

CARMIGNAC PORTFOLIO

Sociedad de inversión de capital variable (SICAV)

Informe anual auditado a 31/12/22

Inscrita en el Registro Mercantil (R.C.S.) de Luxemburgo con el número B 70 409

CARMIGNAC PORTFOLIO

Índice

Organización y administración	3
Información general	4
Informe del Consejo de administración	5
Informe de auditoría	30
Balance consolidado a 31/12/22	34
Cuenta consolidada de pérdidas y ganancias y estado consolidado de variaciones del patrimonio neto correspondientes al ejercicio cerrado a 31/12/22	35
Subfondos:	37
CARMIGNAC PORTFOLIO Grande Europe	37
CARMIGNAC PORTFOLIO Climate Transition (anteriormente, CARMIGNAC PORTFOLIO Green Gold)	44
CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Discovery	51
CARMIGNAC PORTFOLIO Global Bond	58
CARMIGNAC PORTFOLIO Flexible Bond	67
CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Patrimoine	79
CARMIGNAC PORTFOLIO Emergents	89
CARMIGNAC PORTFOLIO Long-Short European Equities	96
CARMIGNAC PORTFOLIO Investissement	103
CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine	110
CARMIGNAC PORTFOLIO Sécurité	125
CARMIGNAC PORTFOLIO Crédit	139
CARMIGNAC PORTFOLIO EM Debt	152
CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine Europe	160
CARMIGNAC PORTFOLIO Flexible Allocation 2024	168
CARMIGNAC PORTFOLIO Family Governed	174
CARMIGNAC PORTFOLIO Grandchildren	180
CARMIGNAC PORTFOLIO Human Xperience	187
CARMIGNAC PORTFOLIO China New Economy	193
CARMIGNAC PORTFOLIO Global Market Neutral (lanzado el 15 de junio de 2022)	199
CARMIGNAC PORTFOLIO Evolution (lanzado el 29 de septiembre de 2022)	206
Notas a los estados financieros - Cuenta de instrumentos derivados	212
Otras notas a los estados financieros	242
Información adicional no auditada	268

No se aceptará ninguna suscripción basada únicamente en los presentes estados financieros. Solo podrán aceptarse suscripciones de inversores que hayan recibido el Folleto, acompañado del último informe anual y del informe semestral más reciente, en caso de haberse publicado en fecha posterior.

CARMIGNAC PORTFOLIO

Organización y administración

Domicilio social	CARMIGNAC PORTFOLIO 5, allée Scheffer, L-2520 Luxembourg (Gran Ducado de Luxemburgo)
Consejo de administración	
Presidente	Don David OLDER Director de la mesa de renta variable de Carmignac Gestion Luxembourg UK Branch
Consejeros	Don Edouard CARMIGNAC Director general de Carmignac Gestion S.A., Consejero de Carmignac Gestion Luxembourg S.A. D. Jean-Pierre MICHALOWSKI, Consejero independiente Senior Country Officer de Credit Agricole C.I.B. Don Eric HELDERLE Consejero de Carmignac Gestion S.A., Director general y Presidente del Consejo de administración de Carmignac Gestion Luxembourg S.A.
Sociedad gestora	Carmignac Gestion Luxembourg S.A. 7, rue de la Chapelle, L-1325 Luxembourg (Gran Ducado de Luxemburgo)
Consejo de administración de la Sociedad gestora	
Presidente	Don Eric HELDERLE
Consejeros	Don Edouard CARMIGNAC D. Cyril de GIRARDIER Dña. Pascale GUILLIER D. Christophe PERONIN
Encargados de la gestión diaria	Don Eric HELDERLE D. Martial GODET D. Mischa CORNET D. Cyril de GIRARDIER Dña. Jacqueline MONDONI
Banco Depositario	BNP Paribas Securities Services, Luxembourg Branch 60, Avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxembourg Gran Ducado de Luxemburgo)
Agente de domiciliaciones, agente administrativo, agente de registro, agente de transferencias y agente de pagos	CACEIS Bank, Luxembourg Branch 5, Allée Scheffer, L-2520 Luxembourg (Gran Ducado de Luxemburgo)
Gestores de inversiones	Carmignac Gestion S.A. 24, Place Vendôme, F-75001 Paris (Francia) Carmignac Gestion Luxembourg S.A. 7, rue de la Chapelle, L-1325 Luxembourg (Gran Ducado de Luxemburgo)
Agente de comercialización	Carmignac Gestion Luxembourg S.A. 7, rue de la Chapelle, L-1325 Luxembourg (Gran Ducado de Luxemburgo)
Auditor	PricewaterhouseCoopers, Société coopérative 2, rue Gerhard Mercator, L-2182 Luxembourg (Gran Ducado de Luxemburgo)
Servicios financieros	<i>En Luxemburgo:</i> CACEIS Bank, Luxembourg Branch, 5, Allée Scheffer, L-2520 Luxembourg (Gran Ducado de Luxemburgo) <i>En Francia:</i> CACEIS Bank, 1-3 place Valhubert, F-75013 Paris (Francia)
Representante y distribuidor en Suiza	CACEIS (Switzerland), S.A Route de Signy 35, CH-1260 Nyon (Suiza)
Agente de pagos en Suiza	CACEIS Bank, Montrouge, succursale de Nyon Route de Signy 35, CH-1260 Nyon (Suiza)

CARMIGNAC PORTFOLIO

Información general

Los estatutos y el folleto legal de CARMIGNAC PORTFOLIO (la «SICAV») están depositados en la Secretaría del Tribunal de Primera Instancia de Luxemburgo, donde cualquier persona interesada puede consultarlos u obtener una copia. La SICAV está inscrita en el Registro Mercantil de Luxemburgo con el número B 70 409.

Los folletos de emisión y los informes semestrales y anuales pueden obtenerse gratuitamente en las instituciones encargadas del servicio financiero de la SICAV, así como en el domicilio social de la SICAV.

El valor liquidativo se calcula cada día hábil bancario en París o según se especifique para cada Subfondo en el Folleto.

El valor liquidativo, así como los precios de emisión y de reembolso también están disponibles en el domicilio social de la SICAV, en las entidades encargadas del servicio financiero de esta y en el sitio web de Carmignac Gestion: www.carmignac.com.

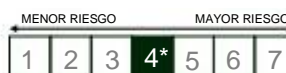
El ejercicio social comenzará el 1 de enero y terminará el 31 de diciembre.

CARMIGNAC PORTFOLIO

Informe del Consejo de administración

CARMIGNAC PORTFOLIO Grande Europe

Horizonte de inversión
mínimo recomendado:



En 2022, Carmignac Portfolio Grande Europe (clase de acciones A EUR Acc – ISIN LU0099161993) generó una rentabilidad del -21,09% frente al -10,64% de su indicador de referencia (Stoxx 600 (EUR) – dividendos netos reinvertidos).

Comentario de gestión

Durante el primer trimestre del año, el factor determinante de la evolución de la renta variable europea fue la respuesta de las autoridades monetarias de Estados Unidos y Europa al aumento de la inflación. Entre las intervenciones de los bancos centrales cabe mencionar las subidas de los tipos de interés, la planificación del «tapering» (retirada progresiva de los estímulos monetarios) y la eliminación de las medidas de expansión cuantitativa introducidas durante la crisis de coronavirus. Aunque las economías de todo el mundo estaban dejando atrás las restricciones ligadas a la pandemia, el entorno seguía caracterizándose por importantes cuellos de botella que afectaban a las cadenas de suministro, la logística y el mercado laboral. Esta situación, agravada por unos elevados precios de la energía que se vieron exacerbados por la invasión rusa de Ucrania, precipitó una brusca rotación del mercado hacia los sectores de estilo «valor» (*value*), como el petróleo y las materias primas. En el segundo trimestre, se pasó de la compresión de los múltiplos de valoración debida a la subida de los tipos al temor creciente por el impacto del aumento de los costes en las economías y los beneficios de las empresas. Ambas dinámicas tuvieron un efecto perjudicial sobre los precios de las acciones, aunque esta transición constituyó el factor principal que determinó los resultados sectoriales durante el periodo. En general, los sectores defensivos mostraron la mayor resiliencia, como las telecomunicaciones, los servicios públicos, el consumo básico y la atención sanitaria. El sector energético fue la excepción, ya que se vio respaldado por la continua crisis en Ucrania. En el tercer trimestre, los mercados europeos siguieron enfrentándose a varios contratiempos y, después de atravesar serias dificultades en los nueve primeros meses, repuntaron solo a principios del cuarto trimestre. Esto se debió a la expectativa de una relajación de la inflación general estadounidense, que tuvo un efecto generalizado a pesar de que la zona euro no se hallaba en la misma situación. No obstante, las noticias sobre la reapertura de China impulsaron los precios de las acciones, aun cuando existía una enorme incertidumbre acerca de lo que supondrá la subida de tipos para el crecimiento económico y los beneficios de las empresas europeas en 2023.

