

# CARMIGNAC INVESTISSEMENT LATITUDE: CARTA DEL GESTOR DEL FONDO - 1T 2026

20/04/2026 | FRÉDÉRIC LEROUX

## -1.87%

Rentabilidad de Carmignac Investissement Latitude en el primer trimestre de 2026, frente al -0.42% de su indicador de referencia<sup>2</sup>.

## +42.26%

Rentabilidad de Carmignac Investissement Latitude<sup>1</sup> a tres años, frente al +28.35% de su indicador de referencia y al +19.33% de sus fondos comparables.

## 1 o cuartil

Carmignac Investissement Latitude se sitúa en el primer cuartil de su categoría de Morningstar<sup>1</sup> por su rentabilidad a 1, 3, 5 y 10 años.

Durante el primer trimestre de 2026, **Carmignac Investissement Latitude** registró una rentabilidad del -1.87%, por debajo de su indicador de referencia, que bajó un -0.42%<sup>2</sup>.

## CONTEXTO DEL MERCADO

El evento más destacado del último trimestre fue, sin duda, la guerra en Irán, sobre todo por su repercusión en los precios del petróleo tras el bloqueo del estrecho de Ormuz. Las reacciones del mercado, salvo el repunte de los precios del petróleo, que subieron un 80% en el transcurso de cinco días, se mantuvieron relativamente moderadas.

En los mercados de renta variable, entre la víspera del ataque iraní y el punto más bajo del mercado, las acciones estadounidenses cayeron un 9%, las europeas un 13% y las de los mercados emergentes un 15%. Durante ese mismo periodo, los rendimientos a 10 años aumentaron 50 puntos básicos en Estados Unidos y 45 puntos básicos en Europa, mientras que el dólar estadounidense se apreció un 3.5% frente al euro. Al mismo tiempo, la inflación aumentó un 0.9% en Estados Unidos y un 0.8% en Europa.

Sin embargo, los mercados no cayeron en el pánico y comenzaron a recuperarse ante los primeros indicios de una posible tregua o del fin del conflicto.

Las preocupaciones observadas en marzo se vieron compensadas gradualmente por las excelentes perspectivas de crecimiento de los beneficios empresariales. La caída de los índices de renta variable, junto con las revisiones al alza de las previsiones de beneficios, provocó una notable reducción de los ratios precio-beneficio, lo que animó a los inversores a volver al mercado a pesar del contexto geopolítico incierto.

## ¿CÓMO NOS FUE EN ESTE CONTEXTO?

Este periodo no fue especialmente favorable para Carmignac Investissement Latitude. Aunque el fondo estaba adecuadamente posicionado para mitigar el impacto de la caída del mercado, solo logró sacar partido de esta fase de descenso — caracterizada por una elevada volatilidad — de forma parcial.

Esta corrección de mercado se produjo en un contexto de subida estructural de los precios del petróleo, cuya volatilidad se debió en gran medida por las declaraciones del presidente de Estados Unidos. Este entorno externo generó una dinámica muy polarizada, lo que dificultó mantener convicciones firmes en las posiciones defensivas.

En consecuencia, en marzo, el indicador de referencia de Carmignac Investissement Latitude registró una caída del -2.40%, mientras que el fondo limitó sus pérdidas al -1.84%, reduciendo así de manera significativa la caída del fondo principal, sobre todo gracias a las sólidas ganancias obtenidas mediante estrategias de cobertura aplicadas al Nasdaq, al S&P 500 y al Kospi.

A lo largo de todo el trimestre, Carmignac Investissement Latitude registró una caída del -1.87%, frente al -0.42% de su indicador de referencia.

## PERSPECTIVAS

En los próximos meses, el gestor del fondo tendrá en cuenta la disposición de los participantes en el mercado a anticipar una rápida resolución del conflicto en Irán, así como una normalización de la evolución económica, caracterizada por una inflación moderada y un crecimiento relativamente sólido. Este escenario refleja un contexto en el que los responsables políticos parecen reacios a asumir el riesgo de una recesión que podría desencadenar una crisis de deuda.

