

# CARMIGNAC PORTFOLIO EMERGING PATRIMOINE E 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 |

LU0592699093

Informe mensual - 31/03/2025

## OBJETIVO DE INVERSIÓN

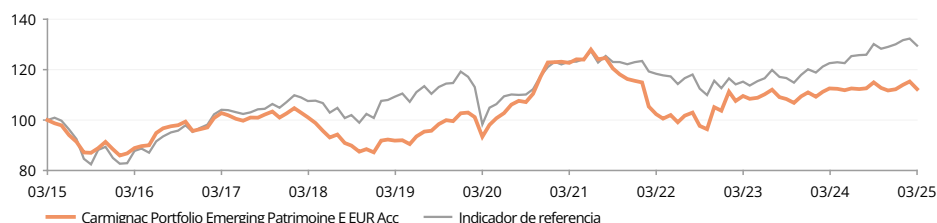
Fondo multiactivo flexible centrado en los mercados emergentes que combina tres motores de rentabilidad: renta variable, renta fija y divisas del universo emergente. Gracias a su capacidad de ajustar la exposición neta a renta variable hasta el 50 % y a su duración modificada [de -4 a +10], el Fondo busca beneficiarse de los repuntes del mercado, al tiempo que limita las caídas. El Fondo adopta un enfoque sostenible y responsable, priorizando aquellos países y empresas que ofrecen soluciones a desafíos medioambientales y sociales teniendo en cuenta los criterios ESG de forma sistemática. El Fondo tiene por objetivo batir a su índice de referencia durante un horizonte de inversión recomendado de cinco años.

Puede leer el análisis de los Gestores de Fondos en la página 3

## RENTABILIDAD

Las rentabilidades históricas no garantizan rentabilidades futuras. La rentabilidad es neta de comisiones (excluyendo las eventuales comisiones de entrada aplicadas por el distribuidor)

### EVOLUCIÓN DEL FONDO Y DEL INDICADOR DESDE 10 AÑOS (Base 100 - Neta de comisiones)



### RENTABILIDAD ACUMULADA Y ANUALIZADA (a 31/03/2025 - Neta de comisiones)

|                         | Rentabilidades acumuladas (%) |       |       |        |        |         | Rentabilidades anualizadas (%) |        |         |
|-------------------------|-------------------------------|-------|-------|--------|--------|---------|--------------------------------|--------|---------|
|                         | Desde el 31/12/2024           | 1 Mes | 1 año | 3 años | 5 años | 10 años | 3 años                         | 5 años | 10 años |
| E EUR Acc               | 0.08                          | -2.59 | -0.21 | 9.73   | 20.26  | 12.31   | 3.14                           | 3.76   | 1.17    |
| Indicador de referencia | -0.40                         | -2.10 | 5.69  | 9.45   | 31.78  | 29.54   | 3.05                           | 5.67   | 2.62    |
| Media de la categoría   | -0.74                         | -3.07 | 5.37  | 5.58   | 27.22  | 12.74   | 1.83                           | 4.93   | 1.21    |
| Clasificación (cuartil) | 2                             | 2     | 4     | 1      | 3      | 3       | 1                              | 3      | 3       |

Fuente: Morningstar para la media de la categoría y los cuartiles.

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

|                         | 2024 | 2023 | 2022   | 2021  | 2020  | 2019  | 2018   | 2017  | 2016  | 2015  |
|-------------------------|------|------|--------|-------|-------|-------|--------|-------|-------|-------|
| E EUR Acc               | 1.12 | 7.00 | -10.26 | -5.93 | 19.63 | 17.77 | -15.01 | 6.50  | 8.94  | -0.58 |
| Indicador de referencia | 8.25 | 6.65 | -8.39  | 1.61  | 1.51  | 18.23 | -5.84  | 10.58 | 13.97 | -5.09 |

### ESTADÍSTICAS (%)

|                           | 3 años | 5 años | 10 años |
|---------------------------|--------|--------|---------|
| Volatilidad del fondo     | 8.0    | 9.9    | 9.7     |
| Volatilidad del indicador | 7.4    | 8.5    | 11.1    |
| Ratio de Sharpe           | 0.1    | 0.2    | 0.1     |
| Beta                      | 0.9    | 0.9    | 0.7     |
| Alfa                      | 0.0    | -0.0   | -0.0    |
| Tracking error            | 4.3    | 3.7    | 3.6     |