En general, el año 2022 se reveló perjudicial para la estrategia —incluso sin tener exposición directa a Rusia o Ucrania— debido principalmente a nuestra orientación hacia los títulos de calidad y crecimiento secular. En los 12 últimos meses, no solo la región europea, sino también los mercados de todo el mundo se vieron marcados por una importante volatilidad y por una significativa dispersión de las rentabilidades. En Europa, solo la energía y, en menor medida, los recursos básicos se revalorizaron, mientras que todos los demás sectores se vieron penalizados por el entorno de tipos al alza prevalente en el periodo posterior a la pandemia. Pese a los reveses sectoriales, muchas de nuestras mayores posiciones individuales obtuvieron buenos rendimientos en el periodo, especialmente en los sectores de atención sanitaria (por ejemplo, Novo Nordisk, Genmab, Argenx) y consumo discrecional (Compass, LVMH, Hermes). A finales del año pasado, en previsión del riesgo de una desfavorable rotación debido a la presión inflacionista, recortamos la exposición de la cartera a lo que considerábamos los segmentos más vulnerables, por ejemplo: las empresas recién salidas a bolsa a través de OPV, las empresas con pérdidas de sectores innovadores como la biotecnología y la distribución de alimentos, así como los valores con los múltiplos más elevados. A lo largo del año, la rotación del mercado observada —un movimiento extremo a la baja de los precios de los títulos de alta calidad / elevada valoración— también nos ofreció oportunidades. En consecuencia, entre otras cosas, aumentamos nuestra exposición a los sectores de atención sanitaria —una postura en cierto modo más defensiva como exigía el entorno económico— a través de Straumann, Alcon o Genman, por ejemplo, y de tecnología defensiva, como ASML y SAP, o a oportunidades en el segmento de la digitalización. Durante el periodo, si bien no afrontamos ningún problema operativo de calado en nuestras posiciones subyacentes, observamos debilidad en algunos títulos excesivamente vulnerables al entorno actual (Delivery Hero, GN Store Nord, Polypeptide), que decidimos liquidar. Además, también vendimos los títulos que se beneficiaban del tema de la reapertura y cuyos precios habían registrado una subida satisfactoria, como Compass, Hermes y LVMH, o Solaria en el segmento de las energías renovables.

Al disponer de un horizonte de inversión de 5 años, nos ceñimos a nuestro proceso y nos centramos en empresas rentables con elevadas rentabilidades del capital que reinvierten en crecimiento. A pesar del periodo turbulento, creemos que estas empresas pueden seguir ofreciendo rentabilidades a largo plazo a los inversores, por lo que las pronunciadas caídas de los precios de este tipo de empresas en 2022 nos han proporcionado puntos de entrada en excelentes empresas que vigilábamos desde hacía tiempo. Aunque no podemos controlar la rotación, ni los factores que la causan, podemos asegurarnos de que las 35-40 empresas que mantenemos en la cartera del Fondo siguen siendo sólidas desde el punto de vista financiero y operativo y, a medida que avanzamos hacia 2023, continuamos reforzando nuestro ajuste a las inversiones sostenibles, en consonancia con nuestro Marco de resultados basado en los Objetivos de Desarrollo Sostenible de las Naciones Unidas. Por consiguiente, la rentabilidad anualizada del Fondo desde noviembre de 2016 (cuando Mark Denham comenzó a gestionar la estrategia) es del +7,52% frente al +6,31% del indicador de referencia, y la rentabilidad acumulada asciende al +55,87% frente al +45,42% durante el mismo periodo.

* Para la clase de acciones A EUR Acc. Escala de riesgo de 1 (menor riesgo) a 7 (mayor riesgo); la categoría de riesgo 1 no significa que la inversión esté libre de riesgo. Este indicador puede variar a lo largo del tiempo.

Fuentes: Bloomberg, Carmignac, 31/12/2022

CARMIGNAC PORTFOLIO


Informe del Consejo de administración

Cuadro resumen de la rentabilidad anual de cada clase de acciones del fondo Carmignac Portfolio Grande Europe durante todo el ejercicio

Clase de acciones	ISIN	Divisa	Rentabilidad en 2022	Indicador de referencia
A EUR ACC	LU0099161993	EUR	-21,09%	-10,64%
E EUR ACC	LU0294249692	EUR	-21,68%	-10,64%
A CHF ACC HDG	LU0807688931	CHF	-21,49%	-10,64%
A USD ACC HDG	LU0807689079	USD	-18,57%	-10,64%
A EUR YDIS	LU0807689152	EUR	-21,09%	-10,64%
E USD ACC HDG	LU0992628775	USD	-19,18%	-10,64%
F EUR ACC	LU0992628858	EUR	-20,58%	-10,64%
F CHF ACC HDG	LU0992628932	CHF	-20,98%	-10,64%
F USD ACC HDG	LU0992629070	USD	-18,04%	-10,64%
FW EUR ACC	LU1623761951	EUR	-20,58%	-10,64%
F EUR YDIS	LU2139905785	EUR	-20,57%	-10,64%
X EUR ACC	LU2154448133	EUR	-20,28%	-10,64%
FW GBP ACC	LU2206982626	GBP	-16,07%	-5,57%
FW USD ACC HDG	LU2212178615	USD	-18,04%	-10,64%
I EUR ACC	LU2420652633	EUR	-20,43%	-10,64%
IW EUR ACC	LU2420652807	EUR	-20,55%	-10,64%
IW GBP YDIS	LU2420652989	GBP	-16,04%	-5,57%

Las rentabilidades pasadas no son necesariamente indicativas de los resultados futuros. Las rentabilidades se muestran netas de comisiones (excluyendo los posibles gastos de entrada cobrados por el distribuidor), si procede.

CARMIGNAC PORTFOLIO Climate Transition (anteriormente, CARMIGNAC PORTFOLIO Green Gold) 2022

Horizonte de inversión mínimo recomendado:  AÑOS



En 2022, Carmignac Portfolio Climate Transition generó una rentabilidad del -15,09% (clase de acciones A EUR Acc – LU0164455502) frente al -13,01% de su indicador de referencia (MSCI AC World (NR, EUR)).

Comentario de gestión

El año 2022 se vio marcado por la guerra entre Rusia y Ucrania, que afectó de manera notable a los activos financieros en general, aunque sus consecuencias fueron mucho más amplias. El sector energético fue el que se llevó el peor golpe. La invasión puso en evidencia la fuerte dependencia europea de los hidrocarburos rusos. Como parte de su respuesta urgente, Bruselas lanzó el plan «REPowerEU», que los Estados miembros negociaron rápidamente para reducir su dependencia del gas ruso, tanto entonces como en los próximos años. El plan prevé la importación de gas natural licuado (GNL) de Estados Unidos u otros países, la aceleración del desarrollo de energías renovables y un mayor uso del biogás. Además, algunos países emprendieron iniciativas propias, como Alemania, para lograr un rápido e ingente despliegue de instalaciones de generación de energía solar y eólica. Estas medidas adoptadas con urgencia y por necesidad geopolítica volvieron a poner de relieve la importancia que reviste ampliar las fuentes de energías limpias cuanto antes.

Estos nuevos acontecimientos en el frente geopolítico, así como las perturbaciones en las cadenas de suministro a raíz de los brotes de coronavirus en China, intensificaron las presiones inflacionistas en todo el mundo. Dadas las crecientes tensiones en los precios de consumo, los bancos centrales no tuvieron más remedio que apretar las tuercas de la política monetaria.

CARMIGNAC PORTFOLIO

Informe del Consejo de administración

Este entorno provocó casi inmediatamente subidas de los tipos de interés tanto nominales como reales. Este movimiento alcista socavó los precios de nuestros títulos de alto crecimiento y larga duración en los sectores de tecnología y energías renovables.

A lo largo del año, los problemas de suministro energético, aunados a los indicios de ralentización económica y la persistente inflación, lastraron los precios de algunos activos europeos. Entre estos activos se incluyen los valores de nuestras categorías «Green Solution Enablers» (facilitadores de soluciones verdes) y «Green Industry» (industria verde) en los sectores tecnológico e industrial.

No obstante, estas tensiones e incertidumbres crearon varias oportunidades, que aprovechamos a partir del segundo trimestre. Reforzamos la categoría de «Green Energy Providers» (proveedores de energía verde).

En cuanto a las categorías «Transitioners» (contribuidores a la transición energética) y «Efficient Mining» (minería eficiente), la desaceleración mundial casi sincronizada repercutió en los precios de los metales industriales, que se consideran un barómetro de la salud de la economía. El cobre se llevó el peor golpe, con una caída del -21,7% (en USD) en el segundo trimestre. La elevada volatilidad de los precios de los metales, junto con la postura cada vez más hostil de los gobiernos (especialmente en América Latina) hacia las empresas mineras, está desalentando el tipo de inversión de capital que se necesita para producir los metales que serán esenciales para construir redes eléctricas capaces de funcionar con fuentes de energía intermitentes. Esto servirá para mantener los precios en niveles elevados durante años.

Sin embargo, en el último trimestre se detectaron señales de debilitamiento de la inflación estadounidense, lo que permite prever una senda más razonable de subidas de precios para el próximo año. La ralentización de la inflación debería permitir a la Reserva Federal acercarse al final de su ciclo de endurecimiento monetario, lo que debería resultar favorable para algunas de nuestras posiciones, sobre todo en el segmento de desarrollo de parques de energías renovables, que se vio especialmente afectado por el sesgo restrictivo del banco central estadounidense. Estos segmentos, cuyos múltiplos de valoración se han comprimido, deberían poder disfrutar de un periodo más favorable si se confirma la tendencia de desinflación generalizada que se observa en la actualidad.

En cuanto a nuestro posicionamiento a finales de diciembre, seguimos teniendo cerca del 50% de nuestra cartera en la categoría de «Green Solution Enablers» (facilitadores de soluciones verdes), donde observamos valoraciones atractivas. En los mercados emergentes, por ejemplo, los líderes del sector de los semiconductores y de las baterías para vehículos eléctricos presentan valoraciones atractivas y cotizan actualmente a unos ratios PER reducidos. Nuestra categoría de «Green Energy Providers» (proveedores de energía verde) representa en torno a un 35% de la cartera general y, por último, la categoría de «Transitioners» (contribuidores a la transición energética) se mantiene por debajo del 10%.

Seguimos centrándonos en identificar e invertir en empresas que contribuyen a la mitigación del cambio climático y a la transición energética. Nuestro objetivo de inversión consiste en aprovechar las oportunidades de crecimiento que ofrecen las empresas innovadoras en toda la cadena de valor de las energías renovables y los operadores clave de la transición energética.

