

# CARMIGNAC PATRIMOINE E EUR ACC

FONDO DE INVERSIÓN DE DERECHO FRANCÉS



Duración mínima  
recomendada de  
la inversión:

3 AÑOS

| MENOR RIESGO |   |    | MAYOR RIESGO |   |   |   |
|--------------|---|----|--------------|---|---|---|
| 1            | 2 | 3* | 4            | 5 | 6 | 7 |

FR0010306142

Informe mensual - 31/03/2025

## OBJETIVO DE INVERSIÓN

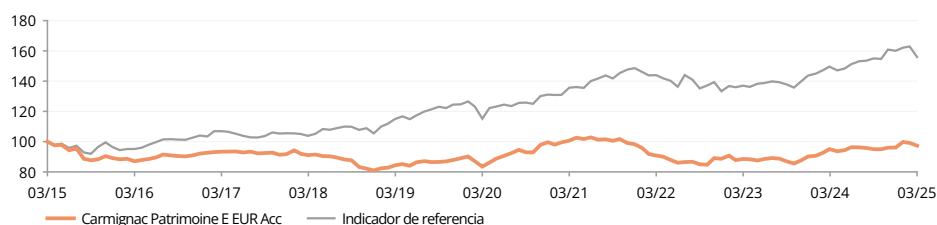
Un Fondo mixto que utiliza tres motores de rentabilidad: renta fija internacional, renta variable mundial y divisas. Al menos el 40 % del fondo invierte permanentemente en activos de renta fija y del mercado monetario. Su asignación flexible tiene como objetivo mitigar las fluctuaciones del capital al 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

## 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 31/03/2025 - 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               | 1.34                          | -1.82 | 2.43  | 7.20   | 16.59  | -2.65   | 2.34                           | 3.12   | -0.27   |
| Indicador de referencia | -2.56                         | -4.23 | 4.28  | 8.36   | 35.44  | 55.99   | 2.71                           | 6.25   | 4.54    |
| Media de la categoría   | -1.42                         | -3.37 | 2.61  | 5.17   | 27.77  | 20.14   | 1.69                           | 5.02   | 1.85    |
| Clasificación (cuartil) | 1                             | 1     | 3     | 2      | 4      | 4       | 2                              | 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     | 6.6    | 7.1    | 7.4     |
| Volatilidad del indicador | 6.7    | 6.8    | 7.9     |
| Ratio de Sharpe           | -0.0   | 0.3    | -0.1    |
| Beta                      | 0.7    | 0.6    | 0.6     |
| Alfa                      | -0.0   | -0.1   | -0.1    |

Cálculo : Semanal

### VAR

|                |      |
|----------------|------|
| VaR de fondo   | 3.3% |
| VaR del índice | 3.7% |

### CONTRIBUCIÓN A LA RENTABILIDAD BRUTA MENSUAL

|                           |              |
|---------------------------|--------------|
| Cartera de renta variable | -3.6%        |
| Cartera de renta fija     | -0.8%        |
| Derivados Renta variable  | 0.8%         |
| Derivados Renta fija      | 1.1%         |
| Divisas Derivados         | 0.9%         |
| Efectiv y Otros           | 0.0%         |
| <b>Total</b>              | <b>-1.6%</b> |

Rentabilidad bruta mensual



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

## CIFRAS CLAVE

|                                  |       |
|----------------------------------|-------|
| Tasa de inversión Renta Variable | 41.9% |
| Exposición neta a renta variable | 31.0% |
| Sensibilidad                     | 1.7   |
| Yield to Maturity <sup>(1)</sup> | 5.1%  |
| Rating Medio                     | BBB   |
| Número de emisores de acciones   | 55    |
| Cupón medio                      | 4.2%  |
| Número de emisores de bonos      | 119   |
| Active Share                     | 83.4% |

(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:** 6032M€ / 6516M\$ <sup>(2)</sup>  
**Moneda de Fondo:** EUR

### CLASE DE ACCIONES

**Política de dividendos:** Capitalización  
**Fecha del primer VL:** 01/07/2006  
**Divisa de cotización:** EUR  
**Activos de esta clase:** 596M€  
**VL:** 171.65€  
**Categoría 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  
 Christophe Moulin desde 20/09/2023  
 Jacques Hirsch desde 20/09/2023