No obstante, el gestor del fondo también tendrá en cuenta los riesgos inflacionistas vinculados a las interrupciones en la cadena de suministro, en particular debido al bloqueo del estrecho de Ormuz, así como la creciente reticencia del resto del mundo a financiar los déficits estadounidenses. Se prevé que esta dinámica se traduzca, con el tiempo, en un aumento de los tipos de interés y en un debilitamiento del dólar estadounidense.

En este contexto, se ajustarán las coberturas de renta variable para permitir una asignación más específica hacia activos estadounidenses y el dólar, con el objetivo de ofrecer a los partícipes el mejor perfil de riesgo-rentabilidad posible.

<sup>1</sup>Asignación flexible en euros - Global.

<sup>2</sup>Indicador de referencia: 50 % del índice MSCI AC World NR + 50 % del índice €STR Capitalized.

# CARMIGNAC INVESTISSEMENT LATITUDE A EUR ACC

(ISIN: FR0010147603)

Clasificación SFDR\*\* :  
**Clasificación SFDR 8**



Duración mínima  
 recomendada de la  
 inversión **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 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.

\*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. \*\*Reglamento SFDR (Reglamento sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros, por sus siglas en inglés) 2019/2088. La clasificación SFDR de los Fondos puede evolucionar con el tiempo.

## GASTOS

**Costes de entrada :** 4.00% 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.

**Costes de salida :** No cobramos una comisión de salida por este producto.

**Comisiones de gestión y otros costes administrativos o defuncionamiento :** 1.80% del valor de su inversión al año. Se trata de una estimación basada en los costes reales del último año.

**Comisiones de rendimiento :** 20.00% 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.

**Costes de operación :** 0.33% 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.

## RENTABILIDADES (ISIN: FR0010147603)

Rentabilidades anuales (en %)	2017	2018	2019	2020	2021
<b>Carmignac Investissement Latitude</b>	<b>+0.3 %</b>	<b>-16.1 %</b>	<b>+9.1 %</b>	<b>+27.0 %</b>	<b>-6.2 %</b>
Indicador de referencia	+8.9 %	-4.8 %	+28.9 %	+1.8 %	+12.9 %

Rentabilidades anuales (en %)	2022	2023	2024	2025	2026
<b>Carmignac Investissement Latitude</b>	<b>+2.1 %</b>	<b>+13.2 %</b>	<b>+10.2 %</b>	<b>+16.9 %</b>	<b>-1.9 %</b>
Indicador de referencia	-6.6 %	+10.5 %	+14.2 %	+5.1 %	-0.4 %

Rentabilidades anualizadas	3 años	5 años	10 años
<b>Carmignac Investissement Latitude</b>	<b>+12.5 %</b>	<b>+5.8 %</b>	<b>+5.6 %</b>
Indicador de referencia	+8.7 %	+6.0 %	+8.2 %

Fuente: Carmignac a 31 de mar. de 2026.

Las rentabilidades históricas no garantizan rentabilidades futuras. La rentabilidad es neta de comisiones (excluyendo las eventuales comisiones de entrada aplicadas por el distribuidor) El fondo no garantiza la preservación del capital.

**Comunicación publicitaria. Consulte el KID/folleto antes de tomar una decisión final de inversión. El presente documento está dirigido a clientes profesionales.**

Este material no puede reproducirse, ni total ni parcialmente, sin el consentimiento previo de la sociedad gestora. Este material no constituye una oferta de suscripción ni un asesoramiento de inversión. Este material no constituye una recomendación contable, jurídica o tributaria y no debe ser tenido en cuenta a tales efectos. Este material se proporciona con carácter exclusivamente informativo y podría no resultar fiable a la hora de evaluar las ventajas derivadas de invertir en cualquier tipo de participaciones o valores mencionados en el presente documento o de cara a cualquier otra finalidad. La información contenida en este material podría no ser completa y estar sujeta a modificación sin preaviso alguno. Las informaciones se expresan a fecha de redacción del material y proceden de fuentes propias y externas consideradas fiables por Carmignac, no son necesariamente exhaustivas y su exactitud no está garantizada. En consecuencia, Carmignac, sus responsables, empleados o agentes no proporcionan garantía alguna de precisión o fiabilidad y no se responsabilizan en modo alguno de los errores u omisiones (incluida la responsabilidad para con cualquier persona debido a una negligencia). Las rentabilidades históricas no garantizan rentabilidades futuras.

