

FR0010148981

Informe mensual - 30/12/2022

OBJETIVO DE INVERSIÓN

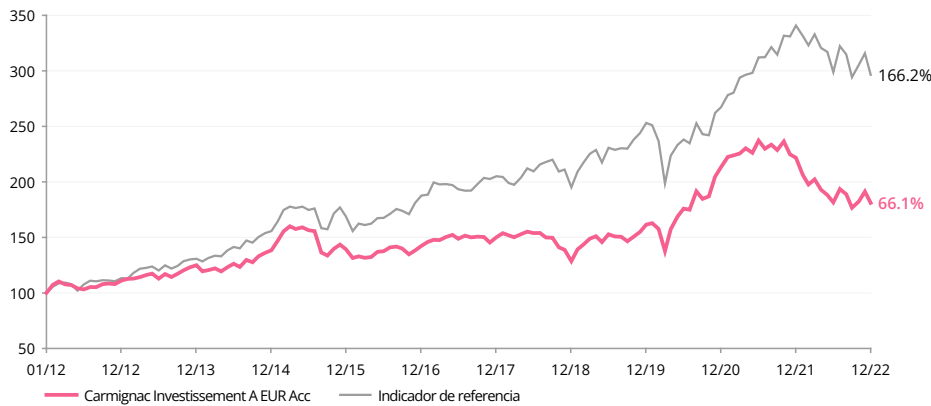
Fondo de renta variable internacional con un enfoque multitemático que busca captar oportunidades de crecimiento sustentadas por potentes tendencias a largo plazo. El Fondo tiene por objetivo batir a su índice de referencia, el MSCI AC WORLD, durante un periodo mínimo de cinco años invirtiendo de forma sostenible, al tiempo que contribuye a abordar los mayores desafíos medioambientales y sociales del mundo.

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 30/12/2022 - Neta de comisiones)

	Rentabilidades acumuladas (%)					Rentabilidades anualizadas (%)		
	1 Mes	1 año	3 años	5 años	10 años	3 años	5 años	10 años
A EUR Acc	-6.0	-18.3	13.5	21.5	66.1	4.3	4.0	5.2
Indicador de referencia	-7.3	-13.0	18.3	45.2	166.2	5.8	7.7	10.3
Media de la categoría	-6.3	-22.0	11.3	37.2	147.5	3.6	6.5	9.5
Clasificación (cuartil)	2	2	2	4	4	2	4	4

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

ESTADÍSTICAS (%)

	1 año	3 años
Volatilidad del fondo	17.9	19.8
Volatilidad del indicador	16.2	18.7
Ratio de Sharpe	-1.0	0.2
Beta	1.0	1.0
Alfa	-0.1	-0.1

Cálculo: Semanal

VAR

VaR de fondo	13.3%
VaR del índice	11.4%

CONTRIBUCIÓN A LA RENTABILIDAD BRUTA MENSUAL

Cartera de renta variable	-5.9%
Total	-5.9%

Gross monthly performance



D. Older

CIFRAS CLAVE

Tasa de inversión Renta Variable	96.4%
Exposición neta a renta variable	96.4%
Número de posiciones en acciones	64
Active Share	85.4%

PERFIL

Clasificación SFDR: Artículo 9
Domicilio: Francia
Política de dividendos: Capitalización
Tipo de fondo: UCITS
Forma jurídica: FCP
Cierre del ejercicio fiscal: 31/12
Suscripción/reembolso: Día hábil
Hora límite para el procesamiento de la orden: antes de las 18:00 h. (CET/CEST)
Fecha de lanzamiento del Fondo: 26/01/1989
Fecha del primer VL: 26/01/1989
Divisa de cotización: EUR
Fund AUM: 2977M€ / 3177M\$⁽¹⁾
Activos de esta clase: 2659M€
VL: 1465.92€
Categoría Morningstar™: Global Large-Cap Growth Equity

GESTOR DEL FONDO

David Older desde 14/09/2018

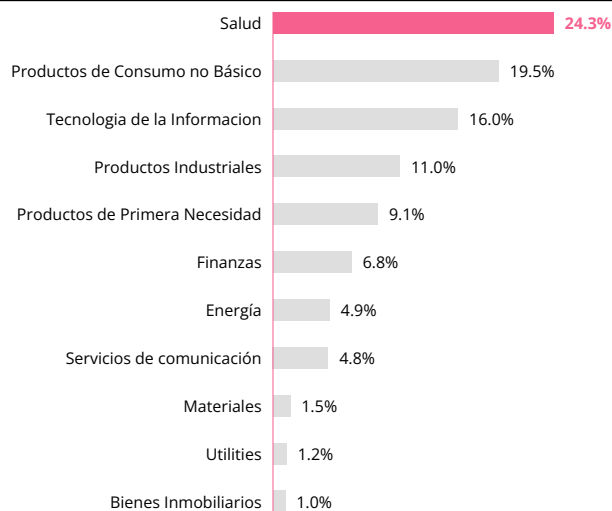
INDICADOR DE REFERENCIA

MSCI ACWI (USD) (Dividendos netos reinvertidos).

