

# CARMIGNAC

## INVESTISSEMENT LATITUDE F EUR ACC

FONDO DE INVERSIÓN DE DERECHO FRANCÉS



Duración mínima  
recomendada de  
la inversión:



FR0013527827

Informe mensual - 30/01/2026

### OBJETIVO DE INVERSIÓN

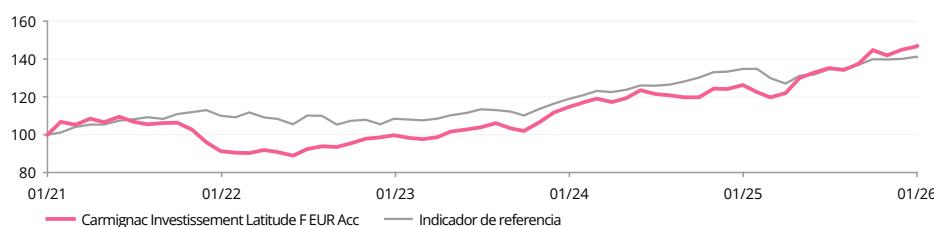
Carmignac Investissement Latitude es un fondo subordinado UCITS que invierte íntegramente en el fondo de renta variable internacional Carmignac Investissement. Mediante el uso de instrumentos derivados, con fines de cobertura, el gestor puede ajustar dinámicamente la exposición al riesgo de acciones, en un rango comprendido entre el 0 % y el 100 %. El Fondo combina inversiones en renta variable global de alta convicción y una gestión activa del riesgo de mercado, con el objetivo de superar su indicador de referencia en un horizonte de inversión recomendado de cinco años, promoviendo características medioambientales y sociales mediante la inversión en el fondo principal.

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 30/01/2026 - Neta de comisiones)

	Rentabilidades acumuladas (%)						Rentabilidades anualizadas (%)		
	Desde el 31/12/2025	1 Mes	1 año	3 años	5 años	Desde el 15/09/2020	3 años	5 años	Desde el 15/09/2020
F EUR Acc	1.58	1.58	16.41	48.22	46.92	61.22	14.02	7.99	9.29
Indicador de referencia	0.91	0.91	4.42	30.38	41.08	47.60	9.25	7.12	7.51
Media de la categoría	1.76	1.76	5.95	22.95	21.52	28.36	7.13	3.98	4.75
Clasificación (cuartil)	2	2	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
F EUR Acc	17.29	10.38	13.47	2.28	-6.04	12.43
Indicador de referencia	5.14	14.23	10.53	-6.59	12.88	4.51

#### ESTADÍSTICAS (%)

	3 años	5 años	Fecha
Volatilidad del fondo	8.5	9.5	10.0
Volatilidad del indicador	6.4	6.6	6.7
Ratio de Sharpe	1.2	0.7	0.8
Beta	1.1	1.0	1.1
Alfa	-0.0	0.0	-0.0

Cálculo : Semanal

#### CONTRIBUCIÓN A LA RENTABILIDAD BRUTA MENSUAL

VaR de fondo	7.1%	Derivados Renta variable	-0.4%
		Divisas Derivados	0.4%
		Efectiv y Otros	1.9%
Total			1.9%

Rentabilidad bruta mensual



\* Para la clase de participación Carmignac Investissement Latitude F EUR Acc. Escala de riesgo del KID (Documento de datos fundamentales). El riesgo 1 no implica una inversión sin riesgo. Este indicador podría evolucionar con el tiempo. (1) Tipo de cambio EUR/USD a 30/01/2026.