* Para la clase de acciones A EUR Acc. Escala de riesgo de 1 (menor riesgo) a 7 (mayor riesgo); la categoría de riesgo 1 no significa que la inversión esté libre de riesgo. Este indicador puede variar a lo largo del tiempo.

Fuentes: Carmignac, Bloomberg, 31/12/2022.

Cuadro resumen de la rentabilidad anual de cada clase de acciones del fondo Carmignac Portfolio Climate Transition durante todo el ejercicio

Clase de acciones	ISIN	Divisa	Rentabilidad en 2022	Indicador de referencia
A EUR ACC	LU0164455502	EUR	-15,09%	-13,01%*
E EUR ACC	LU0705572823	EUR	-15,73%	-13,01%*
A USD ACC	LU0807690754	USD	-20,32%	-18,36%**
F EUR ACC	LU0992629237	EUR	-14,54%	-13,01%*
FW GBP ACC	LU0992629401	GBP	-9,69%	-8,08%***
FW EUR ACC	LU1623762090	EUR	-14,54%	-13,01%*

Las rentabilidades pasadas no son necesariamente indicativas de los resultados futuros. Las rentabilidades se muestran netas de comisiones (excluyendo los posibles gastos de entrada cobrados por el distribuidor), si procede.

* MSCI AC World (NR, EUR). A partir del 01/01/2013, el indicador de referencia se calcula neto de dividendos reinvertidos.

** MSCI AC World (NR, USD). A partir del 01/01/2013, el indicador de referencia se calcula neto de dividendos reinvertidos.

*** MSCI AC World (NR, GBP). A partir del 01/01/2013, el indicador de referencia se calcula neto de dividendos reinvertidos.

CARMIGNAC PORTFOLIO

Informe del Consejo de administración

CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Discovery



En 2022, el Fondo generó una rentabilidad del -22,39% (clase A EUR Acc, ISIN LU0336083810) frente al -11,67% de su indicador de referencia (50% MSCI Emerging SmallCap (EUR) + 50% MSCI Emerging MidCap (EUR), con dividendos netos reinvertidos).

Comentario de gestión

El año 2022 fue uno de los peores del siglo para los mercados de renta fija. El repentino retorno de la inflación, la inesperada guerra en Ucrania y la consiguiente crisis energética y la espectacular subida de los tipos de interés sorprendieron a los mercados financieros, acostumbrados desde 2008 a ver cómo todas las crisis se resolvían con políticas monetarias acomodaticias. A ello se sumó la caótica gestión de la pandemia de la COVID-19 por parte del gobierno chino, lo que repercutió considerablemente en el crecimiento del país y en la confianza de los inversores. Como cabía esperar, todos estos elementos combinados se tradujeron en un año bursátil desastroso, con una rentabilidad inferior aún más pronunciada para los activos de calidad, que por naturaleza tienen una duración más larga.

En este difícil contexto, el principal lastre para los resultados del fondo fue la exposición a Rusia a principios de año, que recortamos considerablemente tras el estallido de la guerra en Ucrania.

En efecto, cuando Rusia lanzó su incursión militar para hacerse con el control de todo el territorio ucraniano, el fondo presentaba un 7,9% de exposición a Rusia, frente al 2,0% de su indicador de referencia, lo que representó la principal causa de la rentabilidad inferior del fondo, ya que tuvimos que reajustar el valor de nuestras acciones rusas hasta casi cero debido a nuestra imposibilidad de negociarlas. Nuestra tesis de invertir en renta variable rusa se basaba en la combinación de dos factores. El primero era la solidez de los fundamentales macroeconómicos rusos. La política económica exhibía un carácter muy ortodoxo, con un presupuesto fiscal equilibrado con un precio del petróleo de 42 USD, un amplio superávit por cuenta corriente de casi el 10% del PIB y unos tipos reales positivos de 400 p.b. En consecuencia, el ratio deuda/PIB de Rusia era uno de los más bajos de entre las grandes economías, en torno al 20% del PIB, y el banco central había acumulado reservas de divisas en euros, dólares estadounidenses, yuanes chinos y oro equivalentes al 43% del PIB, muy por encima de la media de los mercados emergentes. Por ello, confiábamos en una apreciación del rublo y en una reducción de los tipos de interés. Además de esos sólidos fundamentos macroeconómicos, la renta variable presentaba una valoración muy atractiva, y las empresas en las que invertíamos contaban con equipos directivos de primera categoría, ofrecían perspectivas de crecimiento muy elevadas y cumplían nuestro requisito de un buen perfil de flujo de caja. Las cúpulas directivas de las tres empresas en cartera gozan de gran reputación. Ahora confiamos en un proceso de paz (y el consiguiente levantamiento de las sanciones internacionales) que permita a nuestros tres valores rusos volver a cotizar, lo que podría ser muy beneficioso para el Fondo.

Si echamos la vista atrás al ejercicio 2022, los resultados del fondo se vieron respaldados por nuestras posiciones en la India y Brasil. El mercado indio salió relativamente ileso de un año muy volátil y difícil para la mayoría de las clases de activos a escala mundial. El fondo se benefició de su participación en sólidas franquicias de consumo en la India, como Varun Beverages y Vedant Fashions (Manyavar). En Brasil, la principal posición del fondo fue la empresa de transmisión eléctrica Alupar Inversión, que sigue ofreciendo rentabilidades constantes, predecibles y superiores a las del mercado.

Tras un 2021 sólido pero un 2022 muy difícil, miramos con entusiasmo las perspectivas para 2023. Seguimos identificando empresas que presentan un elevado potencial crecimiento, cuyos modelos de negocio ofrecen rentabilidades robustas y pueden financiar fácilmente el crecimiento, cuyos equipos directivos nos inspiran confianza y contribuirán, a nuestro parecer, al desarrollo sostenible de las comunidades en las que operan.

Somos conscientes de dos importantes factores opuestos que probablemente determinarán la situación en los próximos meses y trimestres. Por un lado, mostramos cautela con respecto al impacto de la inminente recesión en los principales mercados desarrollados. Al mismo tiempo, se observan los primeros indicios de que la clase de activos de los mercados emergentes podría estar cobrando protagonismo tras más de una década de retraso con respecto a la renta variable mundial. El hecho de que el fondo se centre en empresas de pequeña y mediana capitalización de los mercados emergentes nos ofrece una diversidad de oportunidades temáticas en nuestras principales regiones geográficas: desde líderes en la exportación de servicios y el consiguiente consumo interno en la India y los países de la ASEAN hasta potencias exportadoras de bienes como China y Vietnam y su consumo interno; desde ecosistemas de tecnología avanzada en Corea del Sur y Taiwán hasta economías enriquecidas por materias primas indispensables en América Latina, Oriente Próximo y África. Nuestro objetivo consiste en reforzar continuamente la cartera del fondo aprovechando las oportunidades que ofrecen las perturbaciones en cualquier región geográfica o tema específico.

*Para la clase de acciones A EUR acc. Escala de riesgo de 1 (menor riesgo) a 7 (mayor riesgo); la categoría de riesgo 1 no significa que la inversión esté libre de riesgo. Este indicador puede variar a lo largo del tiempo.

Fuentes: Carmignac, Bloomberg, datos empresariales, Research, 31/12/2022.

CARMIGNAC PORTFOLIO

Informe del Consejo de administración

Cuadro resumen de la rentabilidad anual de cada clase de acciones del fondo Carmignac Portfolio Emerging Discovery durante todo el ejercicio

Clase de acciones	ISIN	Divisa	Rentabilidad en 2022	Indicador de referencia
A CHF ACC HDG	LU0807689400	CHF	-22,92%	-11,67%
A EUR ACC	LU0336083810	EUR	-22,39%	-11,67%
A USD ACC HDG	LU0807689582	USD	-21,23%	-11,67%
F CHF ACC HDG	LU0992629823	CHF	-22,15%	-11,67%
F EUR ACC	LU0992629740	EUR	-21,61%	-11,67%
F USD ACC HDG	LU0992630169	USD	-20,43%	-11,67%
FW EUR ACC	LU1623762256	EUR	-21,61%	-11,67%
FW GBP ACC	LU0992630086	GBP	-17,16%	-6,66%
FW USD ACC	LU1623762330	USD	-26,43%	-17,10%
I EUR ACC	LU2420651155	EUR	-21,46%	-11,67%
IW EUR ACC	LU2420651239	EUR	-21,58%	-11,67%
IW GBP ACC	LU2427320499	GBP	-17,13%	-6,66%
IW USD ACC	LU2427320572	USD	-26,40%	-17,10%

Las rentabilidades pasadas no son necesariamente indicativas de los resultados futuros. Las rentabilidades se muestran netas de comisiones (excluyendo los posibles gastos de entrada cobrados por el distribuidor), si procede.

CARMIGNAC PORTFOLIO Global Bond

Horizonte de inversión mínimo recomendado: **3 AÑOS**



En 2022, Carmignac Portfolio Unconstrained Global Bond generó una rentabilidad del -5,56% (clase de acciones A EUR Acc – LU0336083497) frente al -11,79% de su indicador de referencia (JP Morgan GBI Global (EUR)).

Comentario de gestión

Tras 10 años de ausencia, la inflación regresó con fuerza. Los bancos centrales, sorprendidos por esta nueva dinámica, se vieron obligados a acometer el endurecimiento monetario más rápido y coordinado de la historia, que provocó la peor caída histórica de la rentabilidad de los bonos y una violenta ampliación de los diferenciales. El año 2022 también se vio marcado por un notable giro en las correlaciones entre los activos de riesgo y los tipos de interés. A modo de ejemplo, los sectores de crédito de alto rendimiento mostraron una correlación positiva con los tipos, lo que puso fin a una tendencia de correlación negativa que había durado 10 años.

