

CARMIGNAC PORTFOLIO CHINA NEW ECONOMY 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*

LU2295992320

Informe mensual - 31/10/2022

OBJETIVO DE INVERSIÓN

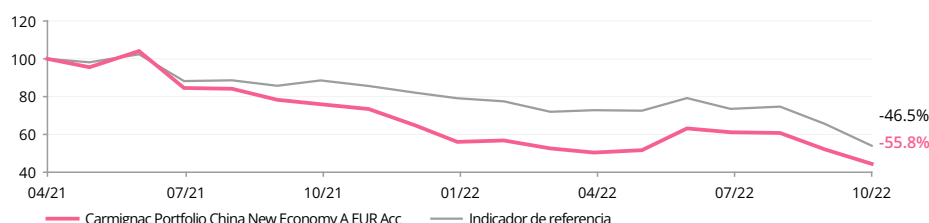
Carmignac Portfolio China New Economy es un fondo de renta variable que busca aprovechar las oportunidades de inversión derivadas sobre todo, aunque no exclusivamente, de la nueva economía china. Esta última ofrece numerosas temáticas de crecimiento sostenible en segmentos como los de sanidad, educación, energías limpias, innovación tecnológica y consumo sostenible, incluido el comercio electrónico e Internet, que se benefician del creciente poder adquisitivo de los hogares chinos y de la mejora de su nivel de vida. La selección de títulos es el principal catalizador de la rentabilidad del Fondo y se basa en un exhaustivo análisis financiero y extrafinanciero. El Fondo tiene por objeto batir a su índice de referencia (1) durante al menos cinco años. El Fondo también tiene por objeto minimizar su impacto medioambiental mediante la reducción de su huella de carbono en un 5 % anual.

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	Desde el 31/03/2021	Desde el 31/03/2021
A EUR Acc	-31.4	-14.6	-41.5	-55.8	-40.3
Indicador de referencia	-34.2	-17.5	-39.0	-46.5	-32.6
Media de la categoría	-32.9	-12.9	-34.7	-36.2	-24.7
Clasificación (cuartil)	2	3	4	4	4

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

ESTADÍSTICAS (%)

	1 año
Volatilidad del fondo	33.3
Volatilidad del indicador	28.5
Ratio de Sharpe	-1.2
Beta	1.0
Alfa	-0.1

Cálculo : Semanal

CONTRIBUCIÓN A LA RENTABILIDAD BRUTA MENSUAL

Cartera de renta variable	-13.1%
Derivados Renta variable	-2.2%
Divisas Derivados	1.0%
OPCVM	-0.2%
Total	-14.4%

Gross monthly performance



H. Li-Labbé

CIFRAS CLAVE

Tasa de inversión Renta Variable	89.9%
Exposición neta a renta variable	100.3%
Número de posiciones en acciones	40
Active Share	92.5%

PERFIL

Clasificación SFDR: Artículo 8
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 15:00 h. (CET/CEST)
Fecha de lanzamiento del Fondo: 31/03/2021
Fecha del primer VL: 31/03/2021
Divisa de cotización: EUR
Fund AUM: 18M€ / 18M\$⁽¹⁾
Activos de esta clase: 3.1M€
VL: 44.17€
Categoría Morningstar™: Greater China Equity

GESTOR DEL FONDO

Haiyan Li-Labbé desde 01/01/2020

INDICADOR DE REFERENCIA

MSCI China Index (USD, Net dividends reinvested).