### VAR

|                |      |
|----------------|------|
| VaR de fondo   | 4.8% |
| VaR del índice | 4.3% |

### CONTRIBUCIÓN A LA RENTABILIDAD BRUTA MENSUAL

|                   |       |
|-------------------|-------|
| Divisas Derivados | 0.9%  |
| Efectiv y Otros   | -3.2% |
| Total             | -2.4% |

Rentabilidad bruta mensual

Cálculo : Semanal



X. Hovasse



A. Adjriou

## CIFRAS CLAVE

|                                  |       |
|----------------------------------|-------|
| Tasa de inversión Renta Variable | 37.5% |
| Exposición neta a renta variable | 29.0% |
| Sensibilidad                     | 5.0   |
| Yield to Maturity <sup>(1)</sup> | 7.7%  |
| Rating Medio                     | BBB-  |
| Número de emisores de acciones   | 31    |
| Número de emisores de bonos      | 42    |
| Número de bonos                  | 58    |
| Active Share                     | 90.5% |

(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:** 31/03/2011  
**Fund AUM:** 304M€ / 328M\$ <sup>(2)</sup>  
**Moneda de Fondo:** EUR

### CLASE DE ACCIONES

**Política de dividendos:** Capitalización  
**Fecha del primer VL:** 31/03/2011  
**Divisa de cotización:** EUR  
**Activos de esta clase:** 58M€  
**VL:** 125.84€  
**Categoría Morningstar™:** Global Emerging Markets Allocation

### GESTOR DEL FONDO

Xavier Hovasse desde 25/02/2015  
 Abdelak Adjriou desde 11/08/2023

### INDICADOR DE REFERENCIA<sup>(3)</sup>

40% MSCI EM NR index + 40% JPM GBI-EM Global Diversified Composite index + 20% €STR capitalizado index. Reponderato trimestralmente.

### OTRAS CARACTERÍSTICAS ESG

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

## CARMIGNAC PORTFOLIO EMERGING PATRIMOINE E EUR ACC

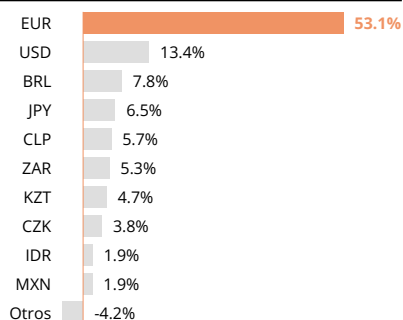
## ASIGNACIÓN DE ACTIVOS

|                                                                         |              |
|-------------------------------------------------------------------------|--------------|
| <b>Renta variable</b>                                                   | <b>37.5%</b> |
| <b>Países emergentes</b>                                                | <b>37.5%</b> |
| América Latina                                                          | 7.5%         |
| Asia                                                                    | 29.5%        |
| Europa del Este                                                         | 0.4%         |
| <b>Renta fija</b>                                                       | <b>62.0%</b> |
| Deuda Soberana de países desarrollados                                  | 0.5%         |
| Títulos de deuda Soberana de países emergentes                          | 51.2%        |
| Deuda corporativa de países desarrollados                               | 0.2%         |
| Deuda corporativa de países emergentes                                  | 10.0%        |
| <b>Efectivo, operaciones de tesorería y operaciones sobre derivados</b> | <b>0.6%</b>  |