Además, en 2022 persistieron las divergencias macroeconómicas entre las distintas regiones geográficas, sobre todo en lo que respecta a los datos de inflación, el crecimiento o la reapertura de las economías. Sin embargo, a lo largo de 2022, la economía mundial se deterioró debido a:

- un efecto de reapertura menguante,
- un endurecimiento monetario y fiscal sincronizado,

CARMIGNAC PORTFOLIO

- el colapso inmobiliario de China, junto con algunas políticas de «covid cero» todavía en vigor, y

Informe del Consejo de administración

- la guerra entre Rusia y Ucrania, junto con las crisis energéticas.

Por último, los mercados de divisas también sufrieron fluctuaciones importantes. Por ejemplo, el USD/EUR alcanzó un máximo en septiembre (un umbral que no habíamos visto desde 2002). Otras divisas también registraron un mayor nivel de volatilidad, como la libra esterlina (GBP), el yen (JPY) o incluso el real brasileño (BRL).

En este contexto, Carmignac Global Bond cedió terreno en 2022 en términos absolutos, si bien mostró un comportamiento muy superior al de su indicador de referencia. El Subfondo resistió bien a pesar de la difícil coyuntura para la renta fija, gracias en gran medida a la gestión muy activa de nuestra exposición al USD desde principios de año. La duración modificada del Subfondo osciló entre 1,5 y 6. Nuestro sesgo largo en términos de duración modificada resultó perjudicial durante el año, aunque nuestra estrategia larga en el dólar sirvió de cobertura para esta posición. Por lo que respecta a nuestras inversiones en bonos corporativos, manteníamos una cobertura estructural a lo largo de 2023 y eludimos con éxito la ampliación de diferenciales que se produjo durante el año. Por último, nuestra selección de divisas, distintas del USD, también representó fuente de generación de alfa en 2022.

En 2023, nuestra cartera está posicionada de cara a una continua estabilización los tipos de interés estadounidenses, tendencia iniciada a finales de 2022. Somos prudentes con respecto a Europa, ya que la inflación se mantiene en cotas elevadas y se prevé un volumen récord de emisiones de bonos en el bloque monetario en 2023.

Las expectativas sobre el comienzo de una recesión en Estados Unidos se han retrasado hasta finales de 2023, habida cuenta de la temprana y amplia reapertura de China y el tono optimista de las últimas lecturas macroeconómicas tanto de Estados Unidos como de Europa. Por lo tanto, hemos posicionado el Subfondo en activos de riesgo como bonos corporativos y deuda de mercados emergentes en moneda fuerte y local.

En divisas, contamos con una reducida exposición al USD e invertimos principalmente en divisas de alta beta con un *carry* atractivo y un potencial de revalorización significativo. Entre estas monedas se incluyen el real brasileño, el peso mexicano y el séquel israelí.

* Para la clase de acciones A EUR Acc. Escala de riesgo de 1 (menor riesgo) a 7 (mayor riesgo); la categoría de riesgo 1 no significa que la inversión esté libre de riesgo. Este indicador puede variar a lo largo del tiempo.

Cuadro resumen de la rentabilidad anual de cada clase de acciones del fondo Carmignac Portfolio Global Bond durante todo el ejercicio

Clase de acciones	ISIN	Divisa	Rentabilidad en 2022	Indicador de referencia
A EUR ACC	LU0336083497	EUR	-5,56%	-11,79%
FW GBP ACC HDG	LU0553413385	GBP	-2,33%	-11,79%
A CHF ACC HDG	LU0807689822	CHF	-6,06%	-11,79%
A USD ACC HDG	LU0807690085	USD	-4,20%	-11,79%
A EUR YDIS	LU0807690168	EUR	-5,58%	-11,79%
E USD ACC HDG	LU0992630243	USD	-4,54%	-11,79%
INCOME E USD HDG	LU0992630326	USD	-4,58%	-11,79%
F EUR ACC	LU0992630599	EUR	-5,25%	-11,79%
F CHF ACC HDG	LU0992630755	CHF	-5,74%	-11,79%
FW GBP ACC	LU0992630839	GBP	1,80%	-11,79%
F USD ACC HDG	LU0992630912	USD	-3,86%	-11,79%
INCOME A CHF HDG	LU1299301876	CHF	-6,13%	-11,79%
I EUR ACC	LU2420651825	EUR	-5,29%	-11,79%
IW EUR ACC	LU2420652047	EUR	-3,63%	-11,79%
INCOME A EUR	LU1299302098	EUR	-5,59%	-11,79%
E EUR ACC	LU1299302254	EUR	-5,91%	-11,79%
FW EUR ACC	LU1623762769	EUR	-3,67%	-11,79%

CARMIGNAC PORTFOLIO

Informe del Consejo de administración

INCOME FW GBP	LU1748451231	GBP	1,80%	-11,79%
F EUR YDIS	LU1792392216	EUR	-5,31%	-11,79%
F USD YDIS HDG	LU2278973172	USD	-3,95%	-11,79%

Las rentabilidades pasadas no son necesariamente indicativas de los resultados futuros. Las rentabilidades se muestran netas de comisiones (excluyendo los posibles gastos de entrada cobrados por el distribuidor), si procede.

CARMIGNAC PORTFOLIO Flexible Bond

Horizonte de inversión
mínimo recomendado: **3** AÑOS



En 2022, Carmignac Portfolio Flexible Bond generó una rentabilidad del -8,02% (clase de acciones A EUR Acc - LU0336084032), frente al -16,93% de su indicador de referencia (ICE BofA ML Euro Broad Market, con cupones reinvertidos).

Comentario de gestión

El año 2022 se caracterizó por el brusco repunte de la inflación. Por un lado, la guerra entre Ucrania y Rusia provocó una subida de los precios de las materias primas. Por otra parte, la política de «covid cero» de China y la fuerte demanda de los consumidores en el periodo posterior a la pandemia contribuyeron a este resurgimiento inflacionista con un desequilibrio en las cadenas de suministro mundiales. Como consecuencia de este cambio en el régimen de inflación, la mayoría de los bancos centrales endurecieron sus políticas monetarias, lo que provocó un fuerte descenso de las valoraciones tanto en los mercados de renta variable como en los de renta fija. Así, los principales índices de renta fija cerraron el año con pérdidas sin precedentes, como refleja el resultado del Bloomberg EuroAgg Treasury Total Return Index Value Unhedged EUR, con una rentabilidad del -18,46% en 2022. Los índices de deuda corporativa mostraron una dinámica similar tanto en el segmento de alto rendimiento (-13,95% para el ICE BofA Euro Corporate).

El principal acontecimiento de la primera parte del año 2022 fue sin duda la incursión militar de Rusia en Ucrania, que debilitó el suministro de materias primas a Europa e intensificó la polarización de las relaciones geopolíticas mundiales. El conflicto también provocó un fuerte aumento de los diferenciales de los activos de renta fija, sobre todo de la deuda emergente, lo que repercutió en la rentabilidad de nuestra estrategia. El año 2022 también se caracterizó por un nivel de inflación que alcanzó máximos de los 40 últimos años. Los índices de precios de consumo marcaron un máximo del +10,6% en la zona euro en octubre y del +9,1% en junio en Estados Unidos. Este repunte de la inflación tuvo un doble efecto negativo: por un lado, una erosión de las perspectivas de crecimiento de la economía mundial, que se revisaron a la baja desde el +4,5% hasta el +3,1% para el año 2022; y por otro lado, un cambio de rumbo de los bancos centrales, que tuvieron que acometer múltiples subidas de tipos para contener los precios de consumo. Esto nos llevó a recortar nuestra exposición a los activos de riesgo, pero también a reducir la duración del fondo para amortiguar la caída de los índices de tipos de interés durante el primer semestre. Aunque el verano trajo algo de calma a los mercados con una ligera recuperación de las valoraciones dada la esperanza de una relajación de las presiones inflacionistas, el respiro duró poco. Efectivamente, el final del verano llegó repleto de noticias en el frente geopolítico, así como en el de los bancos centrales. En Europa, asistimos a la dimisión del primer ministro italiano, Mario Draghi, que fue sustituido por la líder del partido populista Fratelli d'Italia, Giorgia Meloni. En el Reino Unido, la esfera política dio mucho que hablar, con las sucesivas dimisiones de Boris Johnson y Liz Truss al frente del gobierno, a quienes sucedió el conservador Rishi Sunak. Por último, en China, Xi Jinping fue reelegido líder del país. El gigante asiático también atravesó un año especialmente agitado, no solo por la adopción de una política de «covid cero» que frenó sustancialmente su impulso económico, sino también por las tensiones con su vecino Taiwán. La flexibilización de su política de restricciones sanitarias y la reanudación del diálogo con Washington a finales de año alimentaron el optimismo de los participantes del mercado y, por lo tanto, decidimos aumentar el presupuesto de riesgo de nuestra estrategia incrementando nuestra exposición a la deuda corporativa (deuda subordinada, deuda emergente, crédito de alto rendimiento).

Por otra parte, el simposio de Jackson Hole celebrado a finales de agosto culminó en el endurecimiento de las condiciones de financiación con una aceleración de los tipos a raíz del tono restrictivo empleado por Jerome Powell. La narrativa del Banco Central Europeo también se endureció, lo que nos llevó a reducir significativamente la sensibilidad de la cartera a los tipos de interés en septiembre y octubre. Por último, el giro que observamos en los datos de inflación durante los dos últimos meses del año nos alentó a aumentar la duración del fondo con el fin de aprovechar plenamente la descompresión de los tipos. Nuestra gestión flexible durante los cuatro últimos meses del periodo analizado se tradujo en una rentabilidad positiva de +210 p.b., mientras que el índice de referencia cedió -478 p.b. durante el mismo periodo. Al final del periodo, nuestra cartera presentaba un rendimiento al vencimiento del 6,6% (frente al 3,0% registrado a principios del periodo), mientras que la calificación media de la cartera se mantuvo estable en BBB y nuestra duración era de 2,66 años.

