

# CARMIGNAC PATRIMOINE E EUR ACC

## FONDO DE INVERSIÓN DE DERECHO FRANCÉS

FR0010306142

Duración mínima recomendada de la inversión:  
**3 AÑOS**



Informe mensual - 28/11/2025

### OBJETIVO DE INVERSIÓN

Un Fondo mixto que utiliza tres motores de rentabilidad: renta fija internacional, renta variable mundial y divisas. Al menos el 40 % del fondo invierte permanentemente en activos de renta fija y del mercado monetario. Su asignación flexible tiene como objetivo mitigar las fluctuaciones del capital al tiempo que busca fuentes de rentabilidad. El Fondo tiene por objetivo batir a su índice durante tres años.

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

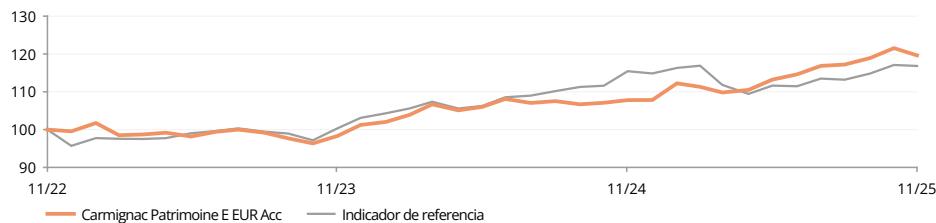


K. Barrett, G. Rigeade, E. Ben Zimra, J. Hirsch

### 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 3 AÑOS (Base 100 - Neta de comisiones)



#### RENTABILIDAD ACUMULADA Y ANUALIZADA (a 28/11/2025 - 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	10.94	-1.65	10.98	19.63	8.95	17.86	6.16	1.73	1.66
Indicador de referencia	1.68	-0.40	1.20	16.83	25.11	63.56	5.33	4.58	5.04
Media de la categoría	5.62	-0.14	4.67	20.44	18.90	31.93	6.40	3.52	2.81
Clasificación (cuartil)	1	4	1	3	4	4	3	4	4

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	6.52	1.69	-9.74	-1.37	11.89	9.99	-11.74	-0.41	3.37	0.22
Indicador de referencia	11.44	7.73	-10.26	13.34	5.18	18.18	-0.07	1.47	8.05	8.35

#### ESTADÍSTICAS (%)

	3 años	5 años	10 años
Volatilidad del fondo	6.3	6.6	7.0
Volatilidad del indicador	6.2	6.6	7.5
Ratio de Sharpe	0.5	0.0	0.1
Beta	0.7	0.6	0.5
Alfa	-0.0	-0.0	-0.0

Cálculo : Semanal

#### CONTRIBUCIÓN A LA RENTABILIDAD BRUTA MENSUAL

VaR del fondo	5.6%	Cartera de renta variable	-0.9%
VaR del 'índice'	5.4%	Cartera de renta fija	0.0%
		Derivados Renta variable	-0.2%
		Derivados Renta fija	-0.4%
		Divisas Derivados	-0.1%
		Efectiv y Otros	0.0%
		Total	-1.5%

Rentabilidad bruta mensual

\* Para la clase de participación Carmignac Patrimoine E EUR Acc. Escala de riesgo del KID (Documento de datos fundamentales). El riesgo 1 no implica una inversión sin riesgo. Este indicador podría evolucionar con el tiempo. (2) Tipo de cambio EUR/USD a 28/11/2025. (3) Hasta el 31/12/2012, los índices de renta variable de los indicadores de referencia se calculaban sin dividendos. Desde el 01/01/2013, se calculan con dividendos netos reinvertidos. Hasta el 31/12/2020, el índice de renta fija era el FTSE Citigroup WGBI All Maturities Eur. Hasta el 31/12/2021, el indicador de referencia del fondo era 50% MSCI AC World NR (USD), 50% ICE BofA Global Government Index (USD). Las rentabilidades se presentan según el método del «encadenamiento».

