

# CARMIGNAC PORTFOLIO GRANDCHILDREN 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

LU1966631001

Informe mensual - 31/10/2022

## OBJETIVO DE INVERSIÓN

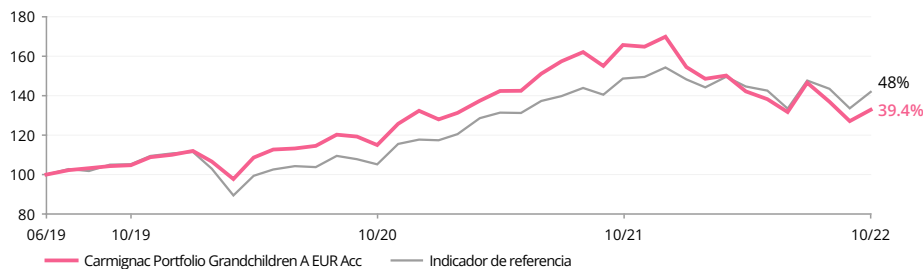
Un Fondo de renta variable internacional que invierte en compañías de elevada calidad capaces de generar efectos positivos para la sociedad y el medio ambiente. El Fondo no está referenciado a ningún índice y carece de restricciones geográficas, sectoriales o de capitalización bursátil, aunque se orienta en especial a las grandes empresas 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 e incorpora un enfoque socialmente responsable. El Fondo trata de lograr una revalorización del capital a largo plazo 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 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
<b>A EUR Acc</b>	<b>-21.8</b>	<b>4.5</b>	<b>-19.8</b>	<b>26.8</b>	<b>39.4</b>	<b>8.2</b>	<b>10.2</b>
Indicador de referencia	-8.0	6.2	-4.5	34.9	48.0	10.5	12.1
Media de la categoría	-18.9	3.5	-17.8	22.6	32.1	7.0	8.5
Clasificación (cuartil)	3	2	3	2	2	2	2

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

### ESTADÍSTICAS (%)

	1 año	3 años
Volatilidad del fondo	21.1	20.5
Volatilidad del indicador	17.4	19.3
Ratio de Sharpe	-0.9	0.4
Beta	1.1	1.0
Alfa	-0.3	-0.0

Cálculo: Semanal

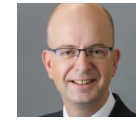
### VAR

VaR de fondo	13.8%
VaR del índice	12.5%

### CONTRIBUCIÓN A LA RENTABILIDAD BRUTA MENSUAL

Cartera de renta variable	4.7%
Derivados Renta variable	-0.1%
<b>Total</b>	<b>4.6%</b>

Gross monthly performance



M. Denham



O. Ejikeme

## CIFRAS CLAVE

Tasa de inversión Renta Variable	94.7%
Exposición neta a renta variable	94.7%
Número de posiciones en acciones	39
Active Share	88.1%

## 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: 77M€ / 76M\$<sup>(1)</sup>

Activos de esta clase: 11M€

VL: 139.42€

Categoría Morningstar™: Global Large-Cap Growth Equity

### GESTOR DEL FONDO

Mark Denham desde 31/05/2019

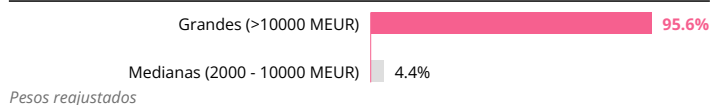
Obe Ejikeme desde 31/05/2019

### INDICADOR DE REFERENCIA

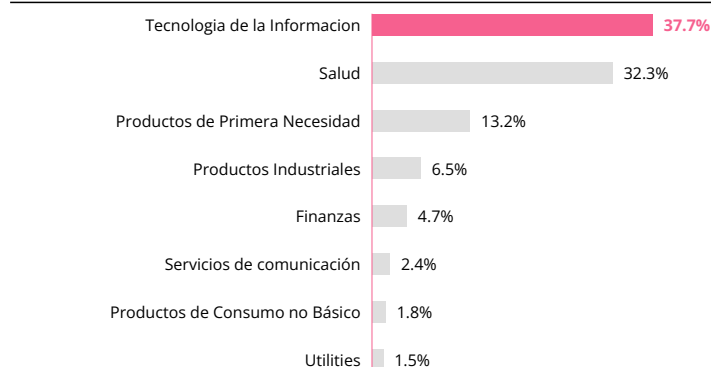
MSCI WORLD (USD) (Dividendos netos reinvertidos).