### INDICADOR DE REFERENCIA <sup>(3)</sup>

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

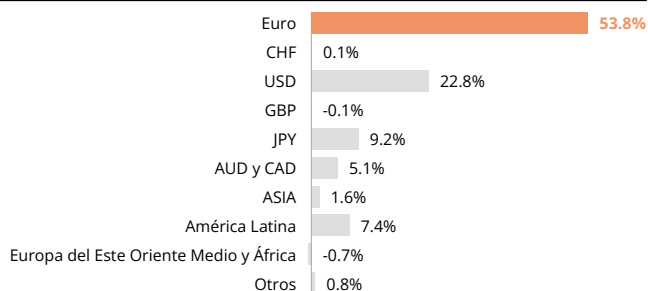
## ASIGNACIÓN DE ACTIVOS

|                                                                         |              |
|-------------------------------------------------------------------------|--------------|
| <b>Renta variable</b>                                                   | <b>41.9%</b> |
| Países desarrollados                                                    | 33.1%        |
| América del Norte                                                       | 27.0%        |
| Asia Pacífica                                                           | 0.6%         |
| Europa                                                                  | 5.4%         |
| Países emergentes                                                       | 8.9%         |
| América Latina                                                          | 2.4%         |
| Asia                                                                    | 6.5%         |
| <b>Renta fija</b>                                                       | <b>46.6%</b> |
| Deuda Soberana de países desarrollados                                  | 12.5%        |
| Títulos de deuda Soberana de países emergentes                          | 3.0%         |
| Deuda corporativa de países desarrollados                               | 16.7%        |
| Deuda corporativa de países emergentes                                  | 8.8%         |
| Collateralized Loan Obligation (CLO)                                    | 5.7%         |
| <b>Monetario</b>                                                        | <b>0.0%</b>  |
| <b>Efectivo, operaciones de tesorería y operaciones sobre derivados</b> | <b>11.5%</b> |

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

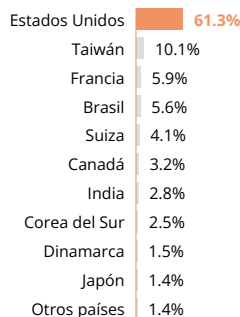
| Nombre                                    | País           | Sector / Clasificación         | %            |
|-------------------------------------------|----------------|--------------------------------|--------------|
| TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING CO LTD | Taiwán         | Tecnología de la Información   | 4.3%         |
| AMAZON.COM INC                            | Estados Unidos | Productos de Consumo no Básico | 2.9%         |
| UNITED STATES 0.12% 15/07/2030            | Estados Unidos | Investment grade               | 2.6%         |
| NVIDIA CORP                               | Estados Unidos | Tecnología de la Información   | 2.3%         |
| ITALY 1.60% 22/11/2028                    | Italia         | Investment grade               | 2.2%         |
| ITALY 1.60% 28/06/2030                    | Italia         | Investment grade               | 2.1%         |
| MCKESSON CORP                             | Estados Unidos | Health Care                    | 1.8%         |
| UBS GROUP AG                              | Suiza          | Finanzas                       | 1.7%         |
| CENCORA INC                               | Estados Unidos | Health Care                    | 1.7%         |
| FRANCE 0.10% 01/03/2029                   | Francia        | Investment grade               | 1.6%         |
| <b>Total</b>                              |                |                                | <b>23.2%</b> |

## EXPOSICIÓN NETA POR DIVISA DEL FONDO



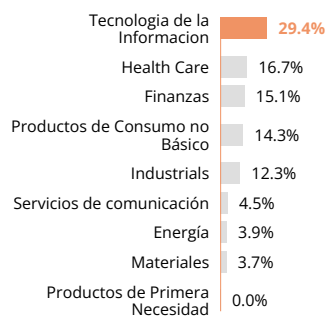
## RENTA VARIABLE

## DESGLOSE POR ZONAS GEOGRÁFICAS

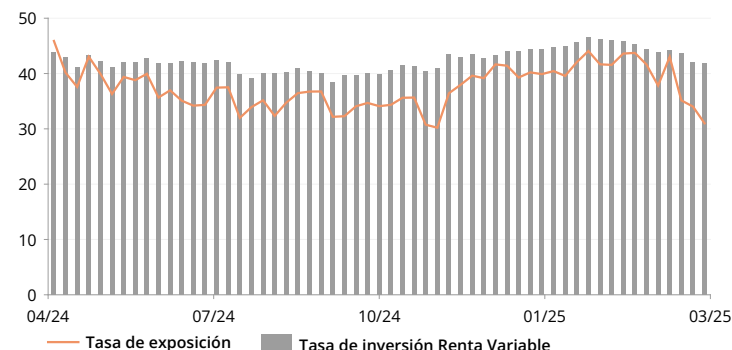


Pesos reajustados

## DESGLOSE POR SECTOR

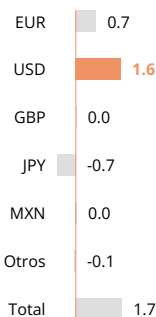


Pesos reajustados

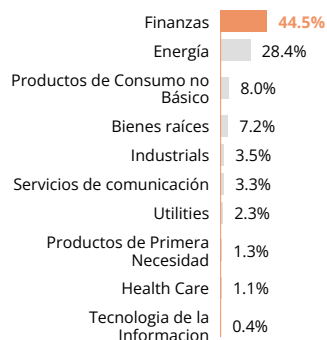
EVOLUCIÓN DE LA EXPOSICIÓN NETA RENTA VARIABLE DESDE 1 AÑO (% ACTIVOS) <sup>(1)</sup>