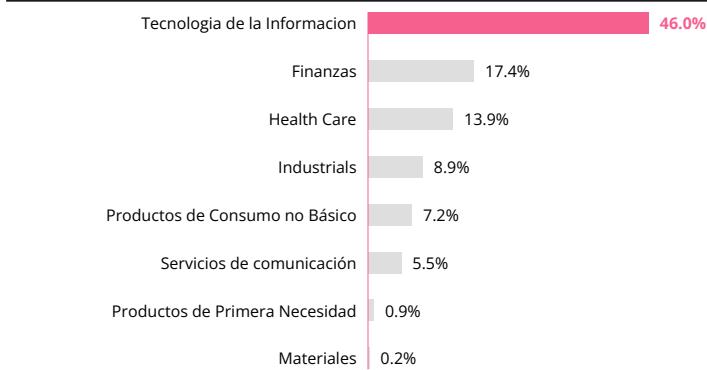
### COMUNICACIÓN PUBLICITARIA

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

## ASIGNACIÓN DE ACTIVOS

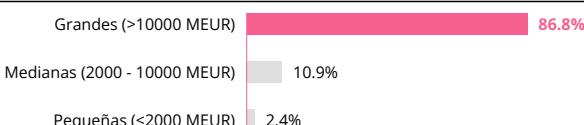
Renta variable	90.6%
Países desarrollados	64.9%
América del Norte	51.4%
Asia Pacífica	0.6%
Europa	12.9%
Países emergentes	25.7%
América Latina	1.7%
Asia	23.7%
Europa del Este	0.2%
Efectivo, operaciones de tesorería y operaciones sobre derivados	9.4%

## DESGLOSE POR SECTOR



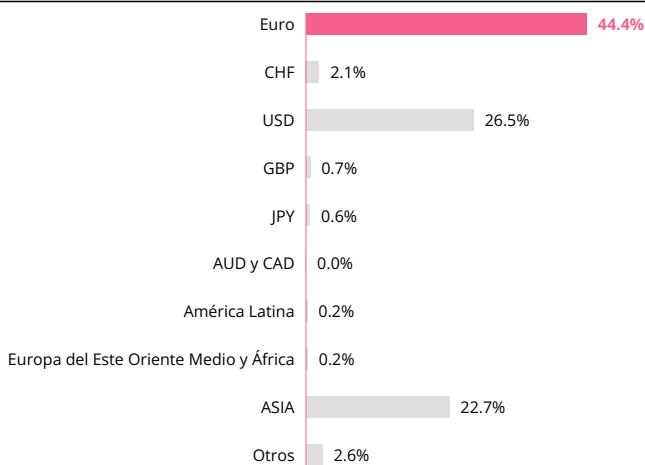
Pesos reajustados

## 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	8.9%
NVIDIA CORP	Estados Unidos	Tecnología de la Información	6.0%
SK HYNIX INC	Corea del Sur	Tecnología de la Información	5.4%
MICROSOFT CORP	Estados Unidos	Tecnología de la Información	3.7%
ALPHABET INC	Estados Unidos	Servicios de comunicación	3.6%
S&P GLOBAL INC	Estados Unidos	Finanzas	3.4%
ATLASSIAN CORP	Estados Unidos	Tecnología de la Información	2.9%
SALESFORCE INC	Estados Unidos	Tecnología de la Información	2.7%
BLOCK INC	Estados Unidos	Finanzas	2.5%
CENCORA INC	Estados Unidos	Health Care	2.5%
<b>Total</b>			<b>41.6%</b>

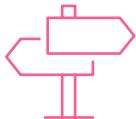
EVOLUCIÓN DE LA EXPOSICIÓN NETA RENTA VARIABLE DESDE 1 AÑO (% ACTIVOS)<sup>(1)</sup>

(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](http://www.carmignac.es)