ASIGNACIÓN DE ACTIVOS POR MERCADO DE COTIZACIÓN

Renta variable	89.9%
Países emergentes	89.9%
Asia	89.9%
ADR (USA)	32.2%
Hong Kong (Acciones-H)	26.4%
Shanghai & Shenzhen (Acciones-A)	31.2%
Taiwán	0.1%
Efectivo, operaciones de tesorería y operaciones sobre derivados	10.1%

DESGLOSE POR CAPITALIZACION

Grandes (>10000 MEUR)	28.5%
Medianas (2000 - 10000 MEUR)	34.0%
Pequeñas (<2000 MEUR)	37.5%

Pesos reajustados
PRINCIPALES POSICIONES

Nombre	Lugar de listado	Sector	%
MINISO GROUP	ADR (USA)	Productos de Consumo no Básico	6.3%
RIANLON CORP	Shanghai & Shenzhen (Acciones-A)	Materiales	5.7%
KE HOLDINGS ADR	ADR (USA)	Bienes Inmobiliarios	4.9%
NEW ORIENTAL EDUCATION & TEC	ADR (USA)	Productos de Consumo no Básico	4.9%
ZHEJIANG DINGLI A (HK-C)	Shanghai & Shenzhen (Acciones-A)	Productos Industriales	4.4%
NINGBO ORIENT A (HK-C)	Shanghai & Shenzhen (Acciones-A)	Productos Industriales	4.2%
CHINDATA GROUP ADR	ADR (USA)	Tecnología de la Información	4.1%
JD.COM INC	ADR (USA)	Productos de Consumo no Básico	4.0%
KINDSTAR GLOBALGENE TECHNOLO	Hong Kong (Acciones-H)	Salud	4.0%
LONGSHINE TECHNOLOGY GROUP	Shanghai & Shenzhen (Acciones-A)	Tecnología de la Información	3.7%
Total			46.3%

DESGLOSE POR SECTOR

Productos de Consumo no Básico	42.3%
Productos Industriales	25.9%
Tecnología de la Información	10.5%
Salud	9.5%
Materiales	6.4%
Bienes Inmobiliarios	5.5%
Finanzas	0.0%

Pesos reajustados
EXPOSICIÓN NETA POR DIVISA DEL FONDO

HKD	49.6%
EUR	46.6%
CNY	39.6%
TWD	0.1%

Exposición a divisas en función del mercado nacional de la empresa extranjera.
DESGLOSE POR ZONAS GEOGRAFICAS