## RENTA FIJA

## DURACIÓN MODIFICADA POR CURVA DE RENTABILIDAD (EN PB)

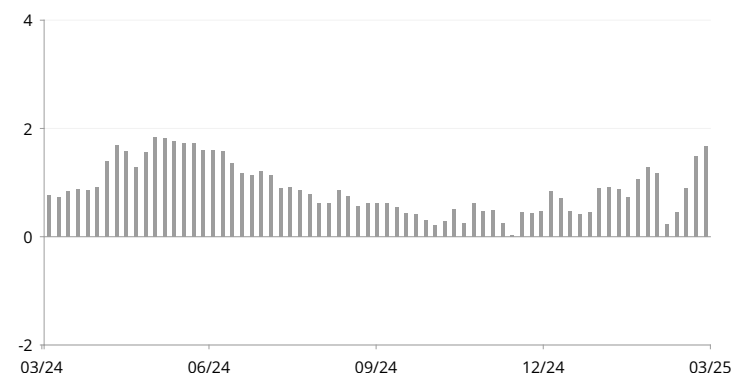


## DESGLOSE POR SECTOR



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

## ANÁLISIS DE LOS GESTORES DE FONDOS



### ENTORNO DE MERCADO

- El mes de marzo estuvo marcado por importantes turbulencias en los mercados financieros mundiales, ya que los inversores se enfrentaron a las incertidumbres macroeconómicas derivadas de las tensiones comerciales y los cambios en la política fiscal en Europa.
- Alemania se alejó de su política fiscal conservadora, reformando el "freno a la deuda" para permitir mayores déficits y desvelando un histórico plan de estímulo fiscal, que incluye 500.000 millones de euros en inversión en infraestructuras durante la próxima década y un mayor gasto en defensa.
- Los aranceles recíprocos y las medidas comerciales sectoriales siguen pesando sobre las perspectivas de crecimiento de EE.UU. y del mundo, con el consiguiente temor a un aumento de la inflación.
- En este contexto, la incertidumbre política lastra las acciones estadounidenses, mientras que el giro de Europa hacia las infraestructuras y la defensa refuerza el rendimiento de los sectores relacionados.
- El S&P 500 entra en territorio de corrección, perdiendo más del 10% desde su máximo de febrero, arrastrado por los valores tecnológicos y de crecimiento.
- El resto del mundo superó a EE.UU., pero bajó en euros, ya que el euro repuntó con fuerza.
- La preocupación por el crecimiento hace bajar los rendimientos estadounidenses, mientras que los europeos suben por el cambio fiscal en Alemania.
- El oro volvió a subir en medio de estas incertidumbres, mientras que las Divisas latinoamericanas se beneficiaron de la debilidad del dólar estadounidense.



### COMENTARIO DE RENDIMIENTO

- En este entorno, el Fondo mitigó parte de la caída, cerrando en terreno negativo pero obteniendo una rentabilidad dos veces superior a la de su indicador de referencia.
- Nuestros valores de renta variable a largo plazo, centrados en valores de calidad y crecimiento, se enfrentaron a desafíos y fueron los principales detractores de la rentabilidad en marzo. Por ejemplo, nuestra mayor participación, TSMC, experimentó un descenso del 16% durante el mes.
- Sin embargo, nuestras estrategias de cobertura -como opciones y futuros sobre índices, opciones sobre valores individuales e instrumentos de volatilidad-
- ayudaron a amortiguar parte de las pérdidas.
- Al mismo tiempo, nuestros esfuerzos de diversificación, incluidas las posiciones en bancos latinoamericanos e indios, así como en empresas auríferas, contribuyeron positivamente a la rentabilidad.
- Además, nuestras estrategias de bonos soberanos fueron eficaces y desempeñaron plenamente su papel de diversificadores de nuestros activos de mayor riesgo.
- En cuanto a los tipos soberanos, nuestras posiciones cortas en tipos europeos y largas en tipos estadounidenses obtuvieron unos resultados excepcionales durante el mes.
- Aunque los mercados de crédito bajaron, nuestra cobertura de índices compensó parcialmente este rendimiento inferior.
- Por último, el posicionamiento del Fondo a favor del euro desde principios de año dio sus frutos en marzo, ya que la divisa europea se comportó significativamente mejor que el dólar.