**ASIGNACIÓN DE ACTIVOS**

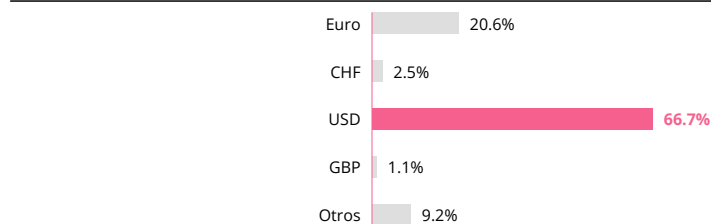
Renta variable	94.7%
Países desarrollados	94.7%
América del Norte	67.3%
Europa	27.4%
Efectivo, operaciones de tesorería y operaciones sobre derivados	5.3%

**DESGLOSE POR CAPITALIZACION**

**PRINCIPALES POSICIONES**

Nombre	País	Sector	%
MICROSOFT CORP	Estados Unidos	Tecnología de la Información	6.5%
NOVO NORDISK AS	Dinamarca	Salud	5.2%
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	Estados Unidos	Salud	5.2%
RESMED	Estados Unidos	Salud	5.2%
ELI LILLY & CO.	Estados Unidos	Salud	4.4%
PALO ALTO NETWORKS INC	Estados Unidos	Tecnología de la Información	3.6%
INTUIT INC	Estados Unidos	Tecnología de la Información	3.4%
PROCTER & GAMBLE CO/THE	Estados Unidos	Productos de Primera Necesidad	3.4%
COLGATE-PALMOLIVE CO	Estados Unidos	Productos de Primera Necesidad	3.2%
L'OREAL SA	Francia	Productos de Primera Necesidad	3.0%
<b>Total</b>			<b>43.1%</b>