ASIGNACIÓN DE ACTIVOS

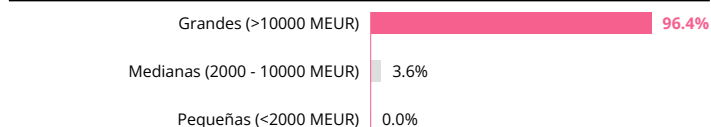
Renta variable	96.4%
Países desarrollados	87.7%
América del Norte	53.7%
Asia Pacífica	0.9%
Europa	33.1%
Países emergentes	8.7%
América Latina	0.9%
Asia	7.9%
Efectivo, operaciones de tesorería y operaciones sobre derivados	3.6%

DESGLOSE POR SECTOR



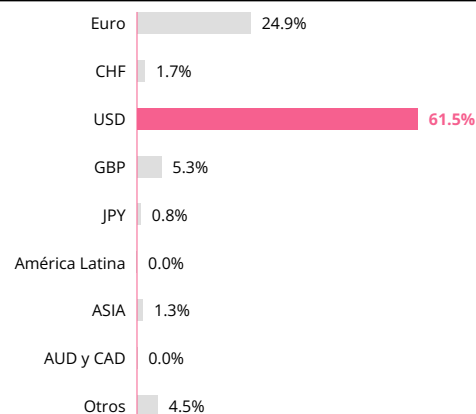
Pesos reajustados

DESGLOSE POR CAPITALIZACION



Pesos reajustados

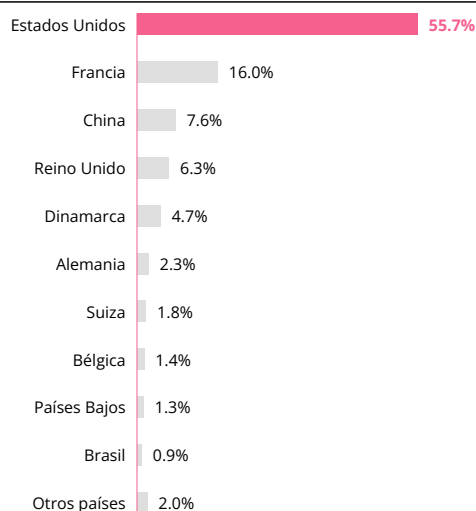
EXPOSICIÓN NETA POR DIVISA DEL FONDO



PRINCIPALES POSICIONES

Nombre	País	Sector	%
ORACLE	Estados Unidos	Tecnología de la Información	4.4%
HERMES INTERNATIONAL	Francia	Productos de Consumo no Básico	4.2%
NOVO NORDISK AS	Dinamarca	Salud	3.4%
AIRBUS GROUP	Francia	Productos Industriales	3.4%
STRYKER CORP	Estados Unidos	Salud	3.3%
MICROSOFT CORP	Estados Unidos	Tecnología de la Información	3.1%
ELEVANCE HEALTH	Estados Unidos	Salud	3.1%
S&P GLOBAL	Estados Unidos	Finanzas	3.0%
SCHLUMBERGER	Estados Unidos	Energía	2.9%
ALIBABA GROUP HOLDING	China	Productos de Consumo no Básico	2.8%
Total			33.6%

