CARMIGNAC PATRIMOINE A EUR ACC

Duración mínima recomendada de la inversión:

MEN	MENOR RIESGO			MA	YOR RI	ESGO_
1	2	3*	4	5	6	7

FONDO DE INVERSIÓN DE DERECHO FRANCÉS

FR0010135103 Informe mensual - 30/06/2025

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 permanentements 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

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 30/06/2025 - Neta de comisiones)

	Rentabilidades acumuladas (%)				Rentabilidades anualizadas (%)			
	1 año	3 años	5 años	10 años	3 años	5 años	10 años	
A EUR Acc	6.52	20.32	15.39	13.62	6.36	2.90	1.28	
Indicador de referencia	2.69	13.95	24.77	62.09	4.44	4.52	4.94	
Media de la categor'a	3.74	16.40	20.20	25.62	5.19	3.75	2.31	
Clasificación (cuartil)	1	2	3	4	2	3	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
A EUR Acc	7.06	2.20	-9.38	-0.88	12.40	10.55	-11.29	0.09	3.88	0.72
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	6.6	6.9	7.2
Volatilidad del indicador	6.8	6.8	7.8
Ratio de Sharpe	0.5	0.2	0.1
Beta	0.7	0.6	0.6
Alfa	0.0	-0.1	-0.1

VAR

VaR de fondo	5.8%
VaR del 'indice	5.3%

Cálculo : Semanal



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

CIFRAS CLAVE

Tasa de inversión Renta Variable	44.2%
Exposición neta a renta variable	45.0%
Sensibilidad	-0.6
Yield to Maturity ⁽¹⁾	4.9%
Rating Medio	BBB
Número de emisores de acciones	61
Cupón medio	4.1%
Número de emisores de bonos	130
Active Share	81.4%

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

FONDO

Clasificación SFDR: Artículo 8 Domicilio: Francia Tipo de fondo: UCITS Forma jurídica: FCP

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: 07/11/1989

Fund AUM: 6223M€ / 7305M\$ (2)
Moneda de Fondo: EUR

CLASE DE ACCIONES

Politica de dividendos: Capitalización Fecha del primer VL: 07/11/1989 Divisa de cotización: EUR Activos de esta clase: 5362M€

VL: 749.82€

Categoria Morningstar™: EUR Moderate

Allocation - Global

GESTOR DEL FONDO

Guillaume Rigeade desde 20/09/2023 Kristofer Barrett desde 08/04/2024 Eliezer Ben Zimra desde 20/09/2023 Jacques Hirsch desde 20/09/2023

INDICADOR DE REFERENCIA⁽³⁾

40% MSCI AC World NR index + 40% ICE BofA Global Government index + 20% €STR capitalizado index. Reponderato trimestralmente.

OTRAS CARACTERÍSTICAS ESG

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



^{*} Para la clase de participación Carmignac Patrimoine 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 cor el tiempo. (2) Tipo de cambio EUR/USD a 30/06/2025, (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 inicador 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 "encadeagniento".

ASIGNACIÓN DE ACTIVOS

Renta variable	44.2%
Países desarrollados	33.7%
América del Norte	26.5%
Asia Pacífica	0.5%
Europa	6.6%
Países emergentes	10.5%
América Latina	2.7%
Asia	7.8%
lenta fija	46.8%
Deuda Soberana de países desarrollados	12.4%
Títulos de deuda Soberana de países emergentes	3.4%
Deuda corporativa de países desarrollados	17.8%
Deuda corporativa de países emergentes	7.7%
Collateralized Loan Obligation (CLO)	5.5%
Monetario	0.0%
fectivo, operaciones de tesorería y operaciones sobre derivados	9.0%

DIEZ POSICIONES PRINCIPALES (RENTA VARIABLE Y RENTA FIJA)