China	99.9%
Taiwán	0.1%

Pesos reajustados

RESUMEN ESG DE LA CARTERA

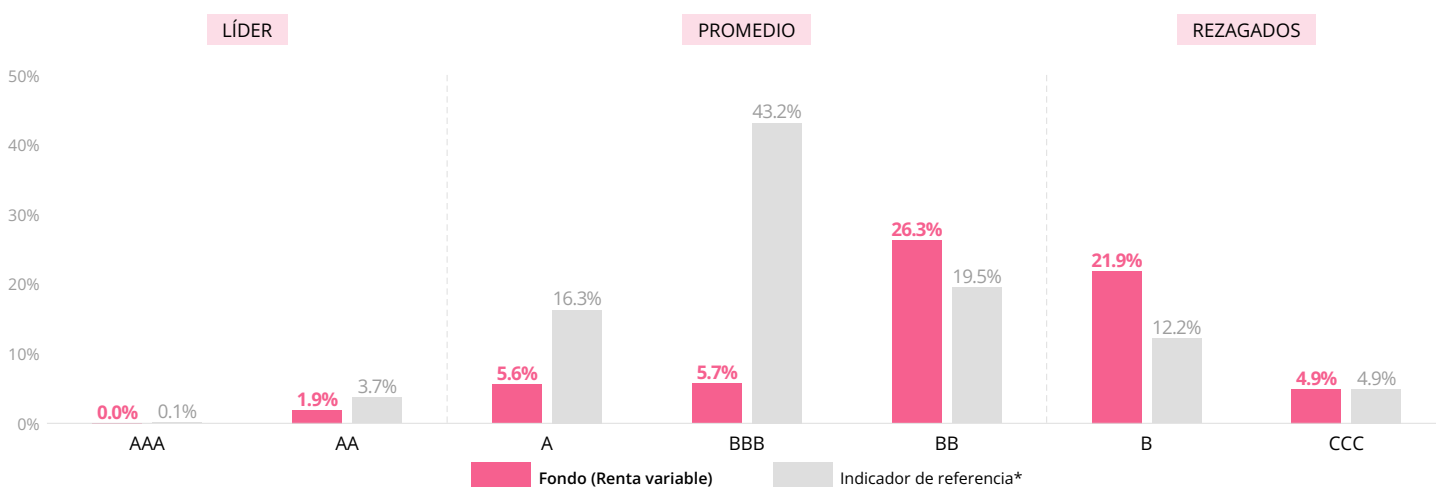


PUNTUACIÓN ESG - COBERTURA ESG DE LA CARTERA: 66.3%

Carmignac Portfolio China New Economy A EUR Acc	Indicador de referencia*
BB	AA

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

Fondo **51.79**

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

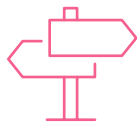
Empresa	Ponderación	Calificación ESG
TONGCHENG TRAVEL HOLDINGS LTD.	1.6%	AA
SUNGROW POWER SUPPLY CO., LTD.	3.3%	A
POP MART INTERNATIONAL GROUP LTD.	1.3%	A
CONTEMPORARY AMPEREX TECHNOLOGY CO., LTD.	0.0%	A
CHINA EDUCATION GROUP HOLDINGS LTD.	2.7%	BBB

LAS CINCO PONDERACIONES ACTIVAS PRINCIPALES Y SUS PUNTUACIONES ESG

Empresa	Ponderación	Puntuación ESG
ZHEJIANG DINGLI MACHINERY CO., LTD.	5.6%	B
MINISO GROUP HOLDING LTD.	5.3%	B
RIANLON CORP.	4.3%	
NEW ORIENTAL EDUCATION & TECHNOLOGY GROUP, INC.	4.1%	B
KE HOLDINGS, INC.	4.0%	BB

* Indicador de referencia: MSCI China Index (USD, Net dividends reinvested). 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

Durante el mes de octubre, los mercados chinos se desplomaron, situándose a la zaga de sus homólogos desarrollados, penalizados por la reanudación de las tensiones geopolíticas y los temores sobre la composición del nuevo Politburó tras el XX Congreso del Partido Comunista. De hecho, la renta variable china cedió terreno tras el Congreso del Partido Comunista Chino, en el que Xi Jinping reforzó su control sobre la dirección del partido, con el nombramiento de cuatro nuevos miembros del Comité Permanente, todos ellos aliados de Xi. Los mercados reaccionaron negativamente al hecho de que no hubiera ningún cambio en la política de covid cero, ni ningún apaciguamiento respecto a Taiwán. China también acusó el resurgimiento de las tensiones geopolíticas, ya que la Administración Biden introdujo una nueva ronda de sanciones contra las empresas chinas de semiconductores, lo que penalizó a los valores tecnológicos chinos durante el periodo. Además, en su discurso de apertura, Xi también mencionó que el gigante asiático mantiene su objetivo de crecimiento a largo plazo, con un doble objetivo de crecimiento de mayor calidad y un objetivo de crecimiento razonable (referencia implícita al objetivo de crecimiento del 5%). Aunque parece difícil que China mantenga un crecimiento a largo plazo del 5%, lo peor parece haber quedado atrás, especialmente en el sector inmobiliario. El crecimiento ha regresado a la tendencia del 4% y se espera que se acelere aún más hasta el 5% en el segundo trimestre de 2023 con el levantamiento gradual de las restricciones sanitarias. El PIB del tercer trimestre, publicado el 24 de octubre, se situó en el 3,9%, por encima de lo previsto (estimación de consenso en el 3,3%), confirmando así la mejora secuencial del crecimiento.