# ANÁLISIS DE LOS GESTORES DE FONDOS



## ENTORNO DE MERCADO

- En enero, los mercados financieros operaron en un entorno volátil marcado por las continuas tensiones geopolíticas. A pesar de este contexto, la tolerancia al riesgo se fortaleció a lo largo del mes, lo que permitió que la renta variable mundial avanzara, con un rendimiento notablemente superior en los mercados emergentes.
- El contexto económico siguió siendo favorable en términos generales, ya que los indicadores de actividad superaron las expectativas y la inflación siguió desacelerándose, lo que reforzó un escenario «Goldilocks». Sin embargo, el resurgimiento de las tensiones geopolíticas, especialmente en torno a Groenlandia e Irán, reavivó la volatilidad del mercado, sobre todo en los mercados de materias primas.
- En Estados Unidos, los mercados de renta variable se vieron respaldados por el impulso continuado de la inteligencia artificial y los sólidos resultados empresariales publicados. La Reserva Federal mantuvo sin cambios los tipos de interés oficiales, mientras que los mercados esperan ahora que las bajadas de tipos se retrasen hasta finales de 2026, a pesar de los primeros indicios de moderación en el gasto de los consumidores.
- En la zona euro, los mercados subieron, impulsados por los sectores tecnológico, de energía y de defensa. El crecimiento económico alcanzó el 0,3 % en el cuarto trimestre de 2025, la tasa de desempleo cayó a un mínimo histórico y la inflación volvió a situarse por debajo del umbral del 2 %.
- Los mercados emergentes y Asia, excepto Japón, obtuvieron resultados muy superiores a la media, beneficiándose de la debilidad del dólar estadounidense, el fuerte impulso de los semiconductores y la inteligencia artificial, y el aumento de los precios de las materias primas, a pesar de la fragilidad que siguen mostrando India y China.



## COMENTARIO DE RENDIMIENTO

- En este contexto, el fondo obtuvo una rentabilidad positiva, superando a su indicador de referencia durante el periodo.
- La cartera se benefició significativamente de nuestra exposición al mercado surcoreano, en particular SK Hynix y SAMSUNG ELECTRONICS, cuyos precios de las acciones subieron considerablemente en medio de sólidos planes de inversión por parte de importantes actores estadounidenses en infraestructura relacionada con la inteligencia artificial. En la misma línea, TAIWAN SEMICONDUCTOR también contribuyó positivamente a la rentabilidad durante el periodo.
- Por el contrario, nuestras inversiones en software fueron algo decepcionantes, con nombres como Salesforce y ServiceNow afectados por la continua incertidumbre sobre el impacto de la IA en sus modelos de negocio.
- Nuestras participaciones europeas obtuvieron una buena rentabilidad durante el periodo, respaldadas por la revalorización de las acciones de Prysmian, Novo Nordisk y Siemens.
- Por último, nuestras coberturas en los mercados de Estados Unidos y el sudeste asiático lastraron ligeramente la rentabilidad durante el periodo.



## PERSPECTIVAS Y ESTRATEGIA DE INVERSIÓN

- El régimen actual del mercado está siendo moldeado por el impulso: impulsó el repunte del año pasado y ha provocado la fuerte caída observada en las últimas semanas en ciertas partes del mercado. Una participación significativa de este impulso ha estado ligada a la narrativa de la IA; a medida que esta historia evoluciona, es probable que los cambios de tendencia sigan siendo rápidos y violentos.
- Reevaluación selectiva de las víctimas: Mantenemos una exposición muy selectiva a empresas de infraestructura financiera, pagos y software que han sido vendidas indiscriminadamente, sin justificación fundamental.
- Diversificación más allá de la IA: La exposición al riesgo no relacionado con la IA se ha visto reforzada por otros segmentos rezagados, entre los que se incluyen determinadas empresas biotecnológicas.
- Exposición más selectiva a la IA: Nos estamos concentrando en áreas de mayor calidad de la IA (por ejemplo, SK Hynix, TSMC), al tiempo que reducimos la exposición a nombres de IA con precios elevados y beta alto.
- Aumento de la volatilidad y la dispersión: Estamos aumentando nuestras posiciones a largo plazo que han sufrido importantes rebajas en sus calificaciones, al tiempo que seguimos reduciendo la exposición a posiciones que, hasta ahora, se han mostrado resistentes durante el episodio de volatilidad de principios de febrero.
- En este contexto, seguimos siendo muy activos en la gestión de la exposición a la renta variable y hemos implementado coberturas parcialmente para la exposición al dólar estadounidense del fondo principal.

