

CARMIGNAC PORTFOLIO FAMILY GOVERNED 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

LU1966630706

Informe mensual - 31/10/2022

OBJETIVO DE INVERSIÓN

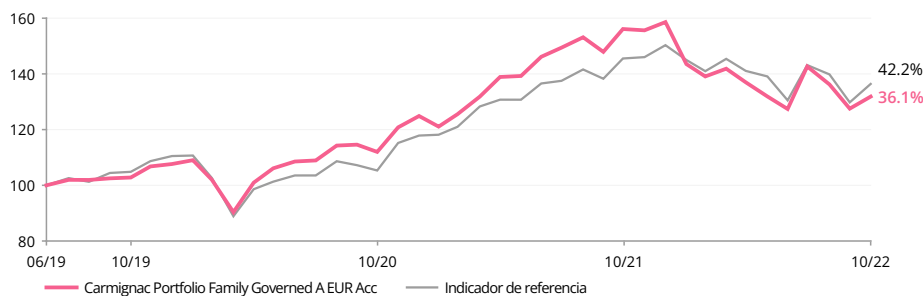
Un Fondo de renta variable internacional que invierte en compañías consideradas de elevada calidad por los gestores del Fondo. El Fondo no está referenciado a ningún índice y carece de restricciones geográficas, sectoriales o de capitalización bursátil, aunque se orienta en especial a las empresas más grandes de los mercados desarrollados. Las empresas se seleccionan de acuerdo con un riguroso proceso de inversión que combina la selección cuantitativa con el análisis de los fundamentales. El Fondo adopta un enfoque socialmente responsable y aspira a lograr una revalorización del capital a largo plazo.

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 SU CREACIÓN (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	Desde el 31/05/2019	3 años	Desde el 31/05/2019
A EUR Acc	-16.9	3.4	-15.5	28.3	36.1	8.6	9.4
Indicador de referencia	-9.3	5.1	-6.3	30.1	42.2	9.2	10.8
Media de la categoría	-18.9	3.5	-17.8	22.6	32.1	7.0	8.5
Clasificación (cuartil)	2	3	2	2	2	2	2

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

ESTADÍSTICAS (%)

	1 año	3 años
Volatilidad del fondo	19.3	19.4
Volatilidad del indicador	16.3	18.6
Ratio de Sharpe	-0.8	0.4
Beta	1.0	0.9
Alfa	-0.2	-0.0

Cálculo: Semanal

VAR

VaR de fondo	11.4%
VaR del índice	11.7%

CONTRIBUCIÓN A LA RENTABILIDAD BRUTA MENSUAL

Cartera de renta variable	3.1%
Derivados Renta variable	0.5%
Total	3.5%

Gross monthly performance



M. Denham



O. Ejikeme

CIFRAS CLAVE

Tasa de inversión Renta Variable	86.9%
Exposición neta a renta variable	90.9%
Número de posiciones en acciones	37
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: 31/05/2019

Fecha del primer VL: 31/05/2019

Divisa de cotización: EUR

Fund AUM: 29M€ / 29M\$⁽¹⁾

Activos de esta clase: 26M€

VL: 136.15€

Categoría Morningstar™: Global Large-Cap Growth Equity



Overall Morningstar Rating™

10/2022

GESTOR DEL FONDO

Mark Denham desde 31/05/2019

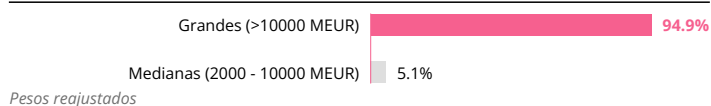
Obe Ejikeme desde 31/05/2019

INDICADOR DE REFERENCIA

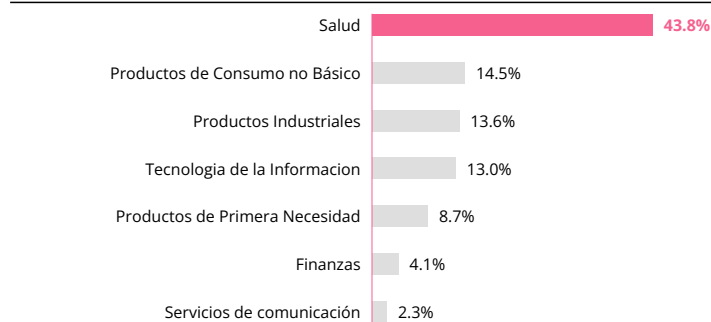
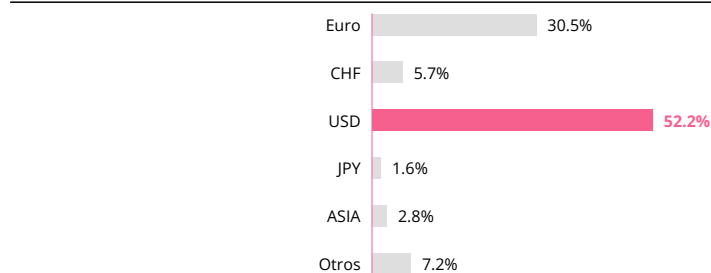
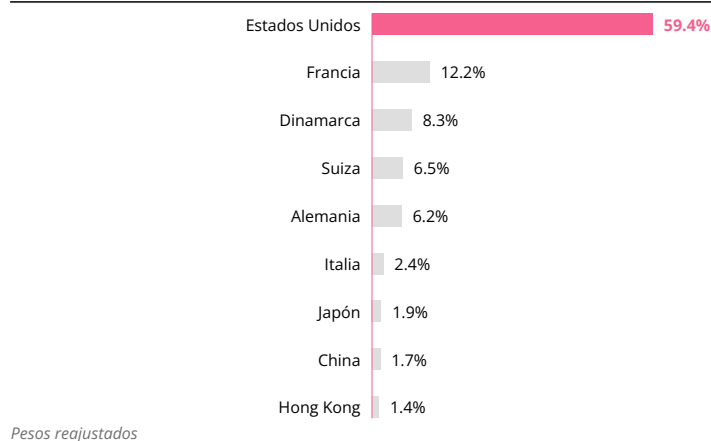
MSCI ACWI (USD) (Dividendos netos reinvertidos).

