

CARMIGNAC

INVESTISSEMENT LATITUDE A EUR ACC

FONDO DE INVERSIÓN DE DERECHO FRANCÉS



Duración mínima
recomendada de
la inversión:



FR00010147603

Informe mensual - 31/12/2025

OBJETIVO DE INVERSIÓN

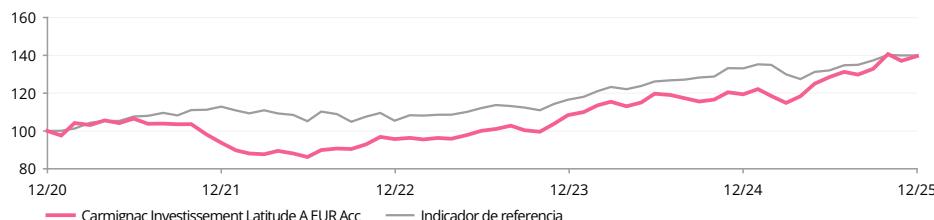
Fondo subordinado al fondo de renta variable internacional Carmignac Investissement. Mediante el uso de derivados, el gestor del Fondo tiene libertad para ajustar la exposición del mismo al riesgo de renta variable de Carmignac Investissement (del 0% al 100%). El Fondo combina sólidas convicciones en renta variable mundial con la experiencia y saber hacer en la gestión de la exposición a los riesgos de mercado. 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 5 AÑOS (Base 100 - Neta de comisiones)



RENTABILIDAD ACUMULADA Y ANUALIZADA (a 31/12/2025 - Neta de comisiones)

	Rentabilidades acumuladas (%)					Rentabilidades anualizadas (%)		
	1 Mes	1 año	3 años	5 años	10 años	3 años	5 años	10 años
A EUR Acc	1.85	16.93	45.86	39.62	65.01	13.38	6.90	5.13
Indicador de referencia	0.01	5.14	32.75	39.96	111.37	9.88	6.95	7.76
Media de la categoría	0.41	6.60	25.23	20.17	33.58	7.79	3.74	2.94
Clasificación (cuartil)	1	1	1	1	1	1	1	1

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

RENTABILIDADES ANUALES (%) (Neta de comisiones)

	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016
A EUR Acc	16.93	10.16	13.23	2.08	-6.23	26.96	9.07	-16.05	0.33	1.34
Indicador de referencia	5.14	14.23	10.53	-6.59	12.88	1.76	28.93	-4.85	8.89	11.09

ESTADÍSTICAS (%)

	3 años	5 años	10 años
Volatilidad del fondo	8.4	9.8	10.6
Volatilidad del indicador	6.4	6.7	12.2
Ratio de Sharpe	1.2	0.5	0.4
Beta	0.9	1.1	0.5
Alfa	0.1	-0.0	0.0

Cálculo : Semanal

VAR

CONTRIBUCIÓN A LA RENTABILIDAD BRUTA MENSUAL

VaR de fondo	11.1%
Cartera de renta variable	0.0%
Derivados Renta variable	0.6%
Divisas Derivados	0.1%
Efectiv y Otros	1.7%
Total	2.4%

Rentabilidad bruta mensual



* Para la clase de participación Carmignac Investissement Latitude A EUR Acc. Escala de riesgo del KID (Documento de datos fundamentales). El riesgo 1 no implica una inversión sin riesgo. Este indicador podría evolucionar con el tiempo. (1) Tipo de cambio EUR/USD a 31/12/2025.

COMUNICACIÓN PUBLICITARIA

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



F. Leroux

CIFRAS CLAVE

Tasa de inversión a renta variable del fondo Master	98.7%
Asignación en el fondo principal	98.0%

FONDO

Clasificación SFDR: Artículo 8
Domicilio: Francia
Tipo de fondo: UCITS
Forma jurídica: FCP
Cierre del ejercicio fiscal: 31/12
Suscripción/reembolso: Día hábil
Horario límite para el procesamiento de la orden: antes de las 16:30 h. (CET/CEST)
Fecha de lanzamiento del Fondo: 03/01/2005
Fund AUM: 252M€ / 295M\$ ⁽¹⁾
Moneda de Fondo: EUR

CLASE DE ACCIONES

Política de dividendos: Capitalización
Fecha del primer VL: 03/01/2005
Divisa de cotización: EUR
Activos de esta clase: 197M€
VL: 415.59€
Categoría Morningstar™: EUR Flexible Allocation - Global
★★★★★
Overall Morningstar Rating™
12/2025

GESTOR DEL FONDO

Frédéric Leroux desde 01/10/2005

INDICADOR DE REFERENCIA

50% MSCI AC World NR index + 50% ESTR capitalizado index.

