

FR0010149112

Informe mensual - 31/10/2022

OBJETIVO DE INVERSIÓN

Fondo de renta variable centrado en la selección de valores europeos de pequeña y mediana capitalización. Mediante un disciplinado análisis Bottom-Up, buscamos aprovechar las mejores oportunidades en un universo que pasa bastante desapercibido para los analistas. La selección de títulos se concentra en los perfiles de riesgo/rentabilidad asimétricos más interesantes. El objetivo del Fondo es batir a su índice de referencia a cinco años y obtener una revalorización del capital.

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

RENTABILIDAD

Las rentabilidades históricas no garantizan rentabilidades futuras. La rentabilidad es neta de comisiones (excluyendo las eventuales comisiones de entrada aplicadas por el distribuidor)

EVOLUCIÓN DEL FONDO Y DEL INDICADOR DESDE 10 AÑOS (Base 100 - Neta de comisiones)



RENTABILIDAD ACUMULADA Y ANUALIZADA (a 31/10/2022 - Neta de comisiones)

	Rentabilidades acumuladas (%)					Rentabilidades anualizadas (%)			
	Desde el 31/12/2021	1 Mes	1 año	3 años	5 años	10 años	3 años	5 años	10 años
A EUR Acc	-28.7	3.7	-29.9	-2.7	-3.1	86.6	-0.9	-0.6	6.4
Indicador de referencia	-23.2	6.6	-22.1	2.7	8.5	103.8	0.9	1.6	7.4
Media de la categoría	-27.0	5.9	-26.3	3.2	2.7	96.6	1.1	0.5	7.0
Clasificación (cuartil)	3	4	3	3	4	3	3	4	3

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

ESTADÍSTICAS (%)

	1 año	3 años
Volatilidad del fondo	18.6	26.3
Volatilidad del indicador	19.0	23.5
Ratio de Sharpe	-1.6	-0.0
Beta	0.9	1.1
Alfa	-0.2	-0.1

Cálculo : Semanal

VAR

VaR de fondo	12.4%
VaR del índice	13.5%

CONTRIBUCIÓN A LA RENTABILIDAD BRUTA MENSUAL

Cartera de renta variable	3.8%
Derivados Renta variable	0.1%
OPCVM	0.0%
Total	3.9%

Gross monthly performance



M. Heiningger

CIFRAS CLAVE

Tasa de inversión Renta Variable	85.4%
Exposición neta a renta variable	77.0%
Número de posiciones en acciones	26
Active Share	96.7%

PERFIL

Clasificación SFDR: Artículo 8

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: 01/10/1998

Fecha del primer VL: 01/10/1998

Divisa de cotización: EUR

Fund AUM: 115M€ / 113M\$⁽¹⁾

Activos de esta clase: 115M€

VL: 358.39€

Categoría Morningstar™: Europe Mid-Cap Equity

GESTOR DEL FONDO

Malte Heiningger desde 02/01/2014

INDICADOR DE REFERENCIA⁽²⁾

Stoxx 200 Mid (Dividendos netos reinvertidos).

ASIGNACIÓN DE ACTIVOS

Renta variable	85.4%
Unión Europea	83.7%
Alemania	40.7%
Austria	8.4%
Bélgica	1.9%
Francia	3.4%
Italia	1.9%
Países Bajos	26.3%
Suecia	1.1%
Fuori Unione Europea	1.6%
Noruega	0.8%
Reino Unido	0.1%
Suiza	0.8%
Efectivo, operaciones de tesorería y operaciones sobre derivados	14.6%

DESGLOSE POR CAPITALIZACION

Grandes (>10000 MEUR)	8.8%
Medianas (2000 - 10000 MEUR)	63.6%
Pequeñas (<2000 MEUR)	27.6%

