europa.eu/eli/reg/2019/2088/oj>

Duración: La duración de una obligación corresponde al periodo después de que su rentabilidad no se ve afectada por las variaciones de los tipos de interés. La duración se entiende como la vida media actualizada de todos los flujos (interés y capital).

Investment Grade: Se trata de una obligación o instrumento de deuda con una calificación que oscila entre AAA y BBB-, otorgada por las agencias de calificación, que indica un riesgo de impago relativamente bajo en términos generales.

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

Sensibilidad: la sensibilidad de una obligación mide el riesgo que comporta una determinada variación en los tipos de interés. Una sensibilidad a los tipos de interés de +2 significa que, para un alza repentina del 1 % en los tipos, el valor de la cartera descendería un 2 %

SICAV: Sociedad de inversión de capital variable.

Tasa de inversión / de exposición: La tasa de inversión corresponde al volumen de activos invertidos expresado como porcentaje de la cartera. La tasa de exposición corresponde a la tasa de inversión, a la que se añade el impacto de las estrategias con derivados. La tasa de exposición equivale al porcentaje real del activo expuesto a un determinado riesgo. Las estrategias con derivados pueden tener como objetivo aumentar la exposición (estrategia de dinamización) o reducir la exposición (estrategia de inmunización) del activo subyacente.

Valor liquidativo: precio de una participación (en un fondo de inversión colectiva) o de una acción (en una SICAV).

VaR: El valor en riesgo o Value at Risk (VaR) representa la pérdida potencial máxima de un inversor sobre el valor de una cartera de activos financieros en relación con un horizonte de inversión (20 días) y un intervalo de confianza (99 %). Esta pérdida potencial se expresa como porcentaje del patrimonio total de la cartera. Se calcula a partir de una muestra de datos históricos (en un periodo de 2 años).

Volatilidad: Rango de variación del precio/cotización de un título, un fondo, un mercado o un índice que permite medir la magnitud del riesgo en un periodo determinado. La volatilidad se calcula en función de la desviación típica obtenida con la raíz cuadrada de la varianza. La varianza es la media aritmética del cuadrado de las desviaciones respecto a la media. Cuanto mayor sea la volatilidad, mayor será el riesgo.

Yield to Maturity: El rendimiento al vencimiento (YTM) es la tasa de rendimiento anual estimada que se espera de un bono si se mantiene hasta su vencimiento y suponiendo que todos los pagos se realizan según lo previsto y se reinvierten a esta tasa. En el caso de los bonos perpetuos, se utiliza para el cálculo la siguiente fecha de amortización. Tenga en cuenta que el rendimiento indicado no tiene en cuenta el carry de divisas ni las comisiones y gastos de la cartera. El YTM de la cartera es la media ponderada de los YTM de las tenencias individuales de bonos dentro de la cartera.

DEFINICIONES & METODOLOGÍA ESG

Alineación Taxonomía: En el contexto de una empresa individual, la alineación con la taxonomía se define como el porcentaje de los ingresos de una empresa que proceden de actividades que cumplen determinados criterios medioambientales. En el contexto de un fondo o cartera individual, la alineación se define como la alineación con la taxonomía según media ponderada a la cartera de las empresas incluidas. Para más información, visite esta página: https://ec.europa.eu/info/sites/default/files/business_economy_euro/banking_and_finance/documents/sustainable-finance-taxonomy-faq_en.pdf

Cálculo de la puntuación ESG: Sólo se tienen en cuenta las participaciones en acciones y bonos corporativos del fondo. La calificación global del fondo se calcula utilizando la metodología «MSCI Fund ESG Quality Score» (puntuación de calidad ESG de los fondos de MSCI): excluidos el efectivo y las posiciones sin puntuación ESG, se realiza la media ponderada de las ponderaciones normalizadas de las posiciones y la puntuación ajustada por sector de las posiciones, y se multiplica por (1 + % ajuste), que consiste en la ponderación de las calificaciones ESG con tendencia positiva menos la ponderación de los rezagados ESG menos la ponderación de las calificaciones ESG con tendencia negativa. Si desea obtener una explicación detallada, consulte la sección 2.3 «MSCI ESG Fund Ratings Methodology» (metodología de cálculo de las calificaciones ESG de los fondos de MSCI). Actualizado en junio de 2023. <https://www.msci.com/documents/1296102/34424357/MSCI+ESG+Fund+Ratings+Methodology.pdf>

ESG: E: ambiental (en inglés); S: social; G: gobierno corporativo

Inversiones Sostenibles: El SFDR entiende por «inversión sostenible» la inversión en una actividad económica que contribuya a un objetivo medioambiental o social, siempre y cuando las inversiones no perjudiquen significativamente a ninguno de dichos objetivos y las empresas beneficiarias sigan prácticas de buen gobierno

Principales Incidencias Adversas (PIA): Efectos negativos, importantes o potencialmente importantes sobre los factores de sostenibilidad que están causados, agravados o directamente relacionados con decisiones de inversión o asesoramiento realizado por una persona jurídica. Algunos ejemplos son las emisiones de GEI y la huella de carbono.

