

CARMIGNAC PORTFOLIO CLIMATE TRANSITION A EUR ACC

COMPARTIMENTO DE SICAV DE DERECHO LUXEMBURGUÉS

Duración mínima
recomendada de
la inversión:

5 AÑOS

MENOR RIESGO			MAYOR RIESGO			
Potencialmente menor remuneración			Potencialmente mayor remuneración			
1	2	3	4	5	6*	7

LU0164455502

Informe mensual - 31/10/2022

OBJETIVO DE INVERSIÓN

Un fondo temático de renta variable sostenible (UCIT) que invierte en empresas innovadoras que están abordando o contribuyendo activamente a la mitigación del cambio climático en la totalidad de las cadenas de valor de los sectores de la industria verde y de energía renovable. Busca generar rentabilidades atractivas invirtiendo en sectores de crecimiento sostenible a largo plazo y en empresas a la vanguardia de la revolución «verde», al tiempo que contribuyen positivamente al medio ambiente y a los esfuerzos de descarbonización fomentando la transición a una economía baja en carbono. El objetivo del Fondo es batir a su índice de referencia durante un periodo mínimo de cinco años.

Puede leer el análisis de los Gestores de Fondos en la página 4

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 31/10/2022 - Neta de comisiones)

	Rentabilidades acumuladas (%)						Rentabilidades anualizadas (%)		
	Desde el 31/12/2021	1 Mes	1 año	3 años	5 años	10 años	3 años	5 años	10 años
A EUR Acc	-15.1	2.1	-20.0	5.4	-4.5	-3.9	1.8	-0.9	-0.4
Indicador de referencia	-9.3	5.1	-6.3	10.8	15.0	26.6	3.5	2.8	2.4
Media de la categoría	-15.7	4.4	-14.4	30.7	41.1	151.6	9.3	7.1	9.7
Clasificación (cuartil)	2	4	4	4	4	4	4	4	4

Fuente: Morningstar para la media de la categoría y los cuantiles.

ESTADÍSTICAS (%)

	1 año	3 años
Volatilidad del fondo	18.6	26.5
Volatilidad del indicador	16.3	23.7
Ratio de Sharpe	-1.1	0.1
Beta	1.0	1.0
Alfa	-0.3	0.0

Cálculo: Semanal

VAR

VaR de fondo	11.9%
VaR del índice	11.7%

CONTRIBUCIÓN A LA RENTABILIDAD BRUTA MENSUAL

Cartera de renta variable	2.7%
Derivados Renta variable	-0.3%
Divisas Derivados	-0.1%
Total	2.3%

Gross monthly performance



M. Wiskirski

CIFRAS CLAVE

Tasa de inversión Renta Variable	97.3%
Exposición neta a renta variable	91.7%
Número de posiciones en acciones	55
Active Share	93.5%

PERFIL

Clasificación SFDR: Artículo 9

Domicilio: Luxemburgo

Política de dividendos: Capitalización

Tipo de fondo: UCITS

Forma jurídica: SICAV

Nombre de la sicav: Carmignac Portfolio

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: 03/03/2003

Fecha del primer VL: 10/03/2003

Divisa de cotización: EUR

Fund AUM: 282M€ / 278M\$⁽¹⁾

Activos de esta clase: 202M€

VL: 285.79€

Categoría Morningstar™: Sector Equity Ecology

GESTOR DEL FONDO

Michel Wiskirski desde 20/12/2018

INDICADOR DE REFERENCIA⁽²⁾

MSCI ACWI (USD) (Dividendos netos reinvertidos).

ASIGNACIÓN DE ACTIVOS POR TEMÁTICA

Proveedores de energía verde	32.3%
Movilidad verde	5.7%
Energías renovables	26.7%
Facilitadores de energías ecológicas o renovables	54.6%
Construyendo eficiencia	7.2%
Economía circular	18.9%
Gestión y eficiencia energética	5.2%
Tecnologías verdes	23.3%
Transición energética	10.4%
Energy transition / Green Meta	4.2%
Transición energética / Petróleo	6.1%
Efectivo, operaciones de tesorería y operaciones sobre derivados	2.7%

ASIGNACIÓN TEMÁTICA

Proveedores de energía verde: Empresas que suministran productos, servicios o soluciones bajas en emisiones de carbono, como energías renovables o vehículos eléctricos.