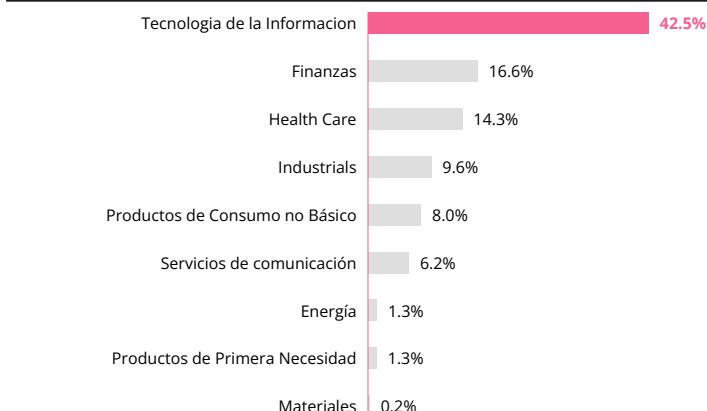
OTRAS CARACTERÍSTICAS ESG

% Mínimo de alineación taxonomía 0% % Mínimo inversiones sostenibles 50% Principal Impacto Adverso considerado Si

ASIGNACIÓN DE ACTIVOS

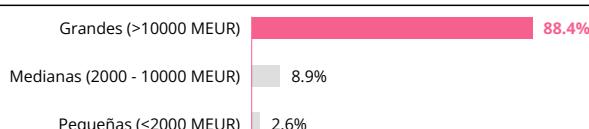
Renta variable	96.7%
Países desarrollados	72.3%
América del Norte	57.0%
Asia Pacífica	0.6%
Europa	14.7%
Países emergentes	24.4%
América Latina	1.7%
Asia	22.5%
Europa del Este	0.3%
Efectivo, operaciones de tesorería y operaciones sobre derivados	3.3%

DESGLOSE POR SECTOR



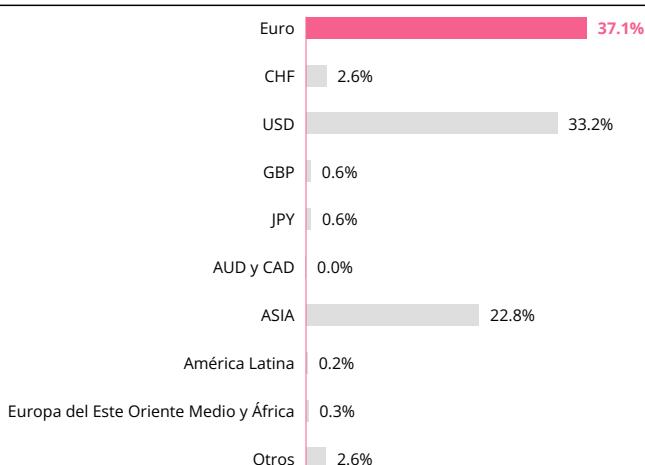
Pesos reajustados

DESGLOSE POR CAPITALIZACION



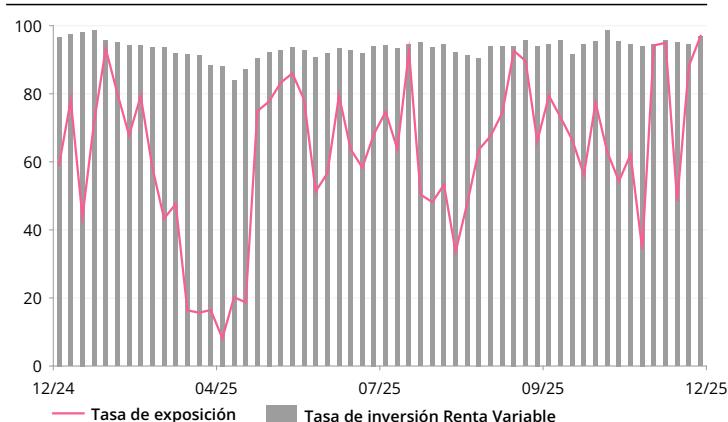
Pesos reajustados

EXPOSICIÓN NETA POR DIVISA DEL FONDO



PRINCIPALES POSICIONES

Nombre	País	Sector	%
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING CO LTD	Taiwán	Tecnología de la Información	9.5%
NVIDIA CORP	Estados Unidos	Tecnología de la Información	6.0%
SK HYNIX INC	Corea del Sur	Tecnología de la Información	4.1%
ALPHABET INC	Estados Unidos	Servicios de comunicación	4.1%
MICROSOFT CORP	Estados Unidos	Tecnología de la Información	3.8%
S&P GLOBAL INC	Estados Unidos	Finanzas	3.6%
AMAZON.COM INC	Estados Unidos	Productos de Consumo no Básico	3.3%
MCKESSON CORP	Estados Unidos	Health Care	2.7%
CENCORA INC	Estados Unidos	Health Care	2.6%
BLOCK INC	Estados Unidos	Finanzas	2.4%
Total			42.2%