CARACTERÍSTICAS

Participaciones	Fecha del primer VL	Bloomberg	ISIN	Política de reparto	Mínimo de suscripción inicial ⁽¹⁾
A EUR Acc	31/07/2017	CAUEMAE LX	LU1623763221	Capitalización	—
F EUR Acc	31/12/2020	CAUEMFE LX	LU2277146382	Capitalización	—
F USD Ydis Hdg	28/05/2021	EMEDHDH LX	LU2346238343	Distribución	—
A USD Acc Hdg	31/12/2021	CAPEDAH LX	LU2427320812	Capitalización	—
I EUR Acc	24/04/2024	CAREMIE LX	LU2638444914	Capitalización	EUR 10000000
E EUR Acc	20/02/2025	CAREDEE LX	LU3003216747	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

Participaciones	Costes puntuales		Costes anuales		Costes adicionales ⁽²⁾
	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. 2%	—	1.4%	0.38%	20%
F EUR Acc	—	—	0.85%	0.38%	20%
F USD Ydis Hdg	—	—	0.85%	0.46%	20%
A USD Acc Hdg	Max. 2%	—	1.38%	0.38%	20%
I EUR Acc	—	—	0.77%	0.38%	20%
E EUR Acc	—	—	1.6%	0.38%	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

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 INTERÉS:** El riesgo de tipo de interés se traduce por una disminución del valor liquidativo en caso de variación de los tipos de interés. **TIPO DE CAMBIO:** El riesgo de cambio está vinculado a la exposición, por medio de inversiones directas o de instrumentos financieros a plazo, a una divisa distinta de la divisa de valoración del Fondo. **CRÉDITO:** El riesgo de crédito corresponde al riesgo de que el emisor no sea capaz de atender sus obligaciones.

El fondo no garantiza la preservación del capital.

INFORMACIÓN LEGAL IMPORTANTE

Fuente: Carmignac a 30/01/2026. **El presente documento está dirigido a clientes profesionales.** Derechos de autor: Los datos publicados en esta presentación pertenecen exclusivamente a sus titulares, tal y como se mencionan en cada página. Desde el 01/01/2013, los indicadores de renta variable se calculan con los dividendos netos reinvertidos. Este documento no puede reproducirse ni total ni parcialmente sin la autorización previa de la sociedad gestora. La información contenida en él puede ser parcial y puede modificarse sin previo aviso. No constituye una oferta de suscripción ni un consejo de inversión. El acceso a los Fondos puede ser objeto de restricciones para determinadas personas o en determinados países. Los Fondos no están registrados en Norteamérica ni en Sudamérica. No han sido registrados de conformidad con la US Securities Act of 1933 (ley estadounidense sobre valores). No pueden ofrecerse o venderse ni directa ni indirectamente a beneficio o por cuenta de una «persona estadounidense» (U.S. person) según la definición contenida en la normativa estadounidense «Regulation S» y/o FATCA. Los fondos tienen un riesgo de pérdida de capital. Los riesgos y los gastos se describen en el documento de datos fundamentales (KID). El folleto, el KID, los estatutos de la sociedad o el reglamento de gestión y los informes anuales de los Fondos se pueden obtener a través de la página web www.carmignac.com/es, 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 Fondos se encuentran registrados ante la Comisión Nacional del Mercado de Valores de España, con los números 392. La mención a determinados valores o instrumentos financieros se realiza a efectos ilustrativos, para destacar determinados títulos presentes o que han figurado en las carteras de los Fondos de la gama Carmignac. Ésta no busca promover la inversión directa en dichos instrumentos ni constituye un asesoramiento de inversión. La Gestora no está sujeta a la prohibición de efectuar transacciones con estos instrumentos antes de la difusión de la información. La decisión de invertir en el fondo debe tomarse teniendo en cuenta todas sus características u objetivos descritos en su folleto.