## RESUMEN ESG DE LA CARTERA

### COBERTURA ESG DE LA CARTERA

Número de emisores en cartera	79
Número de emisores calificados	79
Tasa de cobertura	100.0%

Fuente: Carmignac

### PUNTUACIÓN ESG

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

Fuente: MSCI ESG

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



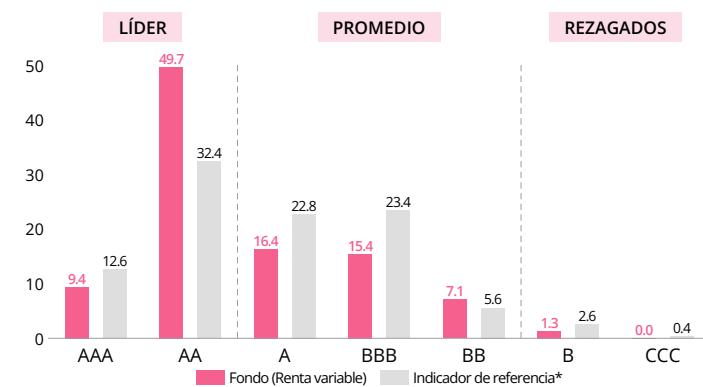
#### Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS)

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	1.1%	AAA
SPROUTS FARMERS MARKET INC.	0.8%	AAA
DAIICHI SANKYO CO. LTD.	0.5%	AAA
KEYSIGHT TECHNOLOGIES INC.	0.3%	AAA
COMPAGNIE GÉNÉRALE DES ÉTABLISSEMENTS MICHELIN SCA	0.2%	AAA

Fuente: MSCI ESG

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

Empresa	Ponderación	Puntuación ESG
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING CO. LTD.	8.2%	AA
SK HYNIX INC.	5.2%	AA
NVIDIA CORP.	3.6%	AA
SP GLOBAL INC.	3.3%	AAA
ATLASSIAN CORP.	2.9%	AA

Fuente: MSCI ESG

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



Fuente: MSCI, 30/01/2026. Se considera que el índice de referencia de cada Fondo cuenta con el mismo volumen de activos gestionados que el de los fondos de renta variable de Carmignac correspondientes. Se calculan tanto las emisiones de carbono totales como las toneladas de CO2 emitido por cada millón de euros de ingresos.

Las cifras de emisiones de carbono se basan en los datos de MSCI. El análisis se efectúa recurriendo a datos estimados o comunicados que miden las emisiones de carbono de alcance 1 y 2, a excepción del efectivo y de las posiciones para las que no se dispone de datos sobre las emisiones de carbono. Con el fin de determinar la intensidad de carbono, el volumen de emisiones de carbono en toneladas de CO2 se calcula y expresa por cada millón de dólares de ingresos (convertido a euros). 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 glosario 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](http://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 Taxonómica:** 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

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

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

## CARACTERÍSTICAS

Participaciones	Fecha del primer VL	Bloomberg	ISIN	Política de reparto	Mínimo de suscripción inicial <sup>(1)</sup>
A EUR Acc	03/01/2005	CARINVL FP	FR0010147603	Capitalización	—
F EUR Acc	15/09/2020	CACILFE FP	FR0013527827	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](http://www.carmignac.com)

## GASTOS

	Costes puntuales		Costes anuales		Costes adicionales <sup>(2)</sup>	
	Participaciones	Costes de entrada	Costes de salida	Comisiones de gestión y otros costes administrativos o de funcionamiento	Costes de operación	Comisiones de rendimiento
A EUR Acc	Max. 4%	—	—	1.8%	0.58%	20%
F EUR Acc	—	—	—	1.15%	0.58%	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 Gestión 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:** Porcentaje máximo de sobrerendabilidad en caso de rentabilidad superior a la del índice de referencia desde el inicio del ejercicio, incluso en caso de rentabilidad negativa, siempre que aún no se deba recuperar la rentabilidad inferior anterior. El importe efectivo variará en función de la evolución de la inversión. La estimación de los costes agregados incluye la media de los últimos 5 años, o desde la creación del producto si este tiene menos de 5 años.

## PRINCIPALES RIESGOS DEL FONDO

**RENTA VARIABLE:** Las variaciones de los precios de las acciones cuya amplitud dependa de los factores económicos externos, del volumen de los títulos negociados y del nivel de capitalización de la sociedad pueden influir negativamente en la rentabilidad del Fondo. **TIPO DE INTERÉS:** El riesgo de tipo de interés se traduce por una disminución del valor líquido 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 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](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 2372. 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.