ASIGNACIÓN DE ACTIVOS

Renta variable	86.9%
Países desarrollados	84.1%
América del Norte	51.6%
Asia Pacífica	1.7%
Europa	30.9%
Países emergentes	2.7%
Asia	2.7%
Efectivo, operaciones de tesorería y operaciones sobre derivados	13.1%

DESGLOSE POR CAPITALIZACION

PRINCIPALES POSICIONES

Nombre	País	Sector	%
ELI LILLY & CO.	Estados Unidos	Salud	6.7%
DANAHER CORP	Estados Unidos	Salud	5.9%
NOVO NORDISK AS	Dinamarca	Salud	5.8%
VEEVA SYSTEMS A	Estados Unidos	Salud	4.8%
COPART	Estados Unidos	Productos Industriales	4.7%
CINTAS CORP.	Estados Unidos	Productos Industriales	3.9%
PAYCHEX INC.	Estados Unidos	Tecnología de la Información	3.9%
ESTEE LAUDER COMPANIES INC	Estados Unidos	Productos de Primera Necesidad	3.8%
MARRIOTT INTERNATIONAL INC. CL	Estados Unidos	Productos de Consumo no Básico	3.3%
MASTERCARD INC	Estados Unidos	Tecnología de la Información	3.1%
Total			45.8%

DESGLOSE POR SECTOR

EXPOSICIÓN NETA POR DIVISA DEL FONDO

DESGLOSE POR ZONAS GEOGRAFICAS


RESUMEN ESG DE LA CARTERA



www.lelabelisr.fr



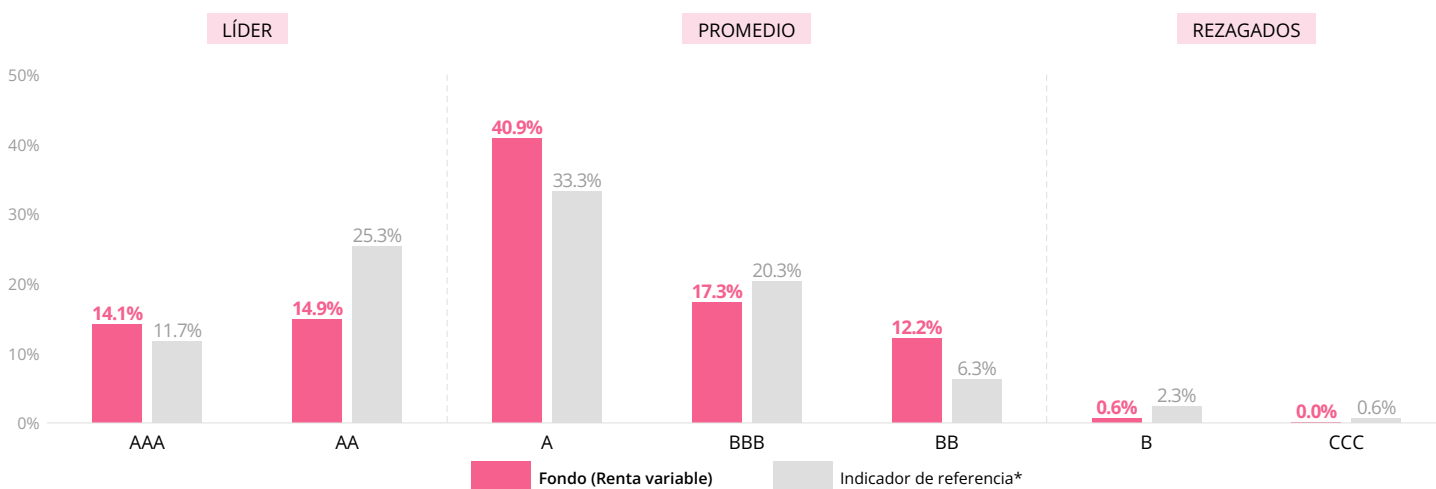
www.towardsustainability.be

PUNTUACIÓN ESG - COBERTURA ESG DE LA CARTERA: 100%

Carmignac Portfolio Family Governed A EUR Acc	Indicador de referencia*
AA	AAA

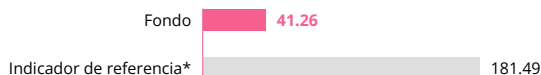
Fuente MSCI ESG

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

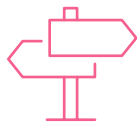
Empresa	Ponderación	Calificación ESG
NOVO NORDISK A/S	5.8%	AAA
SAP SE	2.9%	AAA
L'OREAL SA	2.8%	AAA
SYSTEMEX CORP.	0.8%	AAA
DANAHER CORP.	5.9%	AA