## DIEZ POSICIONES PRINCIPALES (RENTA VARIABLE Y RENTA FIJA)

| Nombre                                    | País            | Sector / Clasificación         | %            |
|-------------------------------------------|-----------------|--------------------------------|--------------|
| POLAND 2.00% 25/08/2036                   | Polonia         | Investment grade               | 7.8%         |
| TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING CO LTD | Taiwán          | Tecnología de la Información   | 6.2%         |
| CENTRAIS ELETRICAS BRASILEIRAS SA         | Brasil          | Utilities                      | 4.8%         |
| SOUTH AFRICA 8.50% 31/01/2037             | Sudáfrica       | High Yield                     | 3.7%         |
| POLAND 6.00% 25/10/2033                   | Polonia         | Investment grade               | 3.1%         |
| PETROLEOS MEXICANOS 4.75% 26/02/2029      | México          | High Yield                     | 3.0%         |
| INDONESIA 7.50% 15/08/2032                | Indonesia       | Investment grade               | 3.0%         |
| IVORY COAST 6.88% 17/10/2040              | Costa de Marfil | High Yield                     | 2.9%         |
| VIPSHOP HOLDINGS LTD                      | China           | Productos de Consumo no Básico | 2.4%         |
| BRAZIL 6.00% 15/05/2027                   | Brasil          | High Yield                     | 2.1%         |
| <b>Total</b>                              |                 |                                | <b>39.0%</b> |

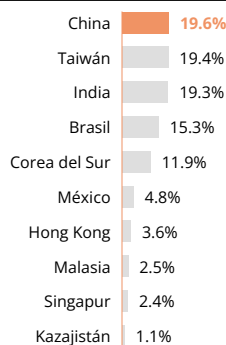
## EXPOSICIÓN NETA POR DIVISA DEL FONDO



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

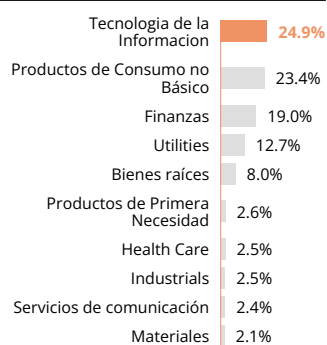
## RENTA VARIABLE

## DESGLOSE POR ZONAS GEOGRAFICAS

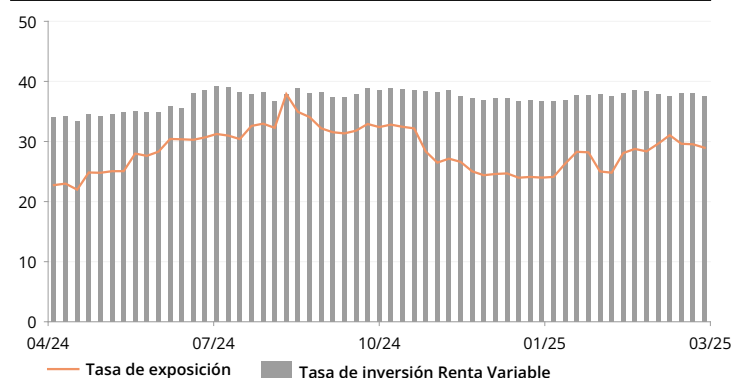


Pesos reajustados

## DESGLOSE POR SECTOR

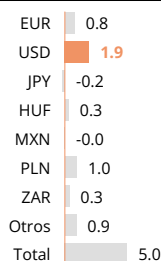


Pesos reajustados

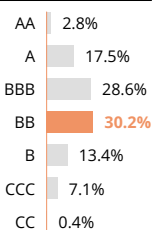
EVOLUCIÓN DE LA EXPOSICIÓN NETA RENTA VARIABLE DESDE 1 AÑO (% ACTIVOS) <sup>(1)</sup>

## RENTA FIJA

## DURACIÓN MODIFICADA POR CURVA DE RENTABILIDAD (EN PB)

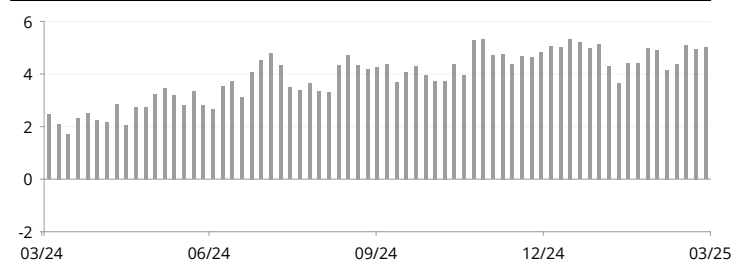


## DESGLOSE POR RATING



Pesos reajustados

## EVOLUCIÓN DE LA SENSIBILIDAD DESDE 1 AÑO



(1) Tasa de exposición a la renta variable = tasa de inversión en renta variable + exposición a derivados de renta variable