La rentabilidad es neta de comisiones (excluyendo las eventuales comisiones de entrada aplicadas por el distribuidor). La rentabilidad podrá subir o bajar a resultas de las fluctuaciones en los tipos de cambio en el caso de las participaciones que carezcan de cobertura de divisas.

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.

El acceso a los Fondos podrá estar restringido a determinadas personas o países. Este material no está dirigido a ninguna persona de ninguna jurisdicción en la que (debido al lugar de residencia o nacionalidad de la persona o a cualquier otra cuestión) el material o la disponibilidad de este material esté prohibido. Las personas objeto de estas prohibiciones no deben acceder a este material. La tributación depende de la situación de la persona. Los Fondos no están registrados para su distribución a inversores minoristas en Asia, Japón, Norteamérica ni están registrados en Sudamérica. Los Fondos Carmignac están registrados en Singapur como institución de inversión extranjera restringida (exclusivamente para clientes profesionales). Los Fondos no han sido registrados en virtud de la ley de valores estadounidense (US Securities Act) de 1933. Los Fondos podrán no ofertarse o venderse, directa o indirectamente, en beneficio o en nombre de una «Persona estadounidense», según la definición recogida por el Reglamento estadounidense S (Regulation S) y la ley FATCA. La decisión de invertir en el fondo debe tomarse teniendo en cuenta todas sus características u objetivos descritos en su folleto. Podrá consultar los folletos de los Fondos, los documentos KID, el VL y los informes anuales en la web [www.carmignac.com/es-es](http://www.carmignac.com/es-es) o previa petición a la Gestora. Los riesgos, comisiones y gastos corrientes se detallan en el documento de datos fundamentales (KID). El KID deberá estar a disposición del suscriptor con anterioridad a la suscripción. El suscriptor debe leer el KID. Los inversores podrían perder parte o la totalidad de su capital, dado que el capital en los fondos no está garantizado. Los Fondos presentan un riesgo de pérdida de capital.

**Para España :** Los Fondos se encuentran registrados ante la Comisión Nacional del Mercado de Valores de España, con los números : Carmignac Sécurité 395, Carmignac Portfolio 392, Carmignac Patrimoine 386, Carmignac Absolute Return Europe 398, Carmignac Investissement 385, Carmignac Emergents 387, Carmignac Credit 2027 2098, Carmignac Credit 2029 2203, Carmignac Credit 2031 2297, Carmignac Court Terme 1111.

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: [www.carmignac.com/es-es/informacion-legal](http://www.carmignac.com/es-es/informacion-legal)

Carmignac Portfolio hace referencia a los sub fondos de Carmignac Portfolio SICAV, una compañía de inversión bajo derecho luxemburgués, conforme a la directiva UCITS. Los Fondos son fondos comunes de derecho francés (FCP) conforme a la directiva UCITS o AIFM.

Para Carmignac Portfolio Long-Short European Equities: Carmignac Gestion Luxembourg SA, en su calidad de Sociedad Gestora de Carmignac Portfolio, ha delegado la gestión de la inversión de este Subfondo en White Creek Capital LLP (registrada en Inglaterra y Gales con el número OCC447169) a partir del 2 de mayo de 2024. White Creek Capital LLP está autorizada y regulada por la Financial Conduct Authority con el FRN : 998349.

Carmignac Private Evergreen hace referencia al compartimento Private Evergreen de la SICAV Carmignac S.A. SICAV – PART II UCI inscrita en el RCS luxemburgués con el número B285278.