### 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)

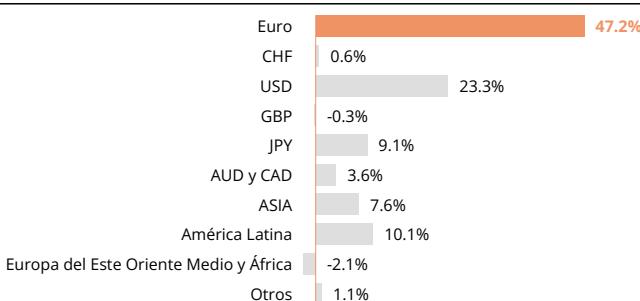
## ASIGNACIÓN DE ACTIVOS

Renta variable	45.1%
Países desarrollados	33.8%
América del Norte	26.6%
Asia Pacífica	0.4%
Europa	6.8%
Países emergentes	11.3%
América Latina	2.3%
Asia	9.1%
Renta fija	48.0%
Deuda Soberana de países desarrollados	13.5%
Títulos de deuda Soberana de países emergentes	5.6%
Deuda corporativa de países desarrollados	17.0%
Deuda corporativa de países emergentes	6.7%
Collateralized Loan Obligation (CLO)	5.2%
Monetario	0.0%
Efectivo, operaciones de tesorería y operaciones sobre derivados	6.9%

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

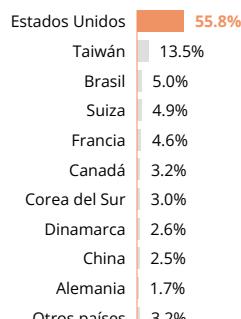
Nombre	País	Sector / Clasificación	%
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING CO LTD	Taiwán	Tecnología de la Información	5.5%
ITALY 1.60% 22/11/2028	Italia	Investment grade	3.5%
NVIDIA CORP	Estados Unidos	Tecnología de la Información	2.6%
UNITED STATES 0.12% 15/07/2030	Estados Unidos	Investment grade	2.3%
S&P GLOBAL INC	Estados Unidos	Finanzas	2.2%
ALPHABET INC	Estados Unidos	Servicios de comunicación	2.1%
UBS GROUP AG	Suiza	Finanzas	2.0%
MICROSOFT CORP	Estados Unidos	Tecnología de la Información	2.0%
ITALY 1.60% 28/06/2030	Italia	Investment grade	2.0%
MERCADOLIBRE INC	Brasil	Productos de Consumo no Básico	1.7%
<b>Total</b>			<b>26.0%</b>