Pesos reajustados
PRINCIPALES EXPOSICIONES NETAS- LONG

Nombre	País	Sector	%
IMCD GROUP NV	Países Bajos	Productos Industriales	8.8%
DO & CO AG	Austria	Productos de Consumo no Básico	8.4%
ASM INTERNATIONAL	Países Bajos	Tecnología	7.6%
DERMAPHARM HOLDING SE	Alemania	Salud	6.9%
PUMA	Alemania	Productos de Consumo no Básico	5.7%
ASR NEDERLAND	Países Bajos	Servicios Financieros	5.1%
VAN LANSCHOT KEMPEN NV	Países Bajos	Servicios Financieros	4.9%
TELEPERFORMANCE	Francia	Productos Industriales	3.8%
HELLA GMBH & CO KGAA	Alemania	Productos de Consumo no Básico	3.5%
OSRAM LICHT AG	Alemania	Productos de Consumo no Básico	3.5%
Total			58.1%

DESGLOSE POR SECTOR

Servicios Financieros	21.0%
Productos de Consumo no Básico	20.0%
Productos Industriales	18.7%
Tecnología	14.9%
Salud	12.0%
Telecommunications	7.8%
Bienes raíces	3.4%
Materias Básicas	2.2%

Pesos reajustados
EXPOSICIÓN NETA POR DIVISA DEL FONDO

Euro	97.2%
CHF	0.8%
USD	0.0%
GBP	0.1%
Europa del Este Oriente Medio y África	0.0%
Otros	2.0%

DESGLOSE POR ZONAS GEOGRAFICAS

Alemania	47.6%
Países Bajos	30.8%
Austria	9.9%
Francia	3.9%
Italia	2.3%
Bélgica	2.2%
Suecia	1.3%
Suiza	0.9%
Noruega	0.9%
Reino Unido	0.1%

Pesos reajustados

RESUMEN ESG DE LA CARTERA

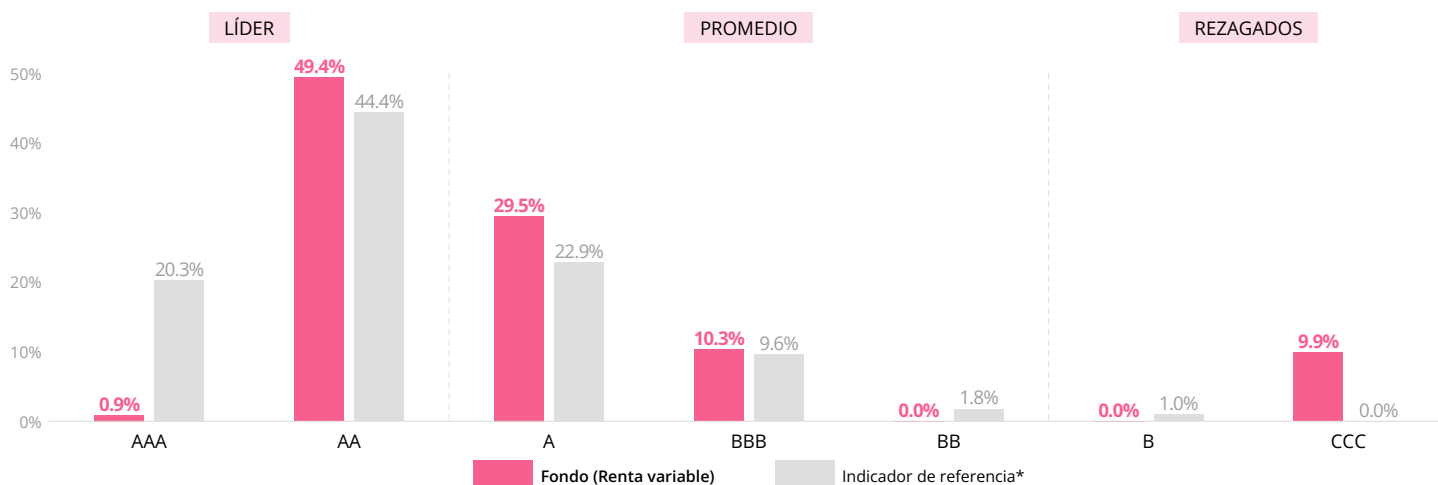


PUNTUACIÓN ESG - COBERTURA ESG DE LA CARTERA: 100%

Carmignac Euro-Entrepreneurs A EUR Acc	Indicador de referencia*
AAA	AAA

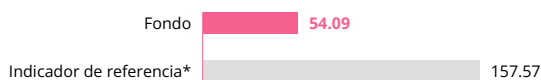
Fuente MSCI ESG

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

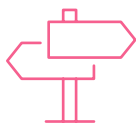
Empresa	Ponderación	Calificación ESG
PUMA SE	0.8%	AAA
IMCD NV	8.8%	AA
ASM INTERNATIONAL NV	7.6%	AA
VAN LANSCHOT KEMPEN NV	4.9%	AA
LANXESS AG	4.5%	AA