Facilitadores de energías ecológicas o renovables: Empresas que ofrecen productos, servicios o soluciones que permiten a otras compañías, directa o indirectamente, reducir sus emisiones de carbono o mejorar su eficiencia energética (facilitadoras de soluciones); por ejemplo, empresas de semiconductores que suministran piezas clave para vehículos eléctricos.

Transición energética: Las empresas que más contribuyen a la transición energética y la reducción de las emisiones mundiales de carbono como, por ejemplo, algunas grandes mineras o petroleras integradas que han adoptado políticas drásticas para reducir su huella de carbono y están ampliando su compromiso con las renovables.

DESGLOSE POR CAPITALIZACION

Grandes (>10000 MEUR)	75.8%
Medianas (2000 - 10000 MEUR)	11.9%
Pequeñas (<2000 MEUR)	12.3%

Pesos reajustados

EXPOSICIÓN NETA POR DIVISA DEL FONDO

Euro	14.8%
CHF	0.0%
USD	63.4%
GBP	4.9%
AUD y CAD	0.8%
Europa del Este Oriente Medio y África	0.0%
ASIA	8.2%
América Latina	0.0%
Otros	7.8%

PRINCIPALES POSICIONES

Nombre	País	Categoría verde	%
WASTE MANAGEMENT INC	Estados Unidos	Economía circular	7.0%
NEXTERA ENERGY	Estados Unidos	Energías renovables	6.9%
MICROSOFT CORP	Estados Unidos	Tecnologías verdes	6.2%
SAMSUNG ELECTRONICS	Corea del Sur	Tecnologías verdes	5.4%
SCHNEIDER ELECTRIC SA	Francia	Gestión y eficiencia energética	4.2%
LG CHEM	Corea del Sur	Movilidad verde	4.0%
DANAHER CORP	Estados Unidos	Economía circular	3.9%
RWE AG	Alemania	Energías renovables	3.8%
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	Estados Unidos	Economía circular	3.5%
GEOPARK LTD	Chile	Transición energética / Petróleo	3.4%
Total			48.2%

DESGLOSE POR ZONAS GEOGRAFICAS

Estados Unidos	45.8%
Corea del Sur	10.6%
Francia	9.0%
Dinamarca	6.3%
Reino Unido	6.1%
Alemania	4.9%
Chile	3.5%
Italia	3.2%
Irlanda	3.0%
Canadá	1.7%
Otros países	5.9%