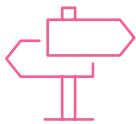
EVOLUCIÓN DE LA EXPOSICIÓN NETA RENTA VARIABLE DESDE 1 AÑO (% ACTIVOS)⁽¹⁾

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

COMUNICACIÓN PUBLICITARIA

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

ANÁLISIS DE LOS GESTORES DE FONDOS



ENTORNO DE MERCADO

- El año 2025 fue el tercer año consecutivo en el que los mercados de renta variable mundial obtuvieron rendimientos superiores al 20 % en dólares estadounidenses, impulsados por una combinación de fuerte crecimiento de los beneficios y expansión de los múltiplos de valoración.
- Los mercados se enfrentaron a un intenso flujo de noticias económicas y de política monetaria, entre las que se incluyen una nueva bajada de tipos por parte de la Reserva Federal, la moderación de la inflación en EE. UU., unos sólidos datos trimestrales del PIB estadounidense, la decisión del BCE de mantener los tipos sin cambios, pero con un mayor optimismo sobre el crecimiento en un contexto de inflación persistente, y la subida de tipos por parte del Banco de Japón, que impulsó al alza los rendimientos japoneses.
- Los mercados emergentes y Europa superaron a Estados Unidos tanto en el conjunto del año como en diciembre.
- Tras otro año excepcional para las acciones relacionadas con la tecnología y la inteligencia artificial, EE. UU. Las acciones de IA registraron cierta recogida de beneficios en diciembre.



COMENTARIO DE RENDIMIENTO

- En este entorno, nuestra estrategia obtuvo una sólida rentabilidad en diciembre, superando significativamente a su indicador de referencia.
- La selección de valores del fondo subyacente, Carmignac Investissement, permitió a la estrategia registrar una rentabilidad positiva a pesar del descenso de los mercados bursátiles estadounidenses.
- Su rendimiento superior se debió a la selección de valores en el sector tecnológico. La exposición a los mercados emergentes, así como la gestión activa del tamaño de las posiciones en EE. UU., fueron factores clave.
- Además, nuestras estrategias de cobertura sobre renta variable estadounidense (Nasdaq y S&P 500) contribuyeron positivamente a la rentabilidad.



PERSPECTIVAS Y ESTRATEGIA DE INVERSIÓN

- Aumento de la dispersión en 2026: Las diferencias en la rentabilidad deberían aumentar tanto dentro de la tecnología como frente al resto del mercado, ya que el arbitraje cada vez más rápido y reversible de los inversores entre acciones y sectores amplifica la volatilidad y la dispersión.
- La disruptión como factor clave: La rentabilidad dependerá de posicionarse en el lado correcto de la disruptión, incluyendo los casos de disruptión interna dentro del complejo tecnológico, especialmente en el ámbito del hardware.
- Reevaluación de las «víctimas de la IA»: Estamos aumentando nuestra exposición a empresas que se perciben erróneamente como perdedoras en el ámbito de la IA, especialmente en los sectores del software y las infraestructuras financieras.
- Diversificación más allá de la IA: El riesgo no relacionado con la IA se está viendo reforzado por otros segmentos rezagados, entre los que se incluyen determinadas empresas biotecnológicas.
- Exposición más selectiva a la IA: Nos estamos centrando en el segmento de alta calidad de la IA, aún infravalorado por el consenso (por ejemplo, SK Hynix, TSMC), al tiempo que reducimos la exposición a valores de IA con un precio elevado y un beta alto, como las acciones relacionadas con los centros de datos.