LAS CINCO PONDERACIONES ACTIVAS PRINCIPALES Y SUS PUNTUACIONES ESG

Empresa	Ponderación	Puntuación ESG
VAN LANSCHOT KEMPEN NV	8.7%	AA
DO & CO AG	8.1%	CCC
IMCD NV	7.6%	AA
ASM INTERNATIONAL NV	6.9%	AA
DERMAPHARM HOLDING SE	4.9%	BBB

* Indicador de referencia: Stoxx 200 Mid (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 europeos de renta variable cerraron el mes en terreno positivo, y la mayoría de los sectores se movieron en verde durante el periodo. Los sectores que se benefician de la reapertura de las economías, como los viajes y el ocio, fueron los que más crecieron. Industria y energía también registraron una notable revalorización. Cuando la mitad de las empresas ya han presentado sus resultados del tercer trimestre, las ventas resisten mejor que los beneficios, que parecen acusar una mayor presión sobre los márgenes. De hecho, el gasto real de los consumidores se está deteriorando solo lentamente, pero el excedente de ahorro acumulado en los meses anteriores se está reduciendo poco a poco. Con todo, mientras el BCE sigue subiendo los tipos de interés, el ajuste de las condiciones financieras en todo el mundo está empujando a la economía mundial hacia una desaceleración o incluso una recesión. En un momento en que Europa ha anunciado nuevos planes de ayuda para amortiguar la crisis energética a nivel mundial, algunos gobiernos locales también han tomado medidas, cuyo alcance difiere mucho entre países. Por último, los riesgos de escalada de las tensiones geopolíticas siguen siendo elevados con respecto a Ucrania y aumentan en lo relativo a Taiwán, especialmente tras el congreso nacional del Partido Comunista Chino.



COMENTARIO DE RENDIMIENTO

El fondo se rezagó frente al mercado europeo. Nuestra infraponderación en suministros públicos, energía y materiales básicos afectó a la rentabilidad. Nuestras posiciones defensivas, como ASR Nederland o IMCD, contribuyeron a este resultado.



PERSPECTIVAS Y ESTRATEGIA DE INVERSIÓN

En general, nuestras convicciones más sólidas continúan estables y la cartera sigue estando concentrada en unas 30 posiciones. Seguimos notablemente sobreponderados en los sectores tecnológico y de consumo. A modo de recordatorio, somos inversores a largo plazo y buscamos generar alfa priorizando las inversiones en pequeñas y medianas empresas que combinan factores de rentabilidad específicos y características estructurales positivas.

GLOSARIO

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

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

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

Capitalización: Valor de una compañía en el mercado de valores en un momento determinado. Se obtiene multiplicando el número de acciones de una firma por su cotización bursátil.

Clasificación SFDR: Reglamento de divulgación sobre sostenibilidad (SFDR) 2019/2088. Una ley de la UE que exige a los gestores de activos que clasifiquen los fondos en categorías: Los fondos del "artículo 8" promueven las características medioambientales y sociales, y los del "artículo 9" tienen como objetivo medible las inversiones sostenibles. Si desea consultar información adicional, visite: <https://eur-lex.europa.eu/eli/reg/2019/2088/oj>

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

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».

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.

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	01/10/1998	CARFNOM FP	FR0010149112	B1G3NC2	F1451W113	A0DP5Z	Max. 1.5%	2.04%	Sí	4%	—	-29.9	54.2	-10.0	7.2	-7.1

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. **RIESGO DE LIQUIDEZ:** El Fondo podrá mantener títulos cuyos volúmenes negociados en el mercado sean reducidos y que, en determinadas circunstancias, puedan presentar un nivel de liquidez relativamente bajo. Por consiguiente, el Fondo se halla expuesto al riesgo de que una posición no pueda liquidarse ni en el momento ni al precio deseados. **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 396. 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.) Luxembourg B 67 549



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