Pesos reajustados

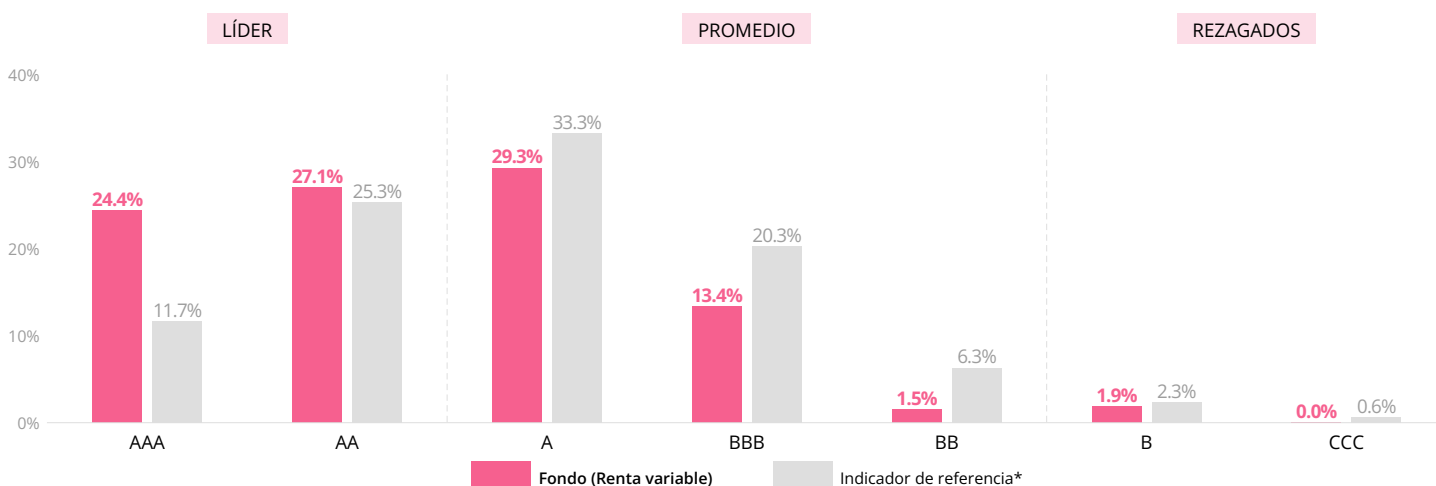
RESUMEN ESG DE LA CARTERA

PUNTUACIÓN ESG - COBERTURA ESG DE LA CARTERA: 97.7%

Carmignac Portfolio Climate Transition A EUR Acc	Indicador de referencia*
AAA	AAA

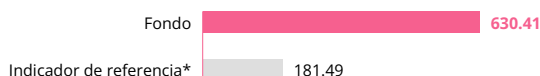
Fuente MSCI ESG

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.

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



Fuente: S&P Trucost, 31/10/2022. Se considera que el índice de referencia de cada Fondo cuenta con el mismo volumen de activos gestionados que el de los fondos de renta variable de Carmignac correspondientes. Se calculan tanto las emisiones de carbono totales como las toneladas de CO2 emitido por cada millón de euros de ingresos.

Las **cifras de emisiones de carbono** se basan en los datos de S&P Trucost. El análisis se efectúa recurriendo a datos estimados o comunicados que miden las emisiones de carbono de alcance 1 y 2, a excepción del efectivo y de las posiciones para las que no se dispone de datos sobre las emisiones de carbono. Con el fin de determinar la intensidad de carbono, el volumen de emisiones de carbono en toneladas de CO2 se calcula y expresa por cada millón de dólares de ingresos (convertido a euros). Ello constituye una medida normalizada de la contribución de una cartera al cambio climático que permite establecer comparaciones con el índice de referencia, entre múltiples carteras y a lo largo del tiempo, independientemente del tamaño de la cartera.

Consulte el glosario para obtener más información sobre la metodología de cálculo

LAS CINCO POSICIONES DE LA CARTERA CON MEJORES CALIFICACIONES ESG

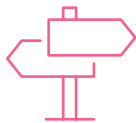
Empresa	Ponderación	Calificación ESG
MICROSOFT CORP.	6.2%	AAA
SCHNEIDER ELECTRIC SE	4.2%	AAA
ORSTED A/S	3.3%	AAA
VESTAS WIND SYSTEMS A/S	2.8%	AAA
SSE PLC	2.3%	AAA

LAS CINCO PONDERACIONES ACTIVAS PRINCIPALES Y SUS PUNTUACIONES ESG

Empresa	Ponderación	Puntuación ESG
WASTE MANAGEMENT, INC.	6.9%	A
NEXTERA ENERGY, INC.	6.6%	AA
SAMSUNG ELECTRONICS CO., LTD.	4.9%	A
SCHNEIDER ELECTRIC SE	4.1%	AAA
LG CHEM LTD.	4.0%	BBB

* Indicador de referencia: MSCI ACWI (USD) (Dividendos netos reinvertidos).

ANÁLISIS DE LOS GESTORES DE FONDOS



ENTORNO DE MERCADO

Durante el mes de octubre, los títulos energéticos diversificados y renovables repuntaron, pese a un contexto de aversión al riesgo y de subida de tipos que sigue lastrando a los activos de riesgo. De hecho, las declaraciones de los portavoces de los bancos centrales volvieron a reflejar su determinación de subir los tipos de referencia pese a la ralentización de la actividad, lo que volvió a tirar a la baja los activos de riesgo. Sin embargo, los títulos energéticos subieron, al beneficiarse del anuncio de la OPEP+ de recortar su producción de petróleo en 2 millones de barriles diarios. Los metales también avanzaron, aupados por la fuerte demanda de las industrias verdes, en particular de los productores de energías renovables, ya que los Gobiernos intensificaron sus esfuerzos por aumentar el desarrollo de las energías con bajas emisiones de carbono. Por último, tras subir en las últimas semanas, el oro cedió terreno.