Nombre	País	Sector / Clasificación	%
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING CO LTD	Taiwán	Tecnologia de la Informacion	4.7%
ITALY CPI FOI EX TOBACCO UNREV	Italia	Investment grade	4.1%
NVIDIA CORP	Estados Unidos	Tecnologia de la Informacion	2.6%
UNITED STATES 0.12% 15/07/2030	Estados Unidos	Investment grade	2.3%
AMAZON.COM INC	Estados Unidos	Productos de Consumo no Básico	2.3%
ALPHABET INC	Estados Unidos	Servicios de comunicación	2.1%
UBS GROUP AG	Suiza	Finanzas	2.0%
MERCADOLIBRE INC	Uruguay	Productos de Consumo no Básico	1.8%
FRANCE 0.10% 01/03/2029	Francia	Investment grade	1.6%
ITALY 0.50% 01/02/2026	Italia	Investment grade	1.6%
Total			25.1%

EXPOSICIÓN NETA POR DIVISA DEL FONDO



RENTA VARIABLE

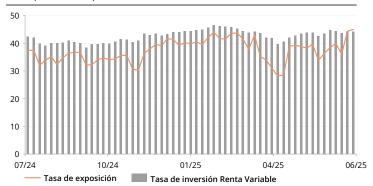
DESGLOSE POR ZONAS GEOGRAFICAS



DESGLOSE POR SECTOR

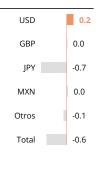


EVOLUCIÓN DE LA EXPOSICIÓN NETA RENTA VARIABLE DESDE 1 ANO (% ACTIVOS) (1)



RENTA FIJA

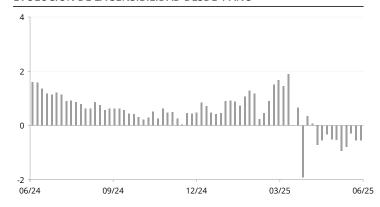
DURACIÓN MODIFICADA POR CURVA DE RENTABILIDAD (EN PB)



DESGLOSE POR SECTOR



EVOLUCIÓN DE LA SENSIBILIDAD DESDE 1 ANO





ANÁLISIS DE LOS GESTORES DE FONDOS



- En junio, los activos de riesgo repuntaron -especialmente en Estados Unido
- a pesar de los indicadores económicos mixtos y las persistentes tensiones geopolíticas.
- Las tensiones con Irán empujaron brevemente al alza los precios del petróleo, pero los mercados de renta variable se mantuvieron resistentes, centrándose en cambio en los acuerdos presupuestarios y comerciales estadounidenses.
- Wall Street superó a otros mercados desarrollados, impulsado por el sector tecnológico, pero en última instancia se vio superado por los mercados emergentes, que se beneficiaron de un dólar más débil.
- La persistente preocupación por el déficit estadounidense, el descenso del consumo, los flujos de repatriación de los inversores extranjeros y el aumento de las coberturas de divisas siguieron pesando sobre el dólar.
- En cuanto a los tipos de interés, los rendimientos del Tesoro estadounidense bajaron en toda la curva, mientras que los rendimientos alemanes subieron tras la adopción de un plan de inversión récord destinado a revitalizar la mayor economía europea.
- La FED mantuvo los tipos sin cambios, pero revisó al alza sus previsiones de inflación, mientras que el BCE suavizó su política monetaria en 25 puntos básicos, pero se mantuvo vigilante ante los riesgos inflacionistas.

COMENTARIO DE RENDIMIENTO

- El fondo terminó el mes al alza, superando a su indicador de referencia.
- La selección de valores fue lo que más contribuyó a la rentabilidad.
- · Nuestras posiciones en tecnología estadounidense -como Broadcom, Nvidia, Amphenol y Arista Network
- se beneficiaron plenamente de un entorno sectorial favorable.
- Del mismo modo, nuestras posiciones en tecnología de mercados emergentes fueron de las que más contribuyeron, en particular nuestra mayor participación, TSMC, así como la surcoreana SK Hynix.
- Nuestra decisión de neutralizar la exposición al dólar fue el segundo motor principal de la rentabilidad, lo
 que nos permitió aprovechar el rendimiento superior del euro y de las divisas de mercados emergentes
 (BRL, MXN).
- Sin embargo, nuestra postura prudente sobre los tipos de interés, especialmente en EE.UU., y nuestras opciones de venta sobre índices de renta variable restaron ligeramente rentabilidad durante el mes.