LAS CINCO PONDERACIONES ACTIVAS PRINCIPALES Y SUS PUNTUACIONES ESG

Empresa	Ponderación	Puntuación ESG
ELI LILLY & CO.	5.6%	A
DANAHER CORP.	5.5%	AA
NOVO NORDISK A/S	4.7%	AAA
VEEVA SYSTEMS, INC.	4.7%	BB
COPART, INC.	2.0%	A

* Indicador de referencia: MSCI ACWI (USD) (Dividendos netos reinvertidos). La referencia a una clasificación o premio, no garantiza futuros resultados de los fondos o del gestor.

ANÁLISIS DE LOS GESTORES DE FONDOS



ENTORNO DE MERCADO

Los mercados siguen moviéndose al ritmo de la inflación y el crecimiento, anticipando la respuesta de los bancos centrales a la evolución de estos dos indicadores económicos. La inflación continúa elevada en Europa y Estados Unidos (10,7% y 8,2%), debido al aumento de los precios de la energía en el primer caso y ante un mercado laboral que mantiene una extrema solidez en el segundo (la tasa de desempleo está en el mínimo del 3,5%). En paralelo, el crecimiento muestra signos de ralentización (contracción del sector inmobiliario en Estados Unidos, descenso de la actividad industrial en la zona euro). Con todo, aunque el entorno monetario aún restrictivo siguió lastrando a los activos de riesgo al principio del periodo, los mercados acabaron por asumir a mediados de octubre la idea de que los bancos centrales podrían tener que reducir el ritmo de las subidas de tipos en los próximos meses para observar los efectos, a menudo retardados, de esta normalización monetaria en la economía real. Esta dinámica provocó una relajación de la deuda pública estadounidense y un debilitamiento del dólar, lo que ha permitido el repunte de los mercados de renta variable. Estos últimos se vieron impulsados, en particular, por el comportamiento de los sectores cíclicos, encabezados por la energía, que subió más de un 20% durante el periodo, a raíz de un aumento del 7% en los precios del petróleo. Sin embargo, los mercados chinos lastraron al universo emergente. El gigante asiático concluyó el XX Congreso Nacional del Partido Comunista, que terminó con la consolidación del poder de Xi. No obstante, se espera que el país siga aplicando medidas de apoyo al crecimiento, muchas de las cuales podrían desvelarse en la conferencia central de trabajo económico de diciembre.



COMENTARIO DE RENDIMIENTO

A pesar de un difícil comienzo de octubre debido a los riesgos geopolíticos que persisten en Rusia y Ucrania, y a las difíciles perspectivas económicas, el mes terminó de forma positiva para los mercados bursátiles. La estrategia registró rendimientos absolutos positivos, aunque por detrás de su índice durante el mes. El fondo se benefició de su sobreponderación en el sector sanitario y de su infraponderación en servicios de comunicación. Sin embargo, la rentabilidad inferior frente al índice se atribuyó a la ausencia de exposición al sector energético, así como a unos pocos valores que obtuvieron una rentabilidad modesta durante el periodo. Estee Lauder en consumo y Wuxi Biologics, nuestra posición en el sector sanitario chino, se resintieron en octubre.



PERSPECTIVAS Y ESTRATEGIA DE INVERSIÓN

Ante la presión continuada sobre los bancos centrales y los nuevos desafíos económicos que percibimos en el horizonte, redujimos varias posiciones durante el mes y reforzamos títulos en los que tenemos sólidas convicciones o estamos construyendo nuestra posición. En este sentido, liquidamos Adyen y Mastercard en el ámbito de los facilitadores de pagos debido a la preocupación por la reducción de la actividad económica, así como una serie de valores sanitarios como Wuxi Biologics, Chugai y Roche. Sin embargo, seguimos reforzando nuestra posición en el sector de los productos biológicos y los equipos de laboratorio con Sartorius, al igual que con Straumann en el sector dental. Aunque hemos salido mal parados en términos relativos durante el mes, creemos que nuestro estilo y nuestro enfoque en empresas con flujos de ingresos estables y apalancamiento reducido serán beneficiosos en una recesión 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>

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.

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.

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 EEIO. 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	31/05/2019	CARFAEA LX	LU1966630706	BLN7S44	L1504W626	A2PNL1	1.5%	1.8%	Sí	4%	—	-15,5	39,4	8,9	—	—

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 pasada. (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 gestora pueden influir negativamente en la rentabilidad del Fondo. **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. 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 53

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.