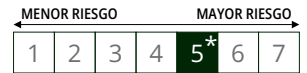


CARMIGNAC PORTFOLIO GRANDCHILDREN A EUR ACC

COMPARTIMENTO DE SICAV DE DERECHO LUXEMBURGUÉS

Duración mínima
recomendada de
la inversión:

5 AÑOS



LU1966631001

Informe mensual - 28/03/2024

OBJETIVO DE INVERSIÓN

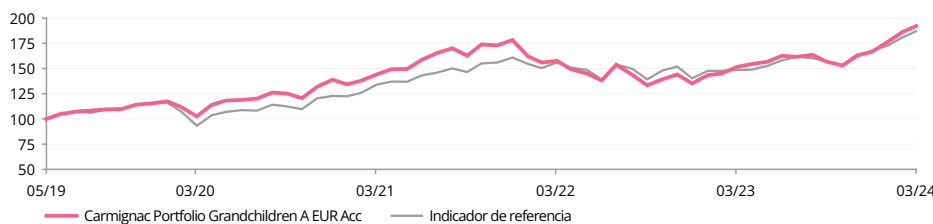
Un Fondo de renta variable internacional que invierte en compañías de elevada calidad capaces de generar efectos positivos para la sociedad y el medio ambiente. El Fondo no está referenciado a ningún índice y carece de restricciones geográficas, sectoriales o de capitalización bursátil, aunque se orienta 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 28/03/2024 - Neta de comisiones)

	Rentabilidades acumuladas (%)			Rentabilidades anualizadas (%)	
	1 año	3 años	Desde el 31/05/2019	3 años	Desde el 31/05/2019
A EUR Acc	26.74	33.20	92.12	10.05	14.47
Indicador de referencia	25.82	39.36	86.92	11.72	13.83
Media de la categoría	22.50	18.43	66.92	5.80	11.18
Clasificación (cuartil)	2	1	1	1	1

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

RENTABILIDADES ANUALES (%) (Neta de comisiones)

	2023	2022	2021	2020	2019
A EUR Acc	23.04	-24.16	28.38	20.28	15.47
Indicador de referencia	19.60	-12.78	31.07	6.33	15.49

ESTADÍSTICAS (%)

	1 año	3 años	Fecha
Volatilidad del fondo	11.0	16.1	17.9
Volatilidad del indicador	9.3	13.1	16.6
Ratio de Sharpe	2.3	0.6	0.8
Beta	1.0	1.1	1.0
Alfa	-0.0	-0.0	0.0
Tracking error	5.9	5.5	6.8

Cálculo : Semanal

VAR

VaR de fondo	12.7%
VaR del 'índice	13.1%



M. Denham



O. Ejikeme

CIFRAS CLAVE

Tasa de inversión Renta Variable	91.1%
Exposición neta a renta variable	91.1%
Número de emisores de acciones	41
Active Share	83.1%

FONDO

Clasificación SFDR: Artículo 9

Domicilio: Luxemburgo

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

Fund AUM: 502M€ / 542M\$⁽¹⁾

Moneda de Fondo: EUR

CLASE DE ACCIONES

Política de dividendos: Capitalización

Fecha del primer VL: 31/05/2019

Divisa de cotización: EUR

Activos de esta clase: 47M€

VL: 192.12€

Categoría Morningstar™: Global Large-Cap Growth Equity



Overall Morningstar Rating™

03/2024

GESTOR DEL FONDO

Mark Denham desde 31/05/2019

Obe Ejikeme desde 31/05/2019

INDICADOR DE REFERENCIA

MSCI WORLD (USD) (Dividendos netos reinvertidos).

OTRAS CARACTERÍSTICAS ESG

% Mínimo de alineación taxonomía 0%

% Mínimo inversiones sostenibles 80%

Principal Impacto Adverso considerado Si

ASIGNACIÓN DE ACTIVOS

Renta variable	91.1%
Países desarrollados	91.1%
América del Norte	59.2%
Europa	31.9%
Efectivo, operaciones de tesorería y operaciones sobre derivados	8.9%