COMENTARIO DE RENDIMIENTO

En este difícil contexto, el Fondo cerró el mes al alza, aunque por debajo de su índice. Aprovechamos el buen tono de nuestras inversiones en el ámbito de los vehículos eléctricos (LG Chem). Nuestros títulos industriales del componente de «facilitadores de soluciones» (empresas que ofrecen soluciones de eficiencia energética) también impulsaron la rentabilidad, con la revalorización de Schneider Electric Kingspan y Carbios, que presentaron buenos resultados trimestrales. Cabe destacar la positiva evolución de nuestras inversiones en el componente de transición energética, con el alza de Total entre nuestras principales contribuciones. En cambio, acusamos la debilidad de nuestras inversiones en el sector de las tecnologías verdes, especialmente en Asia, con las caídas en Baidu, Taiwan Semiconductor y Chindata. Por último, el retroceso de algunas de nuestras empresas de renovables (Sunnova, NextEra) también mermó la rentabilidad relativa.



PERSPECTIVAS Y ESTRATEGIA DE INVERSIÓN

Los acontecimientos geopolíticos siguen alimentando las ya elevadas presiones inflacionistas. Ante el aumento de estas tensiones, los bancos centrales prosiguen su política de ajuste monetario con subidas de tipos, lo que alimenta un fuerte resurgimiento de la aversión al riesgo y penaliza a los valores más sensibles a estas fluctuaciones, como los del sector de las energías renovables. Con todo, seguimos más convencidos que nunca de las prometedoras perspectivas de las industrias verdes, ya que las tensiones geopolíticas han acelerado el gasto vinculado a la transición energética mediante un aumento masivo de las inversiones en energías renovables, que es lo que harán los principales países europeos y emergentes. El plan europeo «RepowerEU», que prevé una aceleración del desarrollo de las energías renovables y del hidrógeno verde, ha ido acompañado de varios anuncios de los Gobiernos de grandes economías emergentes, como China. Estas medidas son claramente favorables desde el punto de vista estructural para empresas del sector como RWE (líder energético en Alemania), Orsted y Vestas (líderes en energía eólica y aerogeneradores). Además, también mantenemos nuestras convicciones en las empresas solares e industriales estadounidenses, que serán las principales beneficiarias del nuevo proyecto de ley de reducción de la inflación al otro lado del Atlántico. Durante el mes, aprovechamos la caída de los mercados para reforzar nuestra exposición a valores industriales europeos como Schneider Electric y Kingspan. Del mismo modo, también intensificamos nuestras participaciones en empresas eólicas europeas (Vestas, Orsted) y algunas firmas mineras (Ero Copper) que presentan valoraciones interesantes, tras varias semanas de caída. Seguimos más que convencidos de las interesantes perspectivas de las empresas de energías renovables y continuamos posicionados en títulos defensivos de crecimiento, que deberían destacar en un entorno de ralentización económica.

GLOSARIO

Alfa: El coeficiente alfa mide la rentabilidad de una cartera con respecto a su índice de referencia. Un alfa negativo implica que el fondo ha registrado un comportamiento inferior al de su índice (por ejemplo, si el índice se ha anotado un avance del 10 % en un año y el fondo solo ha repuntado un 6 %, su alfa será de -4). Un alfa positivo implica que el fondo ha registrado mejor comportamiento que su índice (por ejemplo, si el índice se ha anotado un avance del 6 % en un año y el fondo se ha revalorizado un 10 %, su alfa será de 4).

Beta: El coeficiente beta mide la relación existente entre las fluctuaciones de los valores liquidativos del fondo y las fluctuaciones de los niveles de su índice de referencia. Un coeficiente beta inferior a 1 indica que el fondo «amortigua» las fluctuaciones de su índice (una beta igual a 0,6 implica que el fondo se revaloriza un 6 % si el índice avanza un 10 %, y cae un 6 % si el índice retrocede un 10 %). Un coeficiente beta superior a 1 indica que el fondo «amplifica» las fluctuaciones de su índice (una beta igual a 1,4 significa que el fondo se revaloriza un 14 % cuando el índice avanza un 10 %, pero cae también un 14 % cuando el índice retrocede un 10 %). Un coeficiente beta inferior a 0 indica que el fondo reacciona de forma inversa a las fluctuaciones de su índice (una beta igual a -0,6 significa que el fondo retrocede un 6 % cuando el índice avanza un 10 % y a la inversa).