RESUMEN ESG DE LA CARTERA

COBERTURA ESG DE LA CARTERA

Número de emisores en cartera	81
Número de emisores calificados	81
Tasa de cobertura	100.0%

Fuente: Carmignac

PUNTUACIÓN ESG

Carmignac Investissement Latitude A EUR Acc	A
Indicador de referencia*	A

Fuente: MSCI ESG

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



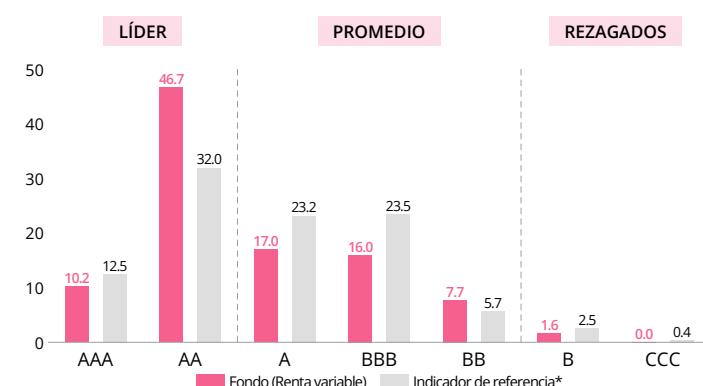
Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS)

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: 99.2%

LAS CINCO POSICIONES DE LA CARTERA CON MEJORES CALIFICACIONES ESG

Empresa	Ponderación	Calificación ESG
SIEMENS AG	1.4%	AAA
SPROUTS FARMERS MARKET INC.	0.7%	AAA
KEYSIGHT TECHNOLOGIES INC.	0.6%	AAA
DAIICHI SANKYO CO. LTD.	0.6%	AAA
COMPAGNIE GÉNÉRALE DES ÉTABLISSEMENTS MICHELIN SCA	0.3%	AAA

Fuente: MSCI ESG

LAS CINCO PONDERACIONES ACTIVAS PRINCIPALES Y SUS PUNTUACIONES ESG

Empresa	Ponderación	Puntuación ESG
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING CO. LTD.	8.9%	AA
SK HYNIX INC.	4.0%	AA
SP GLOBAL INC.	3.5%	AAA
NVIDIA CORP.	3.5%	AA
MCKESSON CORP.	2.6%	AA

Fuente: MSCI ESG

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



Fuente: MSCI, 31/12/2025. 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). Esto 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 glossario para obtener más información sobre la metodología de cálculo

* Indicador de referencia: 50% MSCI AC World NR index + 50% ESTR capitalizado index. Para obtener más información sobre la divulgación de productos, consulte la Información sobre sostenibilidad relacionada con el artículo 10 disponible en la página web del Fondo.

COMUNICACIÓN PUBLICITARIA

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

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).

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.

FCP: Fondo de inversión colectiva.

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.

DEFINICIONES & METODOLOGIA ESG

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 - 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

Metodología MSCI: MSCI utiliza las emisiones divulgadas por las empresas cuando están disponibles. En caso contrario, utiliza su propio modelo para estimar las emisiones. El modelo consta de tres módulos distintos: el modelo de producción (utilizado para los servicios públicos de generación de energía), el modelo de intensidad específico de la empresa (utilizado para empresas que han comunicado datos sobre emisiones de carbono en el pasado, pero no para todos los años), y el modelo de intensidad específico del segmento industrial (utilizado para empresas que no han comunicado datos sobre emisiones de carbono en el pasado).

Para más información, visite el último documento de MSCI "Climate Change Metrics Methodology".

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

CARACTERÍSTICAS

Participaciones	Fecha del primer VL	Bloomberg	ISIN	Comisiones de gestión	Costes de entrada ⁽¹⁾	Costes de salida ⁽²⁾	Comisiones de gestión y otros costes administrativos o de funcionamiento ⁽³⁾	Costes de operación ⁽⁴⁾	Comisiones de rendimiento ⁽⁵⁾	Mínimo de suscripción inicial ⁽⁶⁾
A EUR Acc	03/01/2005	CARINVL FP	FR0010147603	Max. 2%	Max. 4%	—	1.8%	0.58%	20%	—
F EUR Acc	15/09/2020	CACILFE FP	FR0013527827	Max. 1.5%	—	—	1.15%	0.58%	20%	—

(1) Gastos puntuales que pagará usted al realizar su inversión. Se trata de la cantidad máxima que se le cobrará. Carmignac Gestión 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) Se trata de una estimación basada en los costes reales del último año.

(4) 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 compraremos y vendamos.

(5) Como máximo del exceso de rentabilidad, siempre que la rentabilidad desde el inicio del año supere la rentabilidad del indicador de referencia, aun cuando se registre una rentabilidad negativa y no deba recuperarse ninguna rentabilidad inferior pasada. El importe real variará en función de lo buenos que sean los resultados de su inversión. La estimación de los costes agregados anterior incluye la media de los últimos 5 años, o desde la creación del producto si ésta se produjo hace menos de 5 años.

(6) Consulte el folleto en relación con los importes mínimos de suscripción siguientes. El folleto está disponible en el sitio web 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. **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.

INFORMACIÓN LEGAL IMPORTANTE

Fuente: Carmignac a 31/12/2025. **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, 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 . 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.