## COMUNICACIÓN PUBLICITARIA

Consulte el KID/folleto antes de tomar una decisión final de inversión. Para más información, visite [www.carmignac.com](http://www.carmignac.com)

## ANÁLISIS DE LOS GESTORES DE FONDOS



### ENTORNO DE MERCADO

- El principal anuncio del mes procedió del Parlamento alemán, que adoptó una reforma de su política de freno de la deuda para aumentar sus gastos militares, al tiempo que validaba la creación de un fondo de infraestructuras de 500.000 millones de euros.
- En Estados Unidos, las estadísticas han sido mixtas, con decepción por los indicadores adelantados, que reflejan unas perspectivas de crecimiento menos dinámicas y una inflación más vigorosa.
- Por otra parte, las estadísticas económicas estadounidenses siguen siendo sólidas, con un fuerte consumo de los hogares y las empresas antes de la aplicación de los aranceles.
- El cambio de doctrina de la política fiscal alemana provocó una fuerte sacudida de los tipos, como ilustra la subida de +33 puntos básicos del tipo alemán a 10 años, a diferencia de su homólogo estadounidense, que se mantuvo estable ante las incertidumbres que pesan sobre el crecimiento.
- En cuanto a los mercados emergentes, tanto los de renta variable como los de renta fija bajaron, y los diferenciales de crédito se ampliaron.
- En el plano de las divisas, el euro se apreció fuertemente frente al dólar, al anticipar el mercado un impacto negativo de los aranceles sobre el crecimiento estadounidense, lo que se tradujo en un diferencial de crecimiento económico favorable para Europa. La debilidad del dólar benefició a algunas divisas emergentes.

### COMENTARIO DE RENDIMIENTO

- A lo largo del mes, el fondo obtuvo una rentabilidad negativa, ligeramente inferior a la de su índice de referencia.
- Durante el periodo, sufrimos el descenso de nuestras inversiones en renta fija y variable.
- En renta fija, nos vimos afectados por nuestras posiciones en tipos locales en países de Europa del Este (Hungría, República Checa).
- Nuestra exposición al crédito tuvo una contribución negativa, afectada principalmente por la ampliación de los diferenciales de crédito de nuestra selección de deuda externa emergente (en divisas fuertes) como Ucrania, Ecuador y Egipto. Este impacto negativo sólo se vio parcialmente compensado por las protecciones que establecimos para reducir nuestra exposición a este mercado.
- En renta variable, sufrimos la caída de nuestros valores asiáticos, en particular taiwaneses (TSMC, Elite), malayos (IHH Healthcare) y chinos (Beike).
- Por último, en el ámbito de las divisas, la fuerte subida del euro repercutió negativamente en nuestra exposición al dólar estadounidense, aunque mantuvimos una exposición prudente durante todo el mes, así como en nuestras posiciones largas en el peso colombiano y el dólar de Hong Kong.