### PERSPECTIVAS Y ESTRATEGIA DE INVERSIÓN

- Mantenemos nuestra opinión de que la reducción del déficit y los aranceles contribuyen decisivamente a la estanflación de la economía estadounidense.
- En Europa, la magnitud de los programas de gasto en defensa e infraestructuras sugiere un mayor crecimiento, una inflación elevada y mayores déficits presupuestarios. No obstante, las medidas de represalia y una escalada de la guerra comercial podrían lastrar temporalmente el crecimiento europeo.
- En consecuencia, seguimos creyendo que los activos de riesgo podrían enfrentarse a una mayor volatilidad.
- La exposición neta del fondo a la renta variable es prudente, se mantiene en torno al punto medio de nuestro rango objetivo. Sin embargo, aprovechamos la caída del mercado en el primer trimestre para aumentar la exposición a algunos valores tecnológicos, que han experimentado pérdidas significativas. Al mismo tiempo, mantenemos coberturas utilizando opciones y futuros sobre índices para gestionar el riesgo.
- La exposición al crédito se ha reducido en las últimas semanas y, a pesar de la reciente ampliación de los diferenciales, no tenemos previsto añadir más posiciones por el momento.
- En cuanto a los tipos soberanos, hemos mantenido una postura de baja duración, favoreciendo los tipos estadounidenses, especialmente los tipos reales.
- En cuanto a las divisas, preferimos el euro, dada la valoración cara del dólar y el hecho de que, por una vez, las turbulencias económicas proceden de Estados Unidos.

### 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)

## 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  | 148    |
| Número de emisores calificados | 148    |
| Tasa de cobertura              | 100.0% |

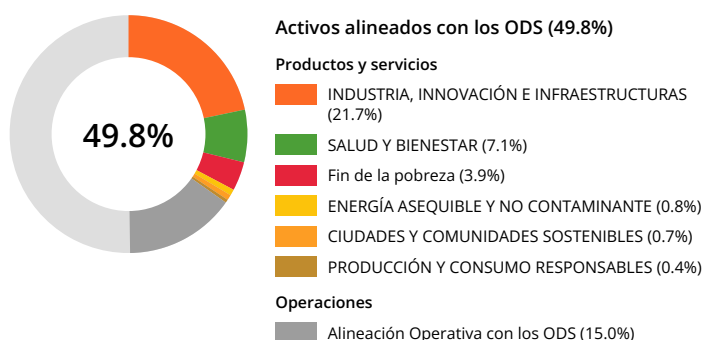
Fuente: Carmignac

### 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)



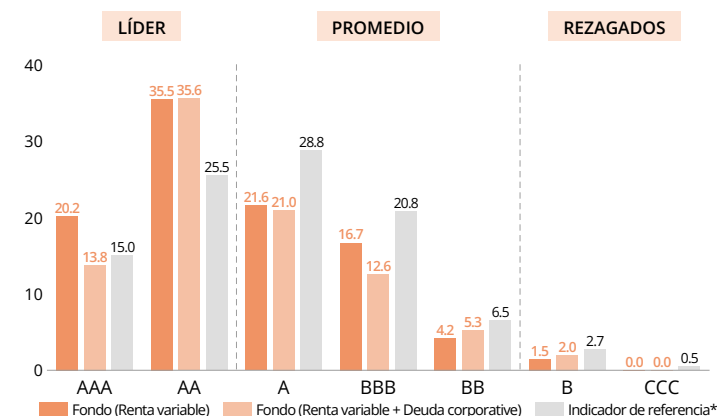
### Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS)

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 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: 90%

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

| Empresa                                   | Ponderación | Calificación ESG |
|-------------------------------------------|-------------|------------------|
| TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING CO LTD | 4.3%        | AAA              |
| NOVO NORDISK AS                           | 0.6%        | AAA              |
| DAIICHI SANKYO CO LTD                     | 0.6%        | AAA              |
| APA INFRASTRUCTURE LTD                    | 0.1%        | AAA              |
| FERGUSON ENTERPRISES INC                  | 0.0%        | AAA              |

Fuente: MSCI ESG

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

| Empresa                                   | Ponderación | Puntuación ESG |
|-------------------------------------------|-------------|----------------|
| TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING CO LTD | 3.9%        | AAA            |
| AMAZONCOM INC                             | 2.0%        | BBB            |
| UBS GROUP AG                              | 1.8%        | AA             |
| MCKESSON CORP                             | 1.8%        | AA             |
| CENCORA INC                               | 1.6%        | 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.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).

**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 & 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](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          | 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.

(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](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 31/03/2025. **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 Fondos 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.