## EXPOSICIÓN NETA POR DIVISA DEL FONDO



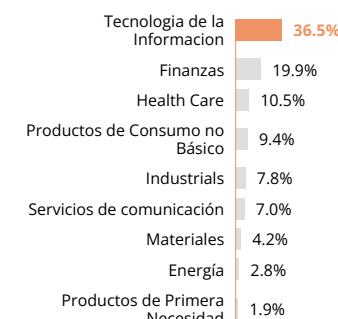
## RENTA VARIABLE

## DESGLOSE POR ZONAS GEOGRÁFICAS

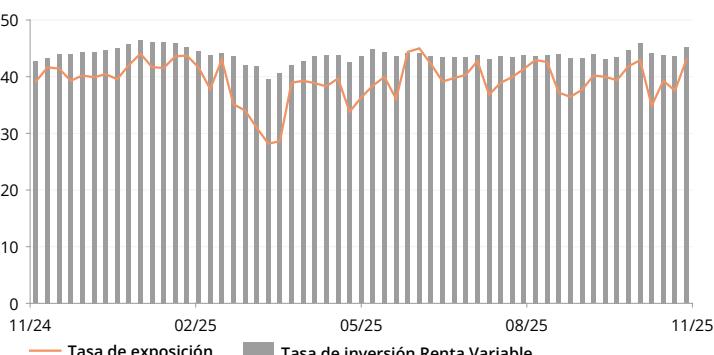


Pesos reajustados

## DESGLOSE POR SECTOR

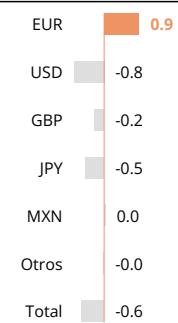


Pesos reajustados

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

## RENTA FIJA

## DURACIÓN MODIFICADA POR CURVA DE RENTABILIDAD

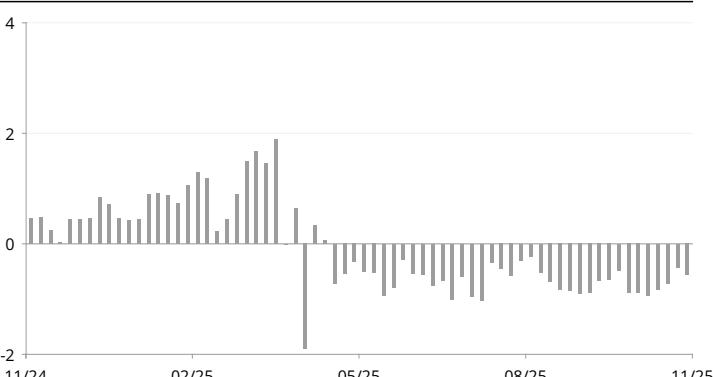


## DESGLOSE POR SECTOR



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

- En noviembre finalizó el cierre más prolongado del Gobierno estadounidense, aunque la publicación de datos económicos siguió retrasándose. Los indicadores recientes de EE. UU. mostraron un panorama mixto: el sector de servicios se fortaleció, mientras que el sector manufacturero siguió en contracción. El mercado laboral también fue desigual, con una creación de empleo superior a lo esperado, pero con más anuncios de despidos y un ligero aumento del desempleo.
- En la zona del euro, las perspectivas eran dispares. El PIB del tercer trimestre se revisó al alza hasta el +1,4 %, pero la producción industrial de septiembre fue débil. Las encuestas del PMI mostraron cierta mejora en los servicios, especialmente en Francia, mientras que la inflación general siguió disminuyendo en toda la región. El ánimo del mercado mejoró a finales de mes, impulsado por las crecientes esperanzas de avances en las negociaciones de paz en Ucrania, lo que también provocó una bajada de los precios del petróleo.
- A nivel mundial, la inflación anual japonesa se mantuvo por encima del 3 %, mientras que el nuevo primer ministro anunció un amplio plan de estímulo, lo que aumentó la presión sobre el Banco de Japón y provocó un aumento de los rendimientos soberanos. En el Reino Unido, el Banco de Inglaterra mantuvo los tipos estables y el presupuesto del Gobierno fue bien recibido, lo que contribuyó a que los rendimientos de los bonos del Estado retrocedieran parcialmente tras las subidas anteriores.
- Los mercados de renta variable se mantuvieron prácticamente estables en noviembre, pero la dispersión fue elevada. Las acciones de crecimiento, especialmente las tecnológicas, tuvieron un rendimiento inferior al esperado a pesar de sus sólidos fundamentales, ya que los inversores cuestionaron la sostenibilidad de sus perspectivas de beneficios.
- Las expectativas de recorte de tipos para diciembre fueron muy volátiles, lo que contribuyó a las fluctuaciones del mercado de tipos. La curva de rendimiento de EE. UU. se empinó: Los rendimientos de los bonos del Tesoro a 2 y 10 años cayeron 8 y 6 puntos básicos, respectivamente. Por el contrario, los rendimientos alemanes subieron 6 puntos básicos en ambos vencimientos.

## COMENTARIO DE RENDIMIENTO

- El fondo tuvo un rendimiento inferior al del mercado durante el mes, tanto en términos relativos como absolutos.
- Nuestra selección de renta variable lastró la rentabilidad, especialmente nuestra exposición a valores tecnológicos taiwaneses y estadounidenses.
- Nuestra decisión de recoger beneficios en valores de IA de alto beta, como Cadence Design, y aumentar nuestra exposición a valores de software, como Salesforce, no dio sus frutos, ya que estas acciones cayeron en línea con el sector tecnológico en general.
- El único factor positivo provino de nuestras convicciones en el sector sanitario, con posiciones como Cencora y Eli Lilly mostrando una fuerte recuperación.
- En renta fija, nuestra posición corta en los tipos estadounidenses lastró la rentabilidad, ya que los datos más débiles sobre el mercado laboral y la confianza de los consumidores en Estados Unidos proporcionaron cierto apoyo a los precios de los bonos.
- Las expectativas de inflación también disminuyeron a lo largo del mes, sin que hubiera factores fundamentales que lo motivaran, pero la falta de publicación de datos y la bajada de los precios del petróleo influyeron negativamente en las perspectivas de inflación.



## PERSPECTIVAS Y ESTRATEGIA DE INVERSIÓN

- En renta variable, seguimos ajustando nuestras exposiciones de forma selectiva, recortando posiciones en valores de IA con alto beta (como Cadence y Celestica) y en industriales caros vinculados a la IA (Schneider, Eaton).
- También hemos reducido las asignaciones a empresas muy valoradas que muestran un impulso de crecimiento moderado, como O'Reilly y Linde.
- Por el contrario, aumentamos la exposición ante la debilidad de los valores de finanzas de alta calidad (Block, S&P Global), los líderes del sector del software (Salesforce, Atlassian) y Mercadolibre, donde vemos unos fundamentales atractivos a largo plazo.
- En renta fija, iniciamos una posición corta en los tipos de interés del Reino Unido, reflejando las preocupaciones en torno a la trayectoria fiscal del país y la renovada presión al alza sobre los rendimientos.
- Seguimos apostando por coberturas con precios atractivos —en particular, los Credit default swap, el yen japonés y el oro— que ofrecen una protección sólida en un entorno que sigue siendo favorable para la renta variable y el crédito corporativo.
- Al mismo tiempo, mantenemos una postura más cautelosa con respecto a las obligaciones del Estado, dados los riesgos fiscales y la visibilidad limitada sobre la trayectoria de los tipos reales.