Calificación crediticia: la calificación crediticia es la calificación financiera que permite medir la solvencia del prestatario (emisor de la obligación). Dicha calificación la publican las agencias de calificación crediticia, y ofrece al inversor información fiable sobre el perfil de riesgo asociado a un instrumento de deuda.

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.

Clasificación SFDR: Reglamento de divulgación sobre sostenibilidad (SFDR) 2019/2088. 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. Si desea consultar información adicional, visite: <https://eur-lex.europa.eu/eli/reg/2019/2088/oj>

Enfoque Bottom-Up: Inversión ascendente: la inversión se basa en el análisis de empresas cuya trayectoria, gestión y potencial se consideran más importantes que las tendencias generales del mercado o del sector (en oposición a la inversión descendente).

Enfoque Top-Down: Inversión descendente. Estrategia basada en la selección de los mejores sectores o industrias en los que invertir tras un análisis del conjunto del sector y de las tendencias económicas generales (en oposición a la inversión ascendente).

Facilitadores de energías ecológicas o renovables: Empresas que ofrecen productos, servicios o soluciones que permiten a otras compañías, directa o indirectamente, reducir sus emisiones de carbono o mejorar su eficiencia energética (facilitadoras de soluciones); por ejemplo, empresas de semiconductores que suministran piezas clave para vehículos eléctricos.

Gestión Activa: Es una estrategia de gestión de inversiones mediante la que un gestor busca batir al mercado sirviéndose del análisis y de su propio criterio. Véase también «Gestión pasiva».

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.

Ponderación activa: Representa el valor absoluto de la diferencia entre la ponderación de una posición en la cartera del gestor y la ponderación de la misma posición en el índice de referencia.

Proveedores de energía verde: Empresas que suministran productos, servicios o soluciones bajas en emisiones de carbono, como energías renovables o vehículos eléctricos.

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.

SICAV: sociedad de inversión de capital variable.

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

Transición energética: Las empresas que más contribuyen a la transición energética y la reducción de las emisiones mundiales de carbono como, por ejemplo, algunas grandes mineras o petroleras integradas que han adoptado políticas drásticas para reducir su huella de carbono y están ampliando su compromiso con las renovables.

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).

DEFINICIONES & METODOLOGIA ESG

Alcance 1: Emisiones de gases de efecto invernadero generadas por la combustión de combustibles fósiles y los procesos de producción propiedad de la empresa o controlados por esta.

Alcance 2: Emisiones de gases de efecto invernadero derivadas del consumo de electricidad, calor o vapor adquirido por la empresa.

Alcance 3: Otras emisiones indirectas de gases de efecto invernadero, como las procedentes de la extracción y la producción de materiales y combustibles adquiridos, de actividades relacionadas con el transporte en vehículos que la entidad que divulga la información no tiene en propiedad ni controla, de actividades relacionadas con la electricidad (p. ej. pérdidas en materia de transporte y distribución) que no abarcan las emisiones de alcance 2, de actividades externalizadas o de la eliminación de residuos, entre otras.

ASG: A: ambiental; S: social; G: gobierno corporativo

Cálculo de la puntuación ASG: 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 ASG de los fondos de MSCI): excluidos el efectivo y las posiciones sin puntuación ASG, 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 ASG con tendencia positiva menos la ponderación de los rezagados ASG menos la ponderación de las calificaciones ASG 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 ASG de los fondos de MSCI). Actualizado en enero de 2021. <https://www.msci.com/documents/1296102/15388113/MSCI+ESG+Fund+Ratings+Exec+Summary+Methodology.pdf/ec622acc-42a7-158f-6a47-ed7aa4503d4f?t=1562690846881>.