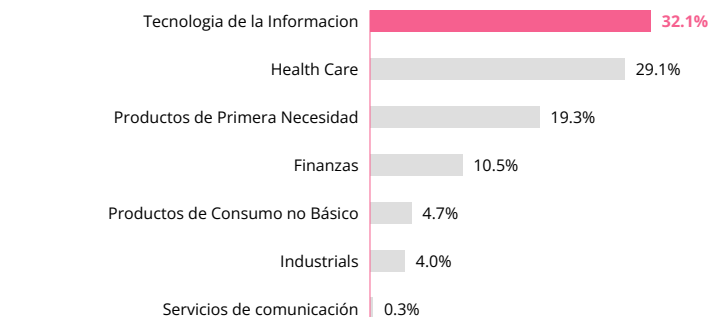
DESGLOSE POR CAPITALIZACION

Grandes (>10000 MEUR)	99.6%
Medianas (2000 - 10000 MEUR)	0.4%

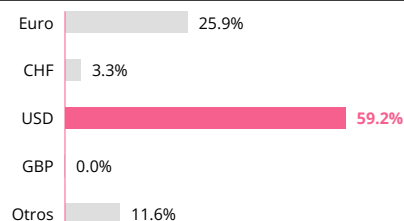
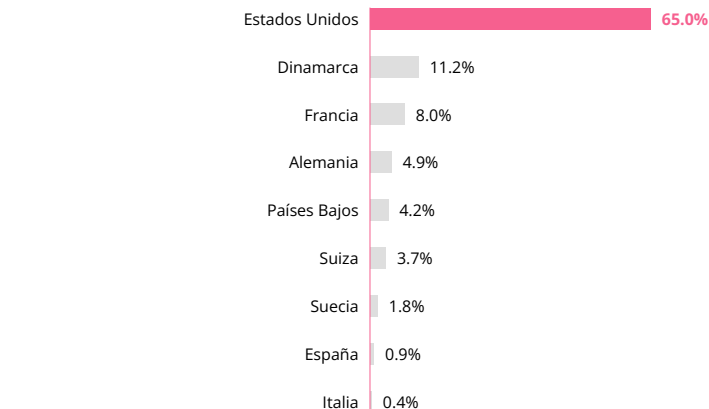
Pesos reajustados

PRINCIPALES POSICIONES

Nombre	País	Sector	%
NOVO NORDISK A/S	Dinamarca	Health Care	8.1%
MICROSOFT CORP	Estados Unidos	Tecnología de la Información	7.3%
PROCTER & GAMBLE CO/THE	Estados Unidos	Productos de Primera Necesidad	5.7%
COLGATE-PALMOLIVE CO	Estados Unidos	Productos de Primera Necesidad	5.4%
NVIDIA CORP	Estados Unidos	Tecnología de la Información	4.6%
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	Estados Unidos	Health Care	4.0%
L'OREAL SA	Francia	Productos de Primera Necesidad	4.0%
MASTERCARD INC	Estados Unidos	Finanzas	3.3%
LONZA GROUP AG	Suiza	Health Care	3.3%
S&P GLOBAL INC	Estados Unidos	Finanzas	3.3%
Total			49.1%

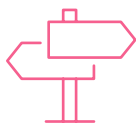
DESGLOSE POR SECTOR


Pesos reajustados

EXPOSICIÓN NETA POR DIVISA DEL FONDO

DESGLOSE POR ZONAS GEOGRAFICAS


Pesos reajustados

ANÁLISIS DE LOS GESTORES DE FONDOS



ENTORNO DE MERCADO

En EE. UU., los datos volvieron a evidenciar la resistencia de la economía, con unas cifras de inflación que siguieron siendo elevadas. Por el contrario, en Europa continuó la tendencia desinflacionista. En este contexto, la Fed y el BCE mantuvieron el rumbo y deberían iniciar un movimiento de rebaja de sus tipos de interés a partir del verano. Este entorno de crecimiento resistente, inflación persistente y bancos centrales más expansivos sigue alimentando el rebote de los activos de riesgo. Así, los índices bursátiles continuaron con su avance en marzo y la renta variable mundial se anotó su serie mensual positiva más larga desde 2021. Las ganancias fueron bastante homogéneas entre las regiones. Paralelamente, la energía y los materiales fueron los mejores sectores en un contexto de alza de los precios de las materias primas. El petróleo subió un 5%, hasta 87 dólares por barril (Brent), mientras que el oro marcó un nuevo máximo al superar el umbral de los 2.200 dólares. Por el contrario, los sectores de la tecnología y el consumo registraron un peor comportamiento, si bien terminaron el mes al alza. Las bolsas continuaron con su ascenso, ya que se mantiene la previsión de que la Fed recorte los tipos de interés y que la economía aterrice suavemente, lo que es favorable para los beneficios de las empresas.



COMENTARIO DE RENDIMIENTO

El fondo cerró el mes al alza, como su índice de referencia, a pesar de la rotación sectorial que se produjo durante el periodo. El hecho de no tener en cartera valores del sector de la energía y los materiales fue, en efecto, perjudicial para la evolución del fondo en marzo. Sin embargo, la selección de valores en el sector sanitario permitió contrarrestarlo. Novo Nordisk, la primera posición del fondo, registró una subida del 8% al calor de la fuerte demanda que registran sus medicamentos GLP-1, Ozempic y Wegovy, dirigidos al tratamiento de la diabetes y la obesidad. Además, cabe destacar el comportamiento de Lonza. Tras el fiasco de 2023, los resultados anuales no defraudaron. La empresa también ha adquirido una gran fábrica de Roche, lo que le permitirá responder a las fuertes perspectivas de crecimiento en el ámbito de la fabricación de productos biológicos. También reseñamos el buen tono exhibido durante el mes por los valores tecnológicos considerados de calidad, como Oracle, Microsoft o SAP. Por el contrario, AMD acusó las decisiones tomadas recientemente por el gobierno chino, que quiere favorecer los chips nacionales, y Adobe Systems anunció unas decepcionantes previsiones de ingresos para los próximos trimestres, lo que tiró a la baja de la cotización.