### PERSPECTIVAS Y ESTRATEGIA DE INVERSIÓN

- A pesar de las incertidumbres relacionadas con las políticas de D. Trump, seguimos siendo constructivos con los activos emergentes, pues creemos que las valoraciones actuales reflejan un escenario pesimista. Además, los mercados emergentes se están beneficiando de la incertidumbre en Estados Unidos: Las políticas de Trump parecen tener el efecto contrario, beneficiando a los mercados emergentes.
- En un contexto caracterizado por la incertidumbre en torno a los aranceles aduaneros, los presupuestos de defensa europeos y las cuestiones geopolíticas, y unas valoraciones cada vez más tensas en determinados mercados, esperamos que los principales bancos centrales de los países desarrollados y emergentes prosigan gradualmente su relajación monetaria. Por consiguiente, mantenemos un nivel relativamente elevado de duración modificada (en torno a 500 puntos básicos).
- En cuanto a los tipos, favorecemos a los bancos centrales de los países emergentes que van a la zaga del ciclo, como Brasil, que también se beneficia de tipos reales elevados, y una asignación a algunos países de Europa del Este. También tenemos posiciones en tipos reales en EE.UU., ya que los datos económicos en un contexto de imposición de aranceles apuntan a una ralentización de la economía.
- En cuanto al crédito, vemos oportunidades sobre todo entre los emisores de alto rendimiento, como Costa de Marfil y Colombia, que presenta una atractiva fuente de carry. Por otra parte, somos prudentes debido a las elevadas valoraciones y mantenemos un nivel significativo de cobertura en el iTraxx Xover para proteger la cartera del riesgo de ampliación de los diferenciales.
- Seguimos siendo constructivos sobre China, dado el cambio de percepción. Los avances tecnológicos, especialmente en IA y productividad, deberían proporcionar un mayor estímulo a la economía. Por eso mantenemos nuestras inversiones en renta variable en China.
- Mantenemos una asignación significativa a la India, donde las perspectivas a largo plazo siguen siendo prometedoras (fuerte crecimiento, estabilidad política) a pesar de la reciente debilidad. Nuestro viaje a la India confirmó las perspectivas prometedoras del país y la reciente corrección nos ofrece algunos puntos de entrada interesantes. Aprovechamos esta corrección para aumentar nuestra exposición a la India reforzando nuestras posiciones en los sectores del comercio electrónico, la tecnología y los seguros. Por último, seguimos siendo constructivos en nuestra cartera latinoamericana, donde las valoraciones siguen siendo atractivas.



## RESUMEN ESG DE LA CARTERA

Este producto financiero es conforme al artículo 8 del Reglamento sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros (en inglés, SFDR). Los elementos vinculantes de la estrategia de inversión utilizados a fin de seleccionar las inversiones para lograr cada una de las características medioambientales o sociales que promueve este producto financiero son:

- Un mínimo del 10% de los activos netos del Subfondo se invierten en inversiones sostenibles alineadas positivamente con los Objetivos de Desarrollo Sostenible de las Naciones Unidas;
- El nivel mínimo de inversiones sostenibles con objetivos medioambientales y sociales es del 1% y del 3%, respectivamente, del patrimonio neto del Subfondo;
- El universo de inversión de renta variable y deuda corporativa se reduce activamente en un 20% como mínimo;
- El análisis ASG se aplica al menos al 90% de los emisores.

### COBERTURA ESG DE LA CARTERA

|                                |       |
|--------------------------------|-------|
| Número de emisores en cartera  | 71    |
| Número de emisores calificados | 70    |
| Tasa de cobertura              | 98.6% |

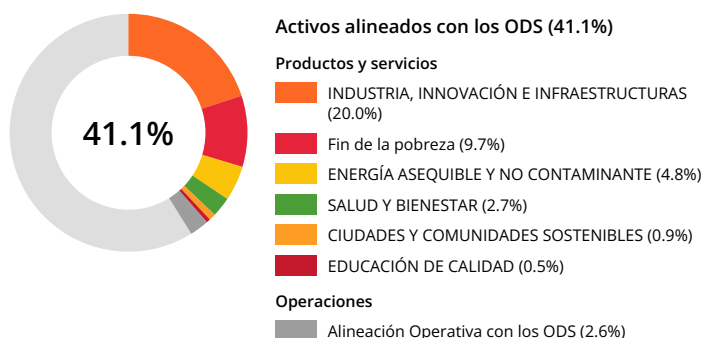
Fuente: Carmignac

### PUNTUACIÓN ESG

|                                                   |   |
|---------------------------------------------------|---|
| Carmignac Portfolio Emerging Patrimoine E EUR Acc | 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.

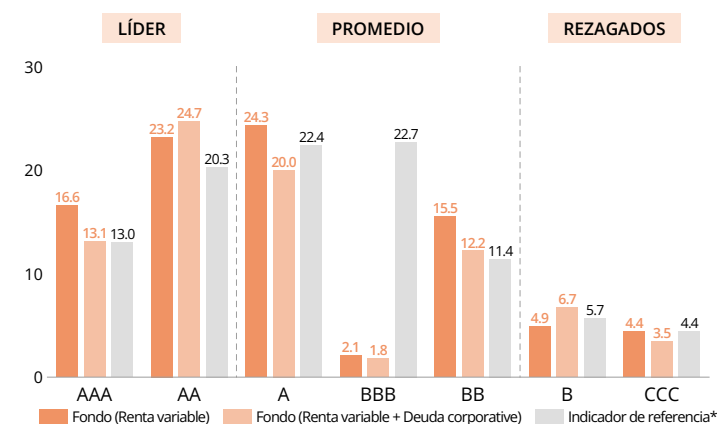
1. La empresa obtiene al menos el 50 % de sus ingresos de bienes y servicios relacionados con uno de los siguientes nueve ODS: (1) No a la pobreza, (2) No al hambre, (3) Buena salud y bienestar, (4) Educación de calidad, (6) Agua limpia, (7) Energía asequible y limpia, (9) Industria, innovación e infraestructura, (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: 81.8%