* Para la clase de acciones A EUR Acc. Escala de riesgo de 1 (menor riesgo) a 7 (mayor riesgo); la categoría de riesgo 1 no significa que la inversión esté libre de riesgo. Este indicador puede variar a lo largo del tiempo.

Fuentes: Carmignac, Bloomberg, 31/12/2022.

CARMIGNAC PORTFOLIO

Informe del Consejo de administración

Cuadro resumen de la rentabilidad anual de cada clase de acciones del fondo Carmignac Portfolio Flexible Bond durante todo el ejercicio

Clase de acciones	ISIN	Divisa	Rentabilidad en 2022	Indicador de referencia
A EUR ACC	LU0336084032	EUR	-8,02%	-16,93%
A EUR YDis	LU0992631050	EUR	-8,02%	-16,93%
A USD ACC HDG	LU0807689749	USD	-6,51%	-16,93%
A CHF ACC HDG	LU0807689665	CHF	-8,37%	-16,93%
F EUR ACC	LU0992631217	EUR	-7,66%	-16,93%
F USD ACC HDG	LU2427321547	USD	-6,15%	-16,93%
Income A EUR	LU1299302684	EUR	-8,02%	-16,93%
F CHF Acc Hdg	LU0992631308	CHF	-8,04%	-16,93%

Las rentabilidades pasadas no son necesariamente indicativas de los resultados futuros. Las rentabilidades se muestran netas de comisiones (excluyendo los posibles gastos de entrada cobrados por el distribuidor), si procede.

CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Patrimoine

Horizonte de inversión
mínimo recomendado:  5 AÑOS



En 2022, Carmignac Portfolio Emerging Patrimoine generó una rentabilidad del -9,6% (A EUR Acc – ISIN LU0592698954) frente al -8,4% de su indicador de referencia (40% MSCI Emerging Markets NR USD (dividendos netos reinvertidos) + 40% JP Morgan GBI-EM Unhedged (EUR, cupones reinvertidos) + 20% ESTER capitalizado; reajustado trimestralmente).

Comentario de gestión

Los mercados de renta fija experimentaron uno de los peores mercados bajistas de su historia, impulsados por una inflación obstinadamente elevada, una aceleración del ritmo de endurecimiento monetario por parte de los bancos centrales y el continuo conflicto entre Rusia y Ucrania. El año 2022 también se vio marcado por un notable giro en las correlaciones entre los activos de riesgo y los tipos de interés. Además, en 2022 persistieron las divergencias macroeconómicas entre las distintas regiones geográficas, sobre todo en lo que respecta a los datos de inflación, el crecimiento o la reapertura de las economías. Los mercados emergentes registraron este año unas rentabilidades excepcionalmente negativas, como refleja el dato del índice de deuda soberana en moneda extranjera (EMBIGD) del -17,8% en 2022, con lo que superó el anterior mínimo anual de 2008 (-12,0%). Por su parte, el GBI-EM (índice de tipos locales) registró el segundo peor año desde la existencia del índice, con un -11,5% frente al -14,9% de 2015.

En este contexto, el fondo se vio penalizado por los descensos sin precedentes de los mercados de renta fija que afectaron tanto a nuestra exposición a la deuda soberana en moneda local como en moneda extranjera, principalmente en la región EMEA y en América Latina. La cartera también se resintió de su exposición a Rusia.

En efecto, mientras que nuestra cartera de renta variable apenas estaba expuesta al mercado ruso, la cartera de renta fija se vio perjudicada por su exposición al universo ruso a través de la deuda pública (en moneda local y extranjera) y el crédito. Esta exposición a Rusia se basaba en varios factores. El país presentaba unos excelentes fundamentos económicos, unos niveles muy bajos de deuda pública (menos del 20% del PIB) y unas elevadas reservas de divisas (más del 43% del PIB) gracias a un abultado superávit por cuenta corriente (casi un 10% del PIB) y un fuerte superávit presupuestario (alrededor del 4% del PIB). La guerra también alimentó la incertidumbre en el conjunto de los mercados emergentes a principios de año. De hecho, muchas de estas sanciones no tenían precedentes, en particular la prohibición de operar con el banco central ruso, y en gran medida pillaron desprevenidos a los participantes del mercado, que habían estado más centrados en los debates en torno al sistema SWIFT.

Además, la guerra también incrementó las presiones inflacionistas al impulsar los precios de los alimentos y la energía. Como resultado, los títulos de estilo crecimiento obtuvieron en 2022 unos resultados muy inferiores a los de los títulos de estilo valor, y fueron los títulos petroleros y mineros los que registraron las mejores rentabilidades bursátiles. En este contexto, también nos vimos penalizados por nuestra exposición a empresas tecnológicas asiáticas y, en particular, coreanas y taiwanesas, como Samsung Electronics y Taiwan Semiconductor, que registraron rentabilidades negativas, a pesar de que estas empresas son líderes mundiales en los mercados de rápido crecimiento de la memoria de semiconductores, que se verán impulsados por la revolución digital y el creciente uso de los vehículos eléctricos, que están creando una enorme demanda de productos de semiconductores.

CARMIGNAC PORTFOLIO

Informe del Consejo de administración

Sin embargo, el fondo logró recuperar el terreno perdido en la segunda mitad del año, al repuntar con fuerza desde el mínimo marcado en marzo. Este sólido rebote se debió principalmente a nuestra mayor asignación a Asia y al excelente comportamiento de nuestra selección de valores chinos y coreanos durante el último trimestre.

En cuanto a la renta fija, nuestra asignación a deuda local chilena y húngara, así como nuestra selección de bonos corporativos del sector energético, también catapultaron la rentabilidad. El fondo también se benefició de su asignación a deuda local chilena y húngara y de su gestión activa de la exposición cambiaria, con un posicionamiento selectivo en divisas de la región EMEA y América Latina y una exposición táctica al USD.

Por último, nuestro posicionamiento prudente en renta variable y las estrategias de cobertura (a través de índices de renta variable y permutas financieras de riesgo de crédito o «CDS») también nos ayudaron a gestionar las caídas y amortiguar el descenso en periodos de corrección del mercado.

A principios de 2023, nos mostramos optimistas con respecto a los activos de los mercados emergentes, ya que esperamos que los principales obstáculos para esta clase de activos empiecen a desaparecer de forma muy paulatina. En primer lugar, se prevé que la inflación siga tendiendo a la baja y que, en 2023, la Reserva Federal interrumpa su ciclo de subidas de tipos. Además, China ha abandonado claramente su política de «covid cero» y ha inyectado estímulos en su sector inmobiliario, que suele ser un sector clave para los mercados emergentes a escala mundial.

En el universo de renta variable, mantenemos una elevada asignación a los mercados asiáticos y chinos, puesto que el giro copernicano del gobierno chino en su política de «covid cero» debería restablecer la confianza de consumidores e inversores en un mercado cuyas valoraciones resultan especialmente atractivas tras dos años de caída.

En el universo de renta fija, volvemos a favorecer la duración, principalmente en moneda local, así como el crédito de empresas rezagadas, como las de Europa central. Creemos que los primeros países en subir los tipos siguen revistiendo atractivo, en particular, Brasil; sin embargo, algunos de los países que iniciaron sus ciclos de subida más tarde, como México, también resultan interesantes. Las divisas son el segmento donde detectamos el menor potencial de revalorización frente al euro, si bien prevemos que el dólar mantenga una tendencia bajista a partir de ahora.

* Para la clase de acciones A EUR Acc. Escala de riesgo de 1 (menor riesgo) a 7 (mayor riesgo); la categoría de riesgo 1 no significa que la inversión esté libre de riesgo. Este indicador puede variar a lo largo del tiempo.


Fuentes: Carmignac, Bloomberg, 31/12/2022.

Cuadro resumen de la rentabilidad anual de cada clase de acciones del fondo Carmignac Portfolio Emerging Patrimoine durante todo el ejercicio

Clase de acciones	ISIN	Divisa	Rentabilidad en 2022	Indicador de referencia
A CHF ACC HDG	LU0807690838	CHF	-10,16%	-8,39%
A EUR ACC	LU0592698954	EUR	-9,58%	-8,39%
A EUR YDIS	LU0807690911	EUR	-9,58%	-8,39%
A USD ACC HDG	LU0592699259	USD	-7,83%	-8,39%
E EUR ACC	LU0592699093	EUR	-10,26%	-8,39%
F CHF ACC HDG	LU0992631720	CHF	-9,57%	-8,39%
F EUR ACC	LU0992631647	EUR	-9,00%	-8,39%
F GBP ACC	LU0992631993	GBP	-3,84%	-3,19%
F USD ACC HDG	LU0992632025	USD	-7,35%	-8,39%

Las rentabilidades pasadas no son necesariamente indicativas de los resultados futuros. Las rentabilidades se muestran netas de comisiones (excluyendo los posibles gastos de entrada cobrados por el distribuidor), si procede.

CARMIGNAC PORTFOLIO Emergents

Horizonte de inversión
mínimo recomendado:  AÑOS



En 2022, el Subfondo generó una rentabilidad del -14,4% (clase de acciones F EUR Acc - ISIN LU0992626480) frente al -14,86% de su indicador de referencia (MSCI Emerging Markets USD, con dividendos netos reinvertidos).