DESGLOSE POR ZONAS GEOGRAFICAS



Pesos reajustados

RESUMEN ESG DE LA CARTERA



RÉPUBLIQUE FRANÇAISE

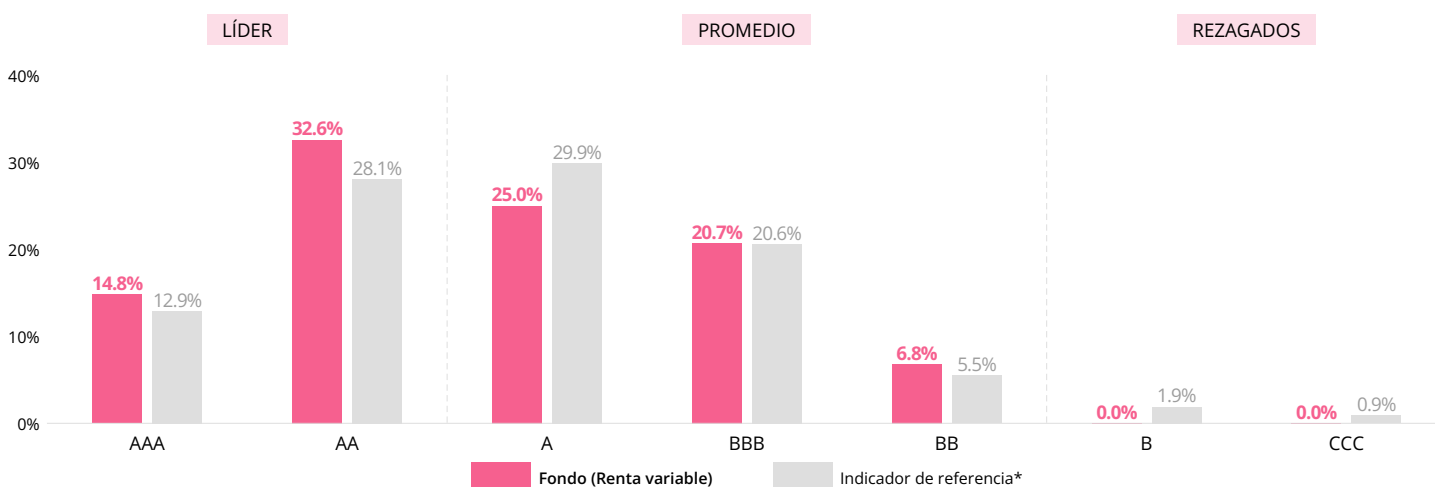
www.lelabelisr.fr

PUNTUACIÓN ESG - COBERTURA ESG DE LA CARTERA: 103.7%

Carmignac Investissement A EUR Acc	Indicador de referencia*
AAA	AA

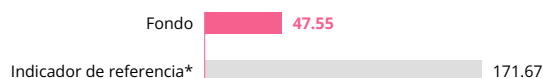
Fuente MSCI ESG

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



Fuente: S&P Trucost, 30/12/2022. 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

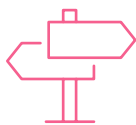
Empresa	Ponderación	Calificación ESG
MICROSOFT CORPORATION	3.1%	AAA
PUMA SE	1.9%	AAA
LOREAL SA	1.1%	AAA
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING CO LTD	0.5%	AAA
NXP SEMICONDUCTORS NV	0.4%	AAA

LAS CINCO PONDERACIONES ACTIVAS PRINCIPALES Y SUS PUNTUACIONES ESG

Empresa	Ponderación	Puntuación ESG
ORACLE CORPORATION	4.2%	A
HERMES INTERNATIONAL SCA	4.1%	AA
AIRBUS SE	3.2%	BBB
STRYKER CORPORATION	3.2%	BBB
NOVO NORDISK AS	3.0%	AAA

* 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

Diciembre se caracterizó por una inflación aún elevada a escala mundial, pero a la baja en Europa y Estados Unidos (este último alcanzó su máximo en octubre). Las cifras publicadas este mes indican una cierta resistencia en las economías desarrolladas, con un mercado laboral estadounidense aún tensionado y una desaceleración de la contracción del sector manufacturero en Europa. Los bancos centrales ralentizaron sus subidas de tipos, según lo previsto, pero también reiteraron su intención de mantener una política persistentemente restrictiva, descartando así cualquier esperanza de recorte de tipos en los próximos meses. El Banco de Japón sorprendió a los mercados al permitir una subida de tipos, lo que marca un posible cambio de rumbo en su política monetaria. China empezó a reabrir su economía, ya que las medidas de confinamiento relativas a la política de COVID cero son un lastre excesivo para su crecimiento, lo que provocó un aumento de las tasas de contagio. En este contexto, la renta variable cayó en respuesta a la subida de tipos, con un marcado retroceso de los segmentos de crecimiento, en particular los títulos tecnológicos. El mercado chino fue la excepción, ya que se benefició de una ola de optimismo y de unas valoraciones relativamente bajas.



COMENTARIO DE RENDIMIENTO

Acusamos la caída generalizada de los mercados durante el periodo, especialmente en sectores de crecimiento como el consumo discrecional y la tecnología. Como aspecto positivo, el reequilibrio de la cartera hacia una mayor diversificación sectorial y geográfica permitió a la estrategia batir a su índice.