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

| Empresa                                   | Ponderación | Calificación ESG |
|-------------------------------------------|-------------|------------------|
| TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING CO LTD | 6.2%        | AAA              |
| GRUPO FINANCIERO BANORTE SAB DE CV        | 1.8%        | AA               |
| HONG KONG EXCHANGES CLEARING LTD          | 1.4%        | AA               |
| DABUR INDIA LTD                           | 1.0%        | AA               |
| B3 SABRASIL BOLSA BALCO                   | 0.4%        | AA               |

Fuente: MSCI ESG

### LAS CINCO PONDERACIONES ACTIVAS PRINCIPALES Y SUS PUNTUACIONES ESG

| Empresa                                   | Ponderación | Puntuación ESG |
|-------------------------------------------|-------------|----------------|
| CENTRAIS ELTRICAS BRASILEIRAS SA          | 4.7%        | BB             |
| TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING CO LTD | 2.7%        | AAA            |
| VIPSHOP HOLDINGS LTD                      | 2.4%        | AA             |
| KOTAK MAHINDRA BANK LTD                   | 1.8%        | A              |
| GRUPO FINANCIERO BANORTE SAB DE CV        | 1.7%        | AA             |

Fuente: MSCI ESG

\* Indicador de referencia: 40% MSCI EM NR index + 40% JPM GBI-EM Global Diversified Composite index + 20% €STR capitalizado index. Reponderato trimestralmente. 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](http://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.

**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.

**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.

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

**SICAV:** Sociedad de inversión de capital variable.

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

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

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

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

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

## DEFINICIONES & METODOLOGIA ESG

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

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

**Clasificación - Artículos SFDR:** El Reglamento de divulgación de las finanzas sostenibles, una ley de la UE que exige a los gestores de activos que clasifiquen los fondos en categorías: Los fondos del "artículo 8" promueven las características medioambientales y sociales, y los del "artículo 9" tienen como objetivo medible las inversiones sostenibles.

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

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

**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         | Comisiones de gestión | Costes de entrada <sup>(1)</sup> | Costes de salida <sup>(2)</sup> | Comisiones de gestión y otros costes administrativos o de funcionamiento <sup>(3)</sup> | Costes de operación <sup>(4)</sup> | Comisiones de rendimiento <sup>(5)</sup> | Mínimo de suscripción inicial <sup>(6)</sup> |
|-----------------|---------------------|------------|--------------|-----------------------|----------------------------------|---------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------|------------------------------------------|----------------------------------------------|
| A EUR Acc       | 31/03/2011          | CAREPAC LX | LU0592698954 | Max. 1.5%             | Max. 4%                          | —                               | 1.82%                                                                                   | 0.76%                              | 20%                                      | —                                            |
| A EUR Ydis      | 19/07/2012          | CAREPDE LX | LU0807690911 | Max. 1.5%             | Max. 4%                          | —                               | 1.82%                                                                                   | 0.76%                              | 20%                                      | —                                            |
| A CHF Acc Hdg   | 19/07/2012          | CAREPCH LX | LU0807690838 | Max. 1.5%             | Max. 4%                          | —                               | 1.82%                                                                                   | 0.86%                              | 20%                                      | —                                            |
| A USD Acc Hdg   | 31/03/2011          | CAREPUC LX | LU0592699259 | Max. 1.5%             | Max. 4%                          | —                               | 1.82%                                                                                   | 0.86%                              | 20%                                      | —                                            |
| E EUR Acc       | 31/03/2011          | CAREPEC LX | LU0592699093 | Max. 2.25%            | —                                | —                               | 2.57%                                                                                   | 0.76%                              | 20%                                      | —                                            |
| F EUR Acc       | 15/11/2013          | CAREPFE LX | LU0992631647 | Max. 0.85%            | —                                | —                               | 1.17%                                                                                   | 0.76%                              | 20%                                      | —                                            |
| F CHF Acc Hdg   | 15/11/2013          | CAREPFC LX | LU0992631720 | Max. 0.85%            | —                                | —                               | 1.17%                                                                                   | 0.86%                              | 20%                                      | —                                            |
| F GBP Acc       | 15/11/2013          | CAREPFG LX | LU0992631993 | Max. 0.85%            | —                                | —                               | 1.17%                                                                                   | 0.76%                              | 20%                                      | —                                            |