**DESGLOSE POR SECTOR**


*Pesos reajustados*

**EXPOSICIÓN NETA POR DIVISA DEL FONDO**

**DESGLOSE POR ZONAS GEOGRAFICAS**


*Pesos reajustados*

## RESUMEN ESG DE LA CARTERA



www.llelabelisr.fr



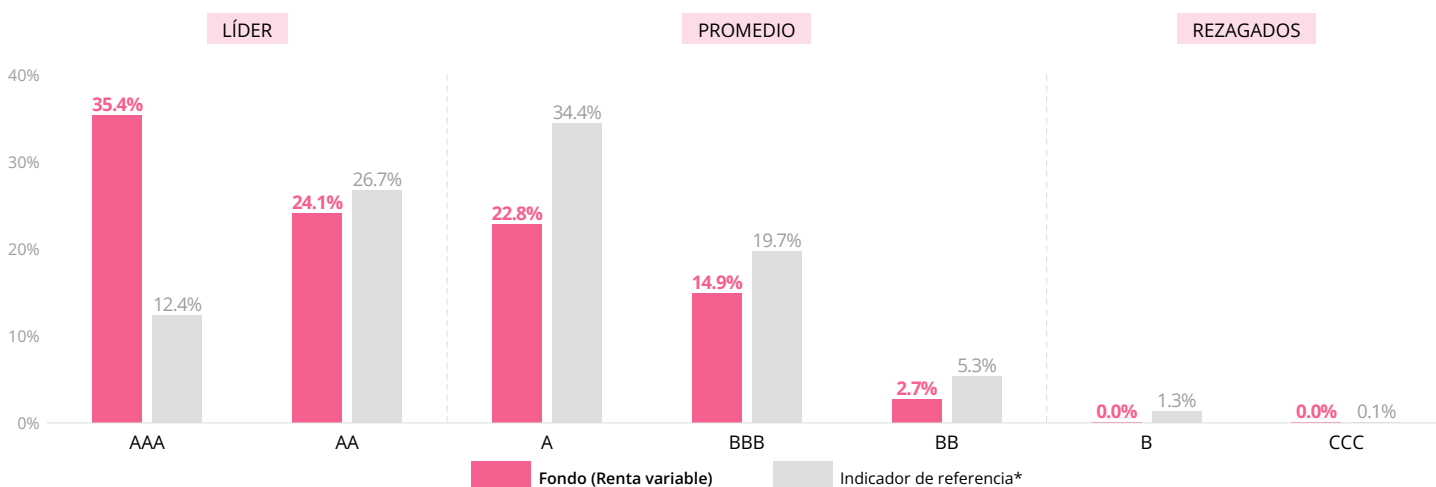
www.towardsustainability.be

### PUNTUACIÓN ESG - COBERTURA ESG DE LA CARTERA: 100%

Carmignac Portfolio Grandchildren A EUR Acc	Indicador de referencia*
AAA	AAA

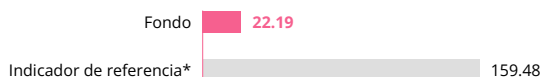
Fuente MSCI ESG

### 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

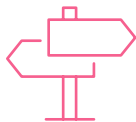
Empresa	Ponderación	Calificación ESG
MICROSOFT CORP.	6.5%	AAA
NOVO NORDISK A/S	5.2%	AAA
L'OREAL SA	3.0%	AAA
AUTODESK, INC.	2.9%	AAA
SAP SE	2.8%	AAA

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

Empresa	Ponderación	Puntuación ESG
PALO ALTO NETWORKS, INC.	7.0%	BBB
RESMED, INC.	4.9%	AA
NOVO NORDISK A/S	4.8%	AAA
THERMO FISHER SCIENTIFIC, INC.	3.8%	BBB
ELI LILLY & CO.	3.5%	A

\* Indicador de referencia: MSCI WORLD (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 son 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.



### COMENTARIO DE RENDIMIENTO

El fondo cerró el mes de octubre con fuerza, beneficiándose del repunte de los mercados bursátiles, aunque a la zaga de su índice. En general, nuestras principales convicciones en el sector de la salud y la tecnología mostraron rentabilidades positivas durante el mes. Con la temporada de resultados, los actores del mercado volvieron a centrarse en los fundamentales de las empresas en la segunda mitad del mes. Por ejemplo, los resultados del tercer trimestre de SAP fueron satisfactorios, ya que continúa su transformación hacia las soluciones en la nube. Así pues, el título se revalorizó más un 15% durante el mes. En el sector sanitario, Eli Lilly y Novo Nordisk también avanzaron. En cambio, algunos de nuestros valores salieron mal parados durante el mes, como Estée Lauder, Adidas o Microsoft. Por último, Intuitive Surgical —un destacado actor en cirugía robótica— subió con fuerza gracias a unos resultados trimestrales mejores de lo esperado, lo que refuerza nuestro argumento de inversión en la empresa.



### PERSPECTIVAS Y ESTRATEGIA DE INVERSIÓN

Las políticas restrictivas de los bancos centrales —casi coordinadas a nivel mundial— desde principios de año han provocado una contracción de los múltiplos de mercado. A medida que los tipos de interés se acercan al nivel denominado «tipo neutro» y las futuras subidas parecen estar descontadas, esperamos que los tipos de interés entren en una fase de estabilización. Por tanto, consideramos que el riesgo de una mayor compresión de los múltiplos de los títulos de calidad es limitado. En consecuencia, esperamos que la principal amenaza para los mercados bursátiles deje de ser la compresión de los múltiplos de valoración, para pasar a ser las perspectivas de crecimiento y la contracción de los márgenes. Esta transición podría ser beneficiosa para nuestros títulos de calidad, cuya rentabilidad es más visible y sostenible que la de la media de las empresas. Así pues, esta temporada de resultados de nuestras empresas en cartera se perfila satisfactoria y podría ser un presagio de su capacidad para capear el entorno económico. Seguimos seleccionando empresas capaces de crecer a un ritmo superior al del mercado a largo plazo, al tiempo que mantienen unos márgenes elevados.

## 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.

**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](http://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 <sup>(1)</sup>	Comisión de rentabilidad	Derechos de entrada <sup>(2)</sup>	Mínimo de suscripción inicial <sup>(3)</sup>	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	CAGCAEA LX	LU1966631001	BLN7SF5	L1504W642	A2PNL4	1.4%	1.7%	Sí	4%	—	-19.8	44.1	9.8	—	—

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](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 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](http://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](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.