CARMIGNAC PORTFOLIO

Informe del Consejo de administración

Comentario de gestión

El año 2022 fue uno de los peores del siglo para los mercados de renta fija. El repentino retorno de la inflación, la inesperada guerra en Ucrania y la consiguiente crisis energética y la espectacular subida de los tipos de interés sorprendieron a los mercados financieros, acostumbrados desde 2008 a ver cómo todas las crisis se resolvían con políticas monetarias acomodaticias. A ello se sumó la gestión de la pandemia de la COVID-19 por parte de China, lo que repercutió considerablemente en el crecimiento del país y en la confianza de los inversores. Como cabía esperar, todos estos elementos combinados se tradujeron en un año bursátil volátil, con una rentabilidad inferior aún más pronunciada para los activos de calidad, que por naturaleza tienen una duración más larga. Este entorno también resultó desfavorable para la gestión tradicional de Carmignac Portfolio Emergents, una estrategia que no invierte en combustibles fósiles y que está expuesta principalmente a temas de crecimiento.

En este contexto, la rentabilidad negativa se atribuye esencialmente a nuestro posicionamiento durante el primer semestre del año, que se vio perjudicado por nuestro sesgo de calidad en la cartera, principalmente en China, y nuestra exposición a Rusia.

El Subfondo estaba expuesto en un 5,5% a Rusia antes de la invasión de Ucrania. Esta exposición se basaba en varios factores. En primer lugar, los fundamentales de la economía rusa gozaban de solidez, con un reducido nivel de endeudamiento (inferior al 20% del PIB), unas elevadas reservas de divisas (más del 43% del PIB), gracias a un importante superávit cercano al 10% para la balanza por cuenta corriente y del 4% para el saldo presupuestario. Además, identificamos sólidas empresas, con interesantes perspectivas de crecimiento y buenas prácticas de gobernanza. Cuando estalló la guerra, era demasiado tarde para vender, por desgracia. Logramos liquidar completamente una de nuestras acciones en enero, pero sufrimos una pérdida significativa en las otras dos acciones restantes, tras optar por reducir hasta casi cero la valoración de nuestras acciones rusas con el fin de tener en cuenta la imposibilidad de negociar estos títulos.

Con todo, el Subfondo se mostró resiliente y consiguió recuperar parte del terreno perdido, gracias al repunte de sus inversiones en el último trimestre, al rigor de su proceso de inversión y, sobre todo, a la gestión del componente de valores chinos, a pesar de los malos resultados de China. Por lo tanto, aunque contamos con una posición sobreponderada en China durante el año (38% de media frente al 31% de nuestro índice de referencia durante el año 2022), nuestros valores chinos contribuyeron positivamente a lo largo del año. Esto se debió principalmente a nuestra decisión a finales de 2021 de reforzar las posiciones en ADR chinos (empresas chinas que cotizan en Nueva York) por considerar que sus valoraciones eran erróneas.

Fuera de China, la cartera también sacó partido de nuestra disciplina, que nos permitió reforzar ciertas posiciones tras las caídas en lugar de capitular durante las crisis de confianza del mercado, especialmente en el sector de los semiconductores, donde contamos con una elevada exposición a través de tres valores (Samsung, TSMC y Tokyo Electron). Por último, nos beneficiamos indirectamente del avance de las materias primas gracias a nuestra sobreponderación de América Latina y, en particular, de Brasil a lo largo del año.

Comenzamos 2023 con una visión positiva sobre los mercados emergentes, ya que la economía china comienza a abrirse gradualmente, lo que debería impulsar el crecimiento económico en todo el universo emergente, sobre todo en Asia y América Latina. Incrementamos el posicionamiento en el mercado chino, puesto que el giro copernicano del gobierno en su política de «covid cero» debería restablecer la confianza de consumidores e inversores. Además, mantenemos una elevada asignación a los países productores de materias primas de América Latina (en concreto, Brasil y México).

* Para la clase de acciones F EUR Acc. Escala de riesgo de 1 (menor riesgo) a 7 (mayor riesgo); la categoría de riesgo 1 no significa que la inversión esté libre de riesgo. Este indicador puede variar a lo largo del tiempo.

Fuente: Carmignac, Bloomberg, 31/12/2022

Cuadro resumen de la rentabilidad anual de cada clase de acciones del fondo Carmignac Portfolio Emergents durante todo el ejercicio

Clase de acciones	ISIN	Divisa	Rentabilidad en 2022	Indicador de referencia
F EUR ACC	LU0992626480	EUR	-14,35%	-14,85%
F CHF ACC HDG	LU0992626563	CHF	-14,95%	-14,85%
FW GBP ACC	LU0992626720	GBP	-9,36%	-10,02%
F USD ACC HDG	LU0992626993	USD	-13,03%	-14,85%
A CHF ACC HDG	LU1299303062	CHF	-15,51%	-14,85%
A EUR ACC	LU1299303229	EUR	-14,80%	-14,85%
A USD ACC HDG	LU1299303575	USD	-13,50%	-14,85%
FW EUR ACC	LU1623762413	EUR	-14,23%	-14,85%
A EUR YDIS	LU1792391242	EUR	-14,79%	-14,85%
I EUR ACC	LU2420650777	EUR	-14,22%	-14,85%
IW EUR ACC	LU2420651072	EUR	-14,19%	-14,85%

Las rentabilidades pasadas no son necesariamente indicativas de los resultados futuros. Las rentabilidades se muestran netas de comisiones (excluyendo los posibles gastos de entrada cobrados por el distribuidor), si procede.

CARMIGNAC PORTFOLIO

Informe del Consejo de administración

CARMIGNAC PORTFOLIO Long-Short European Equities



En 2022, Carmignac Portfolio Long Short European Equities (clase de acciones A EUR Acc – ISIN LU1317704051) generó una rentabilidad del -6,34%.

Comentario de gestión

El año 2022 se reveló muy complicado para los precios de los activos. El índice Nasdaq cayó un 33%, su peor caída anual desde 2008, y los bonos iniciaron una fase bajista por primera vez en 70 años. Mientras tanto, los precios de las criptomonedas, el capital riesgo, el capital inversión y el sector inmobiliario descendieron significativamente, en un entorno caracterizado por la escalada de la inflación y las subidas de tipos de interés acometidas por los bancos centrales de todo el mundo.

Aunque logramos una rentabilidad superior a la de la mayoría de las clases de activos, acusamos pérdidas en términos absolutos. Este resultado nos pareció frustrante, ya que habíamos anticipado una brusca caída de los activos en 2022. A principios de año, mostrábamos una actitud muy negativa con respecto a los precios de los activos, y así lo habíamos señalado en nuestra comunicación del cuarto trimestre de 2021, en la que advertimos de una deflación generalizada de los activos tras un periodo de significativa inflación debido a los estímulos monetarios y fiscales a escala mundial.

Redujimos muy pronto nuestra exposición neta y bruta (en enero) y a mediados de año, cuando los valores europeos habían retrocedido un 18% y el Nasdaq un 30%, nos manteníamos ligeramente en terreno positivo en el conjunto del año. Durante la mayor parte del tiempo, apostamos por posiciones cortas, con las que generamos un buen nivel de alfa. Por desgracia, nuestra cartera «Core Long» seguía mostrando un fuerte sesgo hacia la calidad, factor que se vio muy penalizado por la compresión de los múltiplos, pese a la resistencia de los beneficios. Los valores de calidad quedaron muy a la zaga del mercado, lo que nos impidió cosechar más ganancias en el primer semestre.

En el tercer trimestre, asistimos a un enorme repunte de mercado bajista (*bear market rally*) a principios del verano, aunque el mercado volvió a marcar nuevos mínimos al final del trimestre. En el cuarto trimestre atravesamos dificultades, especialmente durante el mes de octubre, cuando una combinación de un clima más cálido en Europa, la intervención del Banco de Inglaterra y los paquetes gubernamentales de apoyo a la energía provocaron un importante estrangulamiento de posiciones cortas (*short squeeze*) y una rotación hacia el estilo «valor», que se prolongó durante la mayor parte del trimestre; en este contexto, el sector tecnológico y los valores de calidad siguieron registrando rentabilidades inferiores, a pesar de que los rendimientos empezaron a bajar debido a la ralentización del IPC.

* Para la clase de acciones A EUR Acc. Escala de riesgo de 1 (menor riesgo) a 7 (mayor riesgo); la categoría de riesgo 1 no significa que la inversión esté libre de riesgo. Este indicador puede variar a lo largo del tiempo.

Fuentes: Bloomberg, Carmignac, 31/12/2022

Cuadro resumen de la rentabilidad anual de cada clase de acciones del fondo Carmignac Portfolio Long Short European Equities durante todo el ejercicio

Clase de acciones	ISIN	Divisa	Rentabilidad en 2022
F EUR ACC	LU0992627298	EUR	-5,72%
F CHF ACC HDG	LU0992627371	CHF	-6,24%
F GBP ACC HDG	LU0992627454	GBP	-4,36%
F USD ACC HDG	LU0992627538	USD	-4,17%
A EUR ACC	LU1317704051	EUR	-6,34%
E EUR ACC	LU1317704135	EUR	-7,03%

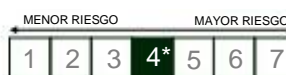
Las rentabilidades pasadas no son necesariamente indicativas de los resultados futuros. Las rentabilidades se muestran netas de comisiones (excluyendo los posibles gastos de entrada cobrados por el distribuidor), si procede.

CARMIGNAC PORTFOLIO

Informe del Consejo de administración

CARMIGNAC PORTFOLIO Investissement

Horizonte de inversión
mínimo recomendado: **5** AÑOS



En 2022, Carmignac Portfolio Investissement (clase de acciones F EUR Acc - LU0992625839) generó una rentabilidad del -17,38% frente al -13,01% de su indicador de referencia ((MSCI ACWI (EUR), dividendos netos reinvertidos).