(1) del importe que pagará usted al realizar esta inversión. Se trata de la cantidad máxima que se le cobrará. Carmignac Gestion no cobra costes de entrada. La persona que le venda el producto le comunicará cuánto se le cobrará realmente.  
(2) No cobramos una comisión de salida por este producto.  
(3) del valor de su inversión al año. Se trata de una estimación basada en los costes reales del último año.  
(4) del valor de su inversión al año. Se trata de una estimación de los costes en que incurrimos al comprar y vender las inversiones subyacentes del producto. El importe real variará en función de la cantidad que compremos y vendamos.  
(5) 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.  
(6) Consulte el folleto en relación con los importes mínimos de suscripción subsiguientes. El folleto está disponible en el sitio web [www.carmignac.com](http://www.carmignac.com).

PRINCIPALES RIESGOS DEL FONDO

**RENTA VARIABLE:** Las variaciones de los precios de las acciones cuya amplitud dependa de los factores económicos externos, del volumen de los títulos negociados y del nivel de capitalización de la sociedad pueden influir negativamente en la rentabilidad del Fondo. **TIPO DE INTERÉS:** El riesgo de tipo de interés se traduce por una disminución del valor liquidativo en caso de variación de los tipos de interés. **CRÉDITO:** El riesgo de crédito corresponde al riesgo de que el emisor no sea capaz de atender sus obligaciones. **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.

El fondo no garantiza la preservación del capital.

INFORMACIÓN LEGAL IMPORTANTE

Fuente: Carmignac a 31/03/2025. **El presente documento está dirigido a clientes profesionales.** Derechos de autor: Los datos publicados en esta presentación pertenecen exclusivamente a sus titulares, tal y como se mencionan en cada página. Desde el 01/01/2013, los indicadores de renta variable se calculan con los dividendos netos reinvertidos. Este documento no puede reproducirse ni total ni parcialmente sin la autorización previa de la sociedad gestora. La información contenida en él puede ser parcial y puede modificarse sin previo aviso. No constituye una oferta de suscripción ni un consejo de inversión. El acceso a los Fondos puede ser objeto de restricciones para determinadas personas o en determinados países. Los Fondos no están registrados en Norteamérica ni en Sudamérica. No han sido registrados de conformidad con la US Securities Act of 1933 (ley estadounidense sobre valores). No pueden ofrecerse o venderse ni directa ni indirectamente a beneficio o por cuenta de una «persona estadounidense» (U.S. person) según la definición contenida en la normativa estadounidense «Regulation S» y/o FATCA. Los fondos tienen un riesgo de pérdida de capital. Los riesgos y los gastos se describen en el documento de datos fundamentales (KID). El folleto, el KID, los estatutos de la sociedad o el reglamento de gestión y los informes anuales de los Fondos se pueden obtener a través de la página web [www.carmignac.com/es](http://www.carmignac.com/es), mediante solicitud a la sociedad. Antes de la suscripción, se debe hacer entrega al suscriptor del KID y una copia del último informe anual. La Sociedad gestora puede cesar la promoción en su país en cualquier momento. Los inversores pueden acceder a un resumen de sus derechos en español en el siguiente enlace sección 5: [https://www.carmignac.es/es\\_ES/informacion-legal](https://www.carmignac.es/es_ES/informacion-legal). Para España : Los 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. La decisión de invertir en el fondo debe tomarse teniendo en cuenta todas sus características u objetivos descritos en su folleto.