Metodología de S&P Trucost: Trucost emplea los datos sobre emisiones divulgados por las empresas cuando están disponibles. En caso de no estarlo, recurren a su exclusivo modelo EEO. Este utiliza el desglose de ingresos de la compañía por sector industrial para elaborar una estimación de las emisiones de carbono. Si desea más información, visite: www.spglobal.com/spdji/en/documents/additional-material/faq-trucost.pdf. Si bien S&P Trucost informa acerca de las emisiones de alcance 3 cuando los datos al respecto están disponibles, por lo general se considera que estas emisiones no están bien definidas y que las empresas las calculan de forma heterogénea. En consecuencia, hemos decidido no incluirlas en nuestros cálculos de las emisiones de la cartera. Para calcular las emisiones de carbono de la cartera, las intensidades de carbono de las empresas (toneladas de CO2 emitidas por cada millón de USD de ingresos) se ponderan de conformidad con sus ponderaciones en la cartera (ajustadas para las posiciones para las que no se dispone de datos acerca de sus emisiones de carbono) y, posteriormente, se suman.

CARACTERÍSTICAS

Participaciones	Fecha del primer VL	Bloomberg	ISIN	SEDOL	CUSIP	WKN	Comisiones de gestión	Gastos corrientes ⁽¹⁾	Comisión de rentabilidad	Derechos de entrada ⁽²⁾	Mínimo de suscripción inicial ⁽³⁾	Rentabilidad en un solo ejercicio (en %)				
												29.10.21-31.10.22	30.10.20-29.10.21	31.10.19-30.10.20	31.10.18-31.10.19	31.10.17-31.10.18
A EUR Acc	10/03/2003	CARCOMM LX	LU0164455502	B03QH36	L1455N112	914233	1.5%	1.8%	Sí	4%	—	-20.0	33.3	-1.2	-8.2	-1.3
A USD Acc	19/07/2012	CARCOAU LX	LU0807690754	BH899H7	L15065110	A1J2R4	1.5%	1.8%	Sí	4%	—	-31.7	35.6	5.0	-5.6	1.0
E EUR Acc	30/12/2011	CARCOME LX	LU0705572823	BJ62CK6	L1455N286	A1JR62	2.25%	2.55%	Sí	—	—	-20.6	32.5	-1.9	-8.9	-2.1
F EUR Acc	15/11/2013	CARCMFE LX	LU0992629237	BGP6SR7	L15065136	A1W941	0.85%	1.15%	Sí	4%	—	-19.5	34.0	-0.5	-7.6	-0.9

Comisión variable de gestión: 20% 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 pasad. (1) Los gastos corrientes se basan en los costes del último ejercicio. Dichos gastos pueden variar de un año a otro y no incluyen la comisión de rentabilidad ni los costes de transacción. (2) Gastos de suscripción abonados a las entidades comercializadoras. Ningún gasto de reembolso aplicable. (3) 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. **MATERIAS PRIMAS:** La variación del precio de las materias primas y la volatilidad de este sector pueden conllevar una disminución del valor liquidativo. **TIPO DE CAMBIO:** El riesgo de cambio está vinculado a la exposición, por medio de inversiones directas o de instrumentos financieros a plazo, a una divisa distinta de la divisa de valoración del Fondo. **GESTIÓN DISCRECIONAL:** La anticipación de la evolución de los mercados financieros efectuada por la Sociedad gestora tiene un impacto directo en la rentabilidad del Fondo que depende de los títulos seleccionados.

El fondo no garantiza la preservación del capital.

INFORMACIÓN LEGAL IMPORTANTE

Fuente: Carmignac a 31/10/2022. 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 para el inversor (DFI). El folleto, el DFI, 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 DFI 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 6: https://www.carmignac.com/es_ES/article-page/informacion-legal-1759 Para España: Los Fondos se encuentran registrados ante la Comisión Nacional del Mercado de Valores de España, con los números 392. 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.

CARMIGNAC GESTION, 24, place Vendôme - F - 75001 Paris - Tél : (+33) 01 42 86 53 35

Sociedad gestora de carteras autorizada por la AMF

Sociedad Anónima con un capital de 15 000 000 euros - Número de registro mercantil (RCS) París B 349 501 676

CARMIGNAC GESTION Luxembourg, City Link - 7, rue de la Chapelle - L-1325 Luxembourg - Tel : (+352) 46 70 60 1

Filial de Carmignac Gestion - Sociedad gestora de fondos de inversión autorizada por la CSSF

Sociedad Anónima con un capital de 23 000 000 euros - Número de registro mercantil (R.C.) Luxemburgo B 67 549



COMUNICACIÓN PUBLICITARIA - Consulte el DFI/folleto antes de tomar una decisión final de inversión.