PERSPECTIVAS Y ESTRATEGIA DE INVERSIÓN

- En general, seguimos siendo optimistas sobre el crecimiento estadounidense, a pesar de los recientes signos de debilidad en el mercado laboral.
- Un entorno más estable en Oriente Medio y unos fundamentales empresariales sólidos respaldan nuestra decisión de mantener una exposición significativa a los mercados de renta variable.
- Sin embargo, dado que los activos de riesgo ofrecen primas de riesgo limitadas, creemos que es esencial permanecer vigilantes y aplicar medidas de cobertura mediante opciones.
- El fondo mantiene una asignación del 40% a renta variable, centrándose en empresas de crecimiento de alta calidad en EE.UU., así como en oportunidades selectas en mercados emergentes y Europa.
- En cuanto a la renta fija, mantenemos la cautela ante el reciente estrechamiento de los diferenciales de crédito y hemos aumentado nuestra protección en el segmento de alto rendimiento.
- Seguimos manteniendo una opinión bajista sobre los tipos soberanos de EE.UU., Europa y Japón.
- En divisas, mantenemos nuestra preferencia por el euro y las divisas de mercados emergentes frente al dólar estadounidense, que probablemente se enfrente a vientos en contra por los desfavorables flujos de capital de los inversores.







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	165
Número de emisores calificados	165
Tasa de cobertura	100.0%

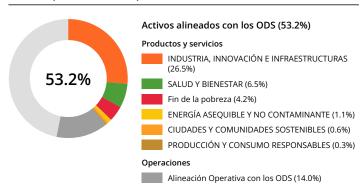
Fuente: Carmignac

PUNTUACIÓN ESG

Carmignac Patrimoine A EUR Acc	Α
Indicador de referencia*	Α

Fuente: MSCLESG

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



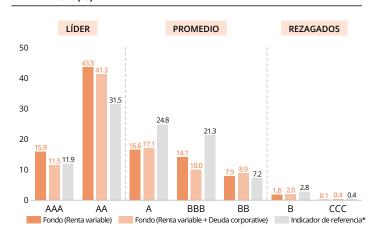
Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS)

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 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/obj etivos-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: 91.1%

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

Empresa	Ponderación	Calificación ESG
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING CO LTD	4.7%	AAA
NOVO NORDISK AS	0.8%	AAA
DAIICHI SANKYO CO LTD	0.5%	AAA
KBC GROUP NV	0.2%	AAA
APA INFRASTRUCTURE LTD	0.1%	AAA

Fuente: MSCI ESG

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

Empresa	Ponderación	Puntuación ESG
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING CO LTD	4.2%	AAA
UBS GROUP AG	2.1%	AA
MERCADOLIBRE INC	1.8%	AA
MCKESSON CORP	1.4%	AA
CENCORA INC	1.4%	AA

Fuente: MSCLESG

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.



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 genereles.

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 & 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

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 ⁽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	07/11/1989	CARMPAT FP	FR0010135103	Max. 1.5%	Max. 4%	_	1.5%	0.79%	20%	_
A EUR Ydis	19/06/2012	CARPTDE FP	FR0011269588	Max. 1.5%	Max. 4%	_	1.5%	0.79%	20%	_
A CHF Acc Hdg	19/06/2012	CARPTAC FP	FR0011269596	Max. 1.5%	Max. 4%	_	1.5%	0.9%	20%	CHF 50000000
A USD Acc Hdg	19/06/2012	CARPTAU 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 Gestion no cobra costes de entrada. La persona que le venda el producto le comunicará cuánto se le cobrará realmente.

- CONINITIA de Cualito se le cobi al a realimente.
 (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 subsiguientes. 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. 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 30/06/2025. 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 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.