PERSPECTIVAS Y ESTRATEGIA DE INVERSIÓN

Seguimos tratando de mantener una postura relativamente prudente dentro de los valores de calidad. Así, durante estos últimos meses hemos dado prioridad a algunos de nuestros valores de consumo básico, como P&G y Colgate. En cuanto a los semiconductores, Nvidia muestra una trayectoria extraordinaria desde principios de año, reflejo de la fuerte demanda de los productos y servicios de la empresa. Aunque se podría pensar que la acción está sobrevalorada, consideramos que la valoración no es exagerada, habida cuenta del sólido crecimiento de sus beneficios. No obstante, la acción podría sufrir volatilidad debido a su evolución reciente, por lo que hemos materializado parte de las plusvalías en el valor, manteniéndolo dentro del grupo de 10 mayores posiciones. Por otro lado, el mes fue bastante tranquilo en materia de cambios en la cartera.

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.

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».

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).

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.

Alineación Taxonomía: En el contexto de una empresa individual, la alineación con la taxonomía se define como el porcentaje de los ingresos de una empresa que proceden de actividades que cumplen determinados criterios medioambientales. En el contexto de un fondo o cartera individual, la alineación se define como la alineación con la taxonomía según media ponderada a la cartera de las empresas incluidas. Para más información, visite esta página: https://ec.europa.eu/info/sites/default/files/business_economy_euro/banking_and_finance/documents/sustainable-finance-taxonomy-faq_en.pdf

Cálculo de la puntuación ESG: 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 ESG de los fondos de MSCI): excluidos el efectivo y las posiciones sin puntuación ESG, 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 ESG con tendencia positiva menos la ponderación de los rezagados ESG menos la ponderación de las calificaciones ESG 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 ESG 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>

ESG: E: ambiental (en inglés); S: social; G: gobierno corporativo

Inversiones Sostenibles: El SFDR entiende por «inversión sostenible» la inversión en una actividad económica que contribuya a un objetivo medioambiental o social, siempre y cuando las inversiones no perjudiquen significativamente a ninguno de dichos objetivos y las empresas beneficiarias sigan prácticas de buen gobierno

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.

Principales Incidencias Adversas (PIA): Efectos negativos, importantes o potencialmente importantes sobre los factores de sostenibilidad que están causados, agravados o directamente relacionados con decisiones de inversión o asesoramiento realizado por una persona jurídica. Algunos ejemplos son las emisiones de GEI y la huella de carbono.

CARACTERÍSTICAS

Participaciones	Fecha del primer VL	Bloomberg	ISIN	Comisiones de gestión	Costes de entrada ⁽¹⁾	Costes de salida ⁽²⁾	Comisiones de gestión y otros costes administrativos o de funcionamiento ⁽³⁾	Costes de operación ⁽⁴⁾	Comisiones de rendimiento ⁽⁵⁾	Mínimo de suscripción inicial ⁽⁶⁾	Rentabilidad en un solo ejercicio (en %)				
											28.03.23-28.03.24	28.03.22-28.03.23	26.03.21-28.03.22	27.03.20-26.03.21	28.03.19-27.03.20
A EUR Acc	31/05/2019	CAGCAEA LX	LU1966631001	Max. 1.4%	Max. 4%	—	1.7%	0.26%	20%	—	31.1	-7.7	10.8	44.2	—
F EUR Acc	31/05/2019	CAGCFEA LX	LU2004385667	Max. 0.8%	—	—	1.1%	0.26%	20%	—	31.9	-7.1	11.4	44.3	—

(1) del importe que pagará usted al realizar esta inversión. Se trata de la cantidad máxima que se le cobrará. Carmignac Gestion no cobra costes de entrada. La persona que le venda el producto le comunicará cuánto se le cobrará realmente.

(2) No cobramos una comisión de salida por este producto.

(3) del valor de su inversión al año. Se trata de una estimación basada en los costes reales del último año.

(4) del valor de su inversión al año. Se trata de una estimación de los costes en que incurrimos al comprar y vender las inversiones subyacentes del producto. El importe real variará en función de la cantidad que compremos y vendamos.

(5) cuando la clase de acciones supera el indicador de referencia durante el período de rendimiento. También se pagará en caso de que la clase de acciones haya superado el indicador de referencia pero haya tenido un rendimiento negativo. El bajo rendimiento se recupera durante 5 años. La cantidad real variará según el rendimiento de su inversión. La estimación de costos agregados anterior incluye el promedio de los últimos 5 años, o desde la creación del producto si es menos de 5 años.

(6) 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 28/03/2024. 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 392. 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. La decisión de invertir en el fondo debe tomarse teniendo en cuenta todas sus características u objetivos descritos en su folleto.