PERSPECTIVAS Y ESTRATEGIA DE INVERSIÓN

La cartera está posicionada para beneficiarse de tendencias y dinámicas prometedoras. Nuestra cartera principal se centra en empresas y sectores bien equipados para resistir una ralentización económica, especialmente en el universo desarrollado, que se enfrenta a numerosos retos en 2023. Así pues, nuestra asignación incluye empresas innovadoras en el ámbito de la atención sanitaria, así como otras en consumo básico, que ofrecen bienes esenciales. También invertimos en empresas de lujo con márgenes elevados y estables, así como en firmas que se benefician de la creciente adopción de tecnologías digitales. Además, la cartera invierte en empresas que se benefician de la tendencia hacia la repatriación de las líneas de producción y que ya disponen de capacidad de producción, así como en empresas comprometidas con promover energías limpias y alineadas con nuestros criterios ESG. La cartera también aumentó su exposición a Asia, sobre todo en los sectores del comercio electrónico, las prendas deportivas y el sector inmobiliario en China, y en compañías japonesas que previsiblemente se beneficiarán del crecimiento salarial y la mejora del poder adquisitivo.

GLOSARIO

Active share: El componente activo (active share) de la cartera cuantifica el grado de diferenciación entre la composición de un Fondo y la de su índice de referencia. Si el componente activo ronda el 100%, eso indica que un Fondo contiene pocas posiciones idénticas a las del índice de referencia y, por tanto, demuestra una gestión activa de la cartera.

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.

Correlación: La correlación mide cómo evolucionan los títulos o clases de activos entre sí. Las inversiones muy correlacionadas tienden a subir y bajar al unísono, mientras que las inversiones poco correlacionadas suelen evolucionar de formas diferentes en distintas situaciones de mercado, lo que permite a los inversores beneficiarse de las ventajas de la diversificación. La correlación se mide entre 1 (correlación positiva perfecta) y -1 (correlación negativa perfecta). Un coeficiente de correlación igual a 0 denota la ausencia de correlación.

FCP: Fondo de inversión colectiva.

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».

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.

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

Valor liquidativo: precio de una participación (en un fondo de inversión colectiva) o de una acción (en una SICAV).

VaR: el valor en riesgo o Value at Risk (VaR) representa la pérdida potencial máxima de un inversor sobre el valor de una cartera de activos financieros en relación con un horizonte de inversión (20 días) y un intervalo de confianza (99 %). Esta pérdida potencial se expresa como porcentaje del patrimonio total de la cartera. Se calcula a partir de una muestra de datos históricos (en un periodo de 2 años).

Volatilidad: Rango de variación del precio/cotización de un título, un fondo, un mercado o un índice que permite medir la magnitud del riesgo en un periodo determinado. La volatilidad se calcula en función de la desviación típica obtenida con la raíz cuadrada de la varianza. La varianza es la media aritmética del cuadrado de las desviaciones respecto a la media. Cuanto mayor sea la volatilidad, mayor será el riesgo.

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>.

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. Además de no promover características medioambientales o sociales, los fondos del "artículo 6" no tienen objetivos sostenibles. Si desea consultar información adicional, visite: <https://eur-lex.europa.eu/eli/reg/2019/2088/oj>

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 %)				
												30.12.21-30.12.22	30.12.20-30.12.21	30.12.19-30.12.20	28.12.18-30.12.19	29.12.17-28.12.18
A EUR Acc	26/01/1989	CARINVT FP	FR0010148981	B06BJR6	F13871128	A0DP5W	Max. 1.5%	2.43%	Sí	4%	—	-18.9	5.4	32.6	25.4	-14.5
A EUR Ydis	19/06/2012	CARINDE FP	FR0011269182	B86RRB0	F1R51H178	A1J0KF	Max. 1.5%	2.43%	Sí	4%	—	-18.9	5.4	32.6	25.4	-14.5
A CHF Acc Hdg	19/06/2012	CARINAC FP	FR0011269190	BJ62CD9	F1R51H186	A1J1TG	Max. 1.5%	2.43%	Sí	4%	CHF 50000000	-19.3	5.1	32.1	24.9	-14.9
E EUR Acc	01/07/2006	CARINVE FP	FR0010312660	B1G3NH7	F13871136	A0QYYN	Max. 2.25%	3.18%	Sí	—	—	-19.5	4.6	31.7	24.5	-15.2

Comisión variable de gestión: 20% como máximo 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. **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 30/12/2022. 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 (KID). El folleto, el KID, los estatutos de la sociedad o el reglamento de gestión y los informes anuales de los Fondos se pueden obtener a través de la página web www.carmignac.com/es, mediante solicitud a la sociedad. Antes de la suscripción, se debe hacer entrega al suscriptor del KID y una copia del último informe anual. La Sociedad gestora puede cesar la promoción en su país en cualquier momento. Los inversores pueden acceder a un resumen de sus derechos en español en el siguiente enlace sección 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 385. 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 KID/folleto antes de tomar una decisión final de inversión.