## 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:

- Como mínimo el 10% del patrimonio neto del Fondo se invierte en acciones de compañías que obtengan al menos el 50% de sus ingresos a partir de bienes y servicios o realicen al menos el 50% de sus inversiones en activo fijo (CapEx) en relación con actividades empresariales que se centren al menos en uno de los 9 (de un total de 17) 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	159
Número de emisores calificados	157
Tasa de cobertura	98.7%

Fuente: Carmignac

### PUNTUACIÓN ESG

Carmignac Patrimoine E EUR Acc	A
Indicador de referencia*	A

Fuente: MSCI ESG

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



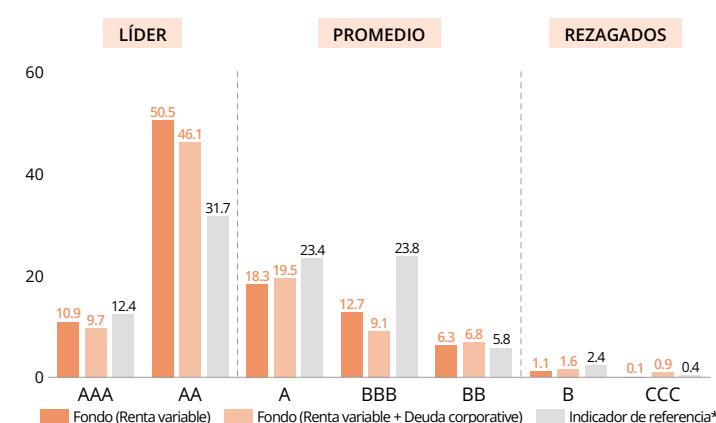
#### Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS)

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 FRENTA 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: 93.7%

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

Empresa	Ponderación	Calificación ESG
SIEMENS AG	0.8%	AAA
ING GROEP NV	0.3%	AAA
KBC GROUP NV	0.2%	AAA
APA INFRASTRUCTURE LTD.	0.1%	AAA
BANK OF IRELAND GROUP PLC	0.1%	AAA

Fuente: MSCI ESG

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

Empresa	Ponderación	Puntuación ESG
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING CO. LTD.	5.0%	AA
SP GLOBAL INC.	2.1%	AAA
UBS GROUP AG	2.1%	AA
MERCADOLIBRE INC.	1.8%	AA
CENCORA INC.	1.3%	AA

Fuente: MSCI ESG

\* Indicador de referencia: 40% MSCI AC World NR index + 40% ICE BofA Global Government 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).

**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 %

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

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

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

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

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

## DEFINICIONES & METODOLOGÍA ESG

**Alineación Taxonomía:** En el contexto de una empresa individual, la alineación con la taxonomía se define como el porcentaje de los ingresos de una empresa que proceden de actividades que cumplen determinados criterios medioambientales. En el contexto de un fondo o cartera individual, la alineación se define como la alineación con la taxonomía según media ponderada a la cartera de las empresas incluidas. Para más información, visite esta página: [https://ec.europa.eu/info/sites/default/files/business\\_economy\\_euro/banking\\_and\\_finance/documents/sustainable-finance-taxonomy-faq\\_en.pdf](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	07/11/1989	CARMPAT FP	FR0010135103	Max. 1.5%	Max. 4%	—	1.5%	0.79%	20%	—
A EUR Ydis	19/06/2012	CARPTE DE FP	FR0011269588	Max. 1.5%	Max. 4%	—	1.5%	0.79%	20%	—
A CHF Acc Hdg	19/06/2012	CARP TAC FP	FR0011269596	Max. 1.5%	Max. 4%	—	1.5%	0.9%	20%	CHF 50000000
A USD Acc Hdg	19/06/2012	CARP TAU FP	FR0011269067	Max. 1.5%	Max. 4%	—	1.5%	0.9%	20%	USD 50000000
E EUR Acc	01/07/2006	CARMPAE FP	FR0010306142	Max. 2%	—	—	2%	0.79%	20%	—

(1) del importe que pagará usted al realizar esta 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) 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) max. del exceso de rentabilidad, siempre que la rentabilidad desde el inicio del año supere la rentabilidad del indicador de referencia 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 se produjo hace menos de 5 años.

(6) Consulte el folleto en relación con los importes mínimos de suscripción subsiguentes. 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. **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.

**El fondo no garantiza la preservación del capital.**

## INFORMACIÓN LEGAL IMPORTANTE

Fuente: Carmignac a 28/11/2025. **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 386. 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.