Comentario de gestión

Tras una década de ausencia, la inflación volvió a entrar en escena, dado que la demanda latente, el apoyo extraordinario de las instituciones financieras durante los años de pandemia y la limitada oferta impulsaron los precios al alza. Esta nueva dinámica llevó a los bancos centrales a adoptar políticas restrictivas para hacer frente a las tensiones en los mercados laborales y a las continuas presiones inflacionistas. El endurecimiento monetario provocó una rápida subida de los tipos de interés, lo que se tradujo a su vez en una caída de los mercados de renta fija. Como resultado, la mayoría de los mercados de renta variable cedieron terreno; los segmentos más caros se llevaron el peor golpe, sobre todo los valores beneficiarios de la crisis de coronavirus entre los títulos de estilo crecimiento (con la excepción de la energía, debido a un cambio en la dinámica de la oferta y la demanda). Aunque el temor a una recesión fue en aumento a lo largo del año, las esperanzas de un giro de los bancos centrales alimentaron las subidas técnicas de los activos de riesgo. Sin embargo, las reuniones celebradas a finales de año por los bancos centrales de Estados Unidos y Europa decepcionaron a los mercados. Ante la amenaza de recesión, China acabó por abandonar su política de «covid cero» para respaldar el repunte de su economía.

Nuestra rentabilidad negativa se atribuye esencialmente a nuestro posicionamiento durante el primer semestre del año, que se vio perjudicado por nuestro sesgo de crecimiento en la cartera. No obstante, conseguimos optimizar el repunte observado en el segundo semestre, gracias a una reasignación a favor de los sectores defensivos (atención sanitaria, consumo básico) y de los sectores más cíclicos (energía, valores industriales de calidad).

El núcleo de nuestra cartera se compone de empresas y sectores bien posicionados para capear una crisis económica, especialmente en los mercados desarrollados que afrontan desafíos en 2023. Así pues, nuestra asignación incluye empresas innovadoras del sector de atención sanitaria, así como otras empresas del sector de consumo básico que ofrecen bienes de primera necesidad. También invertimos en empresas de lujo con márgenes elevados y estables, así como en empresas que se benefician de la creciente adopción de las tecnologías digitales. Asimismo, la cartera aumentó su exposición a Asia, sobre todo en los sectores de comercio electrónico, ropa deportiva e inmobiliario de China, así como a empresas japonesas.

* Para la clase de acciones F EUR Acc. Escala de riesgo de 1 (menor riesgo) a 7 (mayor riesgo); la categoría de riesgo 1 no significa que la inversión esté libre de riesgo. Este indicador puede variar a lo largo del tiempo.

Cuadro resumen de la rentabilidad anual de cada clase de acciones del fondo Carmignac Portfolio Investissement durante todo el ejercicio

Clase de acciones	ISIN	Divisa	Rentabilidad en 2022	Indicador de referencia
F EUR ACC	LU0992625839	EUR	-17,38%	-13,01%
F USD ACC HDG	LU0992626217	USD	-15,28%	-13,01%
A EUR ACC	LU1299311164	EUR	-17,91%	-13,01%
A EUR YDIS	LU1299311321	EUR	-17,91%	-13,01%
A USD ACC HDG	LU1299311677	USD	-15,83%	-13,01%
E EUR ACC	LU1299311834	EUR	-18,52%	-13,01%

Las rentabilidades pasadas no son necesariamente indicativas de los resultados futuros. Las rentabilidades se muestran netas de comisiones (excluyendo los posibles gastos de entrada cobrados por el distribuidor), si procede.

CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine

Horizonte de inversión
mínimo recomendado: **3** AÑOS



En 2022, Carmignac Portfolio Patrimoine (F EUR Acc - LU0992627611) generó una rentabilidad del -8,80% frente al -10,26% de su indicador de referencia (40% MSCI AC World NR (USD) (dividendos netos reinvertidos), 40% ICE BofA Global Government (USD) (cupones reinvertidos), 20% ESTER capitalizado; reajustado trimestralmente).

CARMIGNAC PORTFOLIO

Informe del Consejo de administración

Comentario de gestión

Tras una década de ausencia, la inflación volvió a entrar en escena, dado que la demanda latente, el apoyo de las instituciones financieras durante los años de pandemia y la limitada oferta ejercieron presión sobre los precios. Esta nueva dinámica llevó a los bancos centrales a adoptar políticas restrictivas para hacer frente a las tensiones en los mercados laborales y a las continuas presiones inflacionistas. El endurecimiento monetario provocó una rápida subida de los tipos de interés, lo que se tradujo a su vez en una caída sin precedentes de los mercados de renta fija. Como resultado, la mayoría de los mercados de renta variable cedieron terreno; los segmentos más caros se llevaron el peor golpe, sobre todo los valores beneficiarios de la crisis de coronavirus entre los títulos de estilo crecimiento (con la excepción de la energía, debido a un cambio en la dinámica de la oferta y la demanda). Aunque el temor a una recesión fue en aumento a lo largo del año, las esperanzas de un giro de los bancos centrales alimentaron las subidas técnicas de los activos de riesgo. Sin embargo, las reuniones celebradas a finales de año por los bancos centrales de Estados Unidos y Europa decepcionaron a los mercados. Ante la amenaza de recesión, China acabó por abandonar su política de «covid cero» para respaldar el repunte de su economía.

El año 2022 se reveló especialmente complicado para los gestores de los activos. La rentabilidad negativa del Subfondo se debió principalmente a nuestro posicionamiento en el primer semestre. En efecto, nuestras posiciones en crédito y deuda soberana de Rusia, así como nuestro sesgo hacia los valores de crecimiento lastró los resultados. De hecho, el Subfondo obtuvo unos resultados relativamente satisfactorios en el segundo semestre del año, a pesar de la elevada volatilidad tanto de la renta variable como de la renta fija. Este comportamiento puede atribuirse al cambio en la asignación por clases de activos y sectores (por ejemplo, aumento de la exposición a la energía y el oro), así como a la acertada gestión de nuestras exposiciones (reducción de la exposición al dólar, gestión de la protección crediticia, incremento de la sensibilidad de Estados Unidos), lo que nos permitió beneficiarnos del repunte de los activos de riesgo, mitigando al mismo tiempo la corrección observada a finales de año.

Nuestra estrategia en 2023 se basa más que nunca en la diversificación y la gestión activa. En nuestra opinión, los mercados de renta variable no descartan por completo una recesión mundial, lo que nos lleva a mantener una estrategia de beta reducida (es decir, menos correlacionada con el mercado) con escasa exposición a la renta variable y concentración en la atención sanitaria, el consumo básico y el oro. Equilibraremos esta estrategia con una exposición selectiva a oportunidades idiosincrásicas atractivas. La clase de activos de crédito ya refleja la preocupación por el crecimiento y compensa con creces a los inversores por ello; esto nos alienta a mantener una amplia asignación sin cobertura a este segmento. Por último, nuestra exposición a las divisas favorece al euro frente al dólar.

2022 pasará a la historia como el año en que se reanudó el ciclo. Es probable que las numerosas perturbaciones económicas que afectaron a la economía en el primer semestre del año —el fin de la liquidez de los bancos centrales, la crisis energética, las perturbaciones en las cadenas de suministro— hayan puesto punto final a unos mercados direccionales de baja volatilidad que han prevalecido en la última década. Esto ha propiciado el retorno de la inflación, que debería mantenerse estructuralmente más elevada, y con ella el retorno del ciclo económico. Una nueva economía cíclica requiere tanto un enfoque prospectivo como una gestión proactiva por parte de los inversores.

* Para la clase de acciones F EUR Acc. Escala de riesgo de 1 (menor riesgo) a 7 (mayor riesgo); la categoría de riesgo 1 no significa que la inversión esté libre de riesgo. Este indicador puede variar a lo largo del tiempo.

Cuadro resumen de la rentabilidad anual de cada clase de acciones del fondo Carmignac Portfolio Patrimoine durante todo el ejercicio

Clase de acciones	ISIN	Divisa	Rentabilidad en 2022	Indicador de referencia
F EUR ACC	LU0992627611	EUR	-8,80%	-10,26%
F CHF ACC HDG	LU0992627702	CHF	-9,20%	-10,26%
F GBP ACC	LU0992627884	GBP	-3,63%	-5,17%
F GBP ACC HDG	LU0992627967	GBP	-7,89%	-10,26%
F USD ACC HDG	LU0992628346	USD	-7,43%	-10,26%
E USD ACC HDG	LU0992628429	USD	-8,29%	-10,26%
INCOME E USD HDG	LU0992628692	USD	-8,30%	-10,26%
INCOME E EUR	LU1163533349	EUR	-9,66%	-10,26%
INCOME A EUR	LU1163533422	EUR	-9,29%	-10,26%
INCOME A CHF HDG	LU1163533695	CHF	-9,67%	-10,26%
INCOME F EUR	LU1163533778	EUR	-8,82%	-10,26%
A EUR ACC	LU1299305190	EUR	-9,28%	-10,26%
A EUR YDIS	LU1299305356	EUR	-9,28%	-10,26%
A CHF ACC HDG	LU1299305513	CHF	-9,67%	-10,26%
A USD ACC HDG	LU1299305786	USD	-7,91%	-10,26%
E EUR ACC	LU1299305943	EUR	-9,64%	-10,26%
F EUR YDIS	LU1792391671	EUR	-8,80%	-10,26%
INCOME A USD HDG	LU1792391838	USD	-7,94%	-10,26%

Las rentabilidades pasadas no son necesariamente indicativas de los resultados futuros. Las rentabilidades se muestran netas de comisiones (excluyendo los posibles gastos de entrada cobrados por el distribuidor), si procede.

CARMIGNAC PORTFOLIO

Informe del Consejo de administración

CARMIGNAC PORTFOLIO Sécurité

Horizonte de inversión mínimo recomendado: **2** AÑOS



Carmignac Portfolio Sécurité generó una rentabilidad del -4,54% en 2022 (AW EUR ACC - LU1299306321), por lo que superó a su indicador de referencia (ICE BofA ML 1-3 Y Euro All Government (EUR)), que cedió un -4,82%.