COMENTARIO DE RENDIMIENTO

En este contexto difícil, el Fondo cerró el mes marcadamente a la baja. En efecto, en un entorno de aversión al riesgo marcado por la reanudación de las tensiones geopolíticas, acusamos la caída generalizada de los mercados chinos y, en particular, la debilidad de nuestras inversiones en nuevas tecnologías y consumo discrecional. Nuestros títulos Chindata, ACM Research y JD.com cerraron entre nuestros mayores lastres. La exposición a sectores cíclicos como el inmobiliario y el industrial también nos penalizó, como la caída de Beike y Full Truck Alliance. En cambio, nuestras inversiones en los mercados nacionales, el mercado de acciones A, que son menos vulnerables a las tensiones geopolíticas, han demostrado su resistencia. En este sentido, destacamos el avance de la tecnológica Longshine y de la empresa de productos químicos especializados Rianlon. Nuestra principal convicción en materia de energía solar, Sungrow, también nos favoreció con su revalorización durante el mes.



PERSPECTIVAS Y ESTRATEGIA DE INVERSIÓN

Aunque China sigue viéndose afectada por el resurgimiento de las tensiones geopolíticas y los temores sobre la consolidación del poder de Xi tras el XX Congreso del Partido Comunista Chino, lo que es fuente de volatilidad, mantenemos una visión positiva respecto del gigante asiático. Creemos que Xi y su nuevo equipo podrán centrarse ahora en los objetivos económicos. Deberíamos asistir a algunas medidas concretas anunciadas en la Conferencia central de trabajo económico de diciembre. Además, creemos que China relajará gradualmente la política de covid cero, con algunas medidas que posiblemente se anunciarán antes de fin de año. Sin embargo, las tensiones geopolíticas deberían persistir; las seguiremos de cerca, en particular los acontecimientos con Taiwán. En este contexto, realizamos ajustes para reorientar la cartera hacia nuestras convicciones más sólidas, en particular las empresas nacionales en el mercado de acciones A, con fundamentales robustos y las menos vulnerables a las tensiones geopolíticas. En consecuencia, incrementamos la exposición a la firma de consumo doméstico Miniso y a la compañía de educación New Oriental, que continúan entre nuestras principales convicciones. También incrementamos la exposición a títulos vinculados a la apertura de la economía, como la agencia de viajes online Trip.com, a la espera de que se anuncien medidas para suavizar los días de cuarentena. Así, mantenemos nuestras convicciones en la Nueva Economía china (digitalización, sanidad, nuevas formas de consumo, innovación tecnológica y energías «limpias»), que constituye un amplio conjunto de oportunidades para el fondo. Esperamos con interés la Conferencia central de trabajo económico, que también proporcionará a los inversores a largo plazo como Carmignac indicaciones importantes de los sectores estratégicos (innovación tecnológica, energía limpia, vehículos eléctricos, sanidad) que serán prioritarios en los próximos años, y que constituirán las principales temáticas de inversión en nuestras asignaciones.

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).

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».

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).

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.

DEFINICIONES & METODOLOGIA ESG

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>.

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	31/03/2021	CACNEEA LX	LU2295992320			A2QPTL	1.5%	1.8%	Sí	4%	—	-41.5	—	—	—	—
F EUR Acc	31/03/2021	CACNEFA LX	LU2295992676			A2QPTM	0.85%	1.15%	Sí	4%	—	-41.1	—	—	—	—

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 pueden influir negativamente en la rentabilidad del Fondo. **PAÍSES EMERGENTES:** Las condiciones de funcionamiento y vigilancia de los mercados «emergentes» pueden no ajustarse a los estándares que prevalecen en las grandes plazas internacionales y pueden repercutir en las cotizaciones de los instrumentos cotizados en los que el Fondo puede invertir. **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. **LIQUIDEZ:** Los desajustes puntuales del mercado pueden influir negativamente en las condiciones de precio en las que el Fondo se vea obligado a vender, iniciar o modificar sus posiciones.

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 constituir 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.) Luxembourg B 67 549



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