Comentario de gestión

El año 2022 fue el peor desde la creación de los índices de bonos soberanos, que cayeron casi un 17% en Europa, un resultado inferior al de los índices de bonos corporativos (que retrocedieron casi un 13%), al de los bonos del Tesoro estadounidense (que registraron una pérdida récord desde 1928 de casi un 13%) y, sobre todo, al de la mayoría de los índices de renta variable en un año teñido de rojo.

No obstante, la brusca normalización de casi 15 años de inyecciones masivas de liquidez y tipos negativos tendrá el mérito de romper el paradigma de la represión financiera y abrir una ventana de oportunidad para los activos de renta fija que ahora disfrutan del tipo de *carry* que hemos visto durante más de una década.

Esta brusca normalización de los tipos y los diferenciales de crédito puede atribuirse a los siguientes factores:

- Unos niveles de inflación que no dan señales de ralentización, especialmente la inflación subyacente (excluidos la energía y los alimentos), lo que hace temer efectos secundarios.
- Ante esta situación, los bancos centrales están acelerando el proceso de endurecimiento monetario con el fin de recuperar su credibilidad y evitar la caída de las expectativas de inflación, a pesar de los previstos efectos negativos para el empleo y el crecimiento. El actual endurecimiento monetario mundial constituye un punto de inflexión con respecto a los 15 últimos años, y ha tenido pocos equivalentes desde los años 70.
- Las medidas gubernamentales para respaldar el poder adquisitivo de los hogares están actualmente desenfocadas y probablemente no revestirán un carácter temporal.
- Una persistente guerra entre Rusia y Ucrania, que no hace sino alimentar la incertidumbre, la inflación (energía, alimentos, etc.) y, por último, los temores sobre el crecimiento debido a los embargos (sobre el petróleo) o las interrupciones de suministro (por ejemplo, gas, minerales o fertilizantes).

En este contexto, los resultados de Carmignac Portfolio Sécurité pueden dividirse en dos periodos distintos:

En primer lugar, en el primer semestre, a pesar de una gestión flexible de su sensibilidad y asignación para amortiguar parte de la subida de tipos y la caída de los mercados de crédito, la cartera se vio afectada principalmente por su exposición al crédito corporativo, que se vio afectado por la subida de los tipos de interés, así como por la ampliación de los diferenciales de crédito. Además, nuestra exposición a Rusia (principalmente a través de Gazprom) representó un importante lastre durante este periodo. Esta exposición a Rusia se ha recortado desde que comenzó el conflicto, y representaba solo un 0,8% del patrimonio a finales de año, frente al 3,8% de principios de año.

A continuación, en el segundo semestre, Carmignac Portfolio Sécurité registró una evolución positiva y acortó distancias con su indicador de referencia. La gestión de la duración, con un aumento gradual de la sensibilidad en el cuarto trimestre y una nueva reducción por debajo de 1 antes de la reunión de diciembre del Banco Central Europeo, permitió al Fondo aprovechar la volatilidad de los tipos durante todo este periodo. Nuestra asignación al crédito, tras un año difícil, también se benefició del estrechamiento de los diferenciales y de la eliminación progresiva de nuestras protecciones, sobre todo en el último trimestre del año. Por último, el *carry* del Subfondo constituyó un motor clave de la rentabilidad durante el semestre. A 31/12/2022, el rendimiento medio al vencimiento de Carmignac Portfolio Sécurité superaba el 4,8% anual, un nivel que no habíamos registrado desde la crisis de 2008/2009.

* Para la clase de acciones AW EUR Acc. Escala de riesgo de 1 (menor riesgo) a 7 (mayor riesgo); la categoría de riesgo 1 no significa que la inversión esté libre de riesgo. Este indicador puede variar a lo largo del tiempo.

Cuadro resumen de la rentabilidad anual de cada clase de acciones del fondo Carmignac Portfolio Sécurité durante todo el ejercicio

Acciones	ISIN	Divisa	Rentabilidad en 2022	Indicador de referencia
A EUR ACC	LU2426951195	EUR	-4,52%	-4,82%
AW CHF ACC HDG	LU1299307055	CHF	-5,02%	-4,82%
AW EUR ACC	LU1299306321	EUR	-4,54%	-4,82%
AW EUR YDIS	LU1299306677	EUR	-4,55%	-4,82%
AW USD ACC HDG	LU1299306834	USD	-2,75%	-4,82%
AW CHF ACC HDG	LU0992625086	CHF	-4,70%	-4,82%
FW EUR ACC	LU0992624949	EUR	-4,21%	-4,82%
FW EUR YDIS	LU1792391911	EUR	-4,21%	-4,82%
FW GBP ACC HDG	LU0992625169	GBP	-2,81%	-4,82%
FW USD ACC HDG	LU0992625243	USD	-2,41%	-4,82%
I EUR ACC	LU2420653367	EUR	-4,23%	-4,82%

Las rentabilidades pasadas no son necesariamente indicativas de los resultados futuros. Las rentabilidades se muestran netas de comisiones (excluyendo los posibles gastos de entrada cobrados por el distribuidor), si procede.

CARMIGNAC PORTFOLIO

Informe del Consejo de administración

CARMIGNAC PORTFOLIO Credit

Horizonte de inversión
mínimo recomendado:



En 2022, Carmignac Portfolio Credit generó una rentabilidad del -13,01% (clase de acciones A EUR Acc – LU1623762843), por lo que superó a su indicador de referencia¹ (75% ICE BofA ML Euro Corporate + 25% ICE BofA ML Euro High Yield), que cedió un -13,31%.

Comentario de gestión

Los mercados de crédito de todo el mundo experimentaron un año 2022 funesto. Ningún segmento del universo crediticio salió indemne, y las caídas de dos dígitos constituyeron la norma en todas las subclases de activos. A modo de ejemplo, los bonos corporativos europeos con calificación *investment grade* cayeron un -14% y los bonos europeos de alto rendimiento, un -11% en 2022**. La inflación, el menguante crecimiento, el creciente coste del capital, las perturbaciones en las cadenas de suministro, las presiones sobre los márgenes, así como el agresivo endurecimiento de los bancos centrales fueron factores que ejercieron presión sobre los diferenciales de crédito.

En este contexto, nuestra cartera se vio afectada principalmente por la tendencia bajista sin precedentes de los mercados de renta fija, lo que repercutió en nuestros valores con calificación *investment grade* y de alto rendimiento, tanto en los mercados desarrollados como en los emergentes. También nos vimos perjudicados por algunas situaciones específicas que recibieron un excesivo castigo en un complicado entorno de mercado. Además, no juzgamos adecuadamente la evolución de la guerra en Ucrania y aprendimos cuán importante es controlar el riesgo país en el futuro. Aunque nos vimos afectados por nuestra exposición a Rusia, la mayoría de los emisores en cartera siguen cumpliendo sus obligaciones de servicio de la deuda y el valor de nuestras inversiones rusas se recuperó en el segundo semestre del año. En el caso de los bonos que cotizaban cerca de una evaluación conservadora de su valor fundamental y para los que había suficiente liquidez en el mercado, aprovechamos la oportunidad para deshacernos de nuestras posiciones. No obstante, salvo Rusia, observamos más situaciones de mejora que de impago entre las empresas de nuestra cartera. La salud financiera de un significativo número de emisores cuyos bonos mantenemos en cartera mejoró como consecuencia de la inflación (especialmente en los sectores de materias primas y finanzas). Por último, podemos señalar que nuestras coberturas desempeñaron su papel y contribuyeron positivamente a nuestros resultados de todo el año.

Tras un periodo histórico y violento en 2022, 2023 debería ser diferente. No solo nos encontramos en un clima de mercado favorable en el segmento del crédito, sino que además nos acercamos al final de un periodo de más de 10 años de represión financiera. En efecto, ahora que los principales bancos centrales inyectan menos liquidez, los tipos y los diferenciales deberían asentarse en niveles estructuralmente más altos. El mayor coste del capital provocará que las tasas medias de impago vuelvan a la normalidad, y traerá consigo oportunidades significativas de generación de alfa en situaciones de reestructuración junto con generosas primas de riesgo. De ahí que nuestra cartera siga concentrándose en nuestros principales temas de inversión que se benefician de la crisis energética (o que se ven relativamente poco afectados por ella), como el sector financiero, la energía y nuestra selección de obligaciones garantizadas por préstamos (CLO) con una estructura de tipos flotantes, que mitigan los efectos negativos de la presión inflacionista, la volatilidad de los tipos de interés y el aumento de las tasas de impago. En estas condiciones de volatilidad e incertidumbre, seguimos aplicando nuestras estrategias de cobertura del mercado crediticio con el fin de proteger la cartera del riesgo de nuevas perturbaciones del mercado, centrándonos al mismo tiempo en la generación de alfa y de un *carry* satisfactorio.

* Para la clase de acciones A EUR Acc. Escala de riesgo de 1 (menor riesgo) a 7 (mayor riesgo); la categoría de riesgo 1 no significa que la inversión esté libre de riesgo. Este indicador puede variar a lo largo del tiempo. ISIN: LU1623762843.

** Fuente: Carmignac, Bloomberg, 31/12/2022

CARMIGNAC PORTFOLIO

Informe del Consejo de administración

Cuadro resumen de la rentabilidad anual de cada clase de acciones del fondo Carmignac Portfolio Credit durante todo el ejercicio

Clase de acciones	ISIN	Divisa	Rentabilidad en 2022	Indicador de referencia
A EUR ACC	LU1623762843	EUR	-13,01%	-13,31%
INCOME A EUR	LU1623762926	EUR	-13,03%	-13,31%
A USD ACC HDG	LU1623763064	USD	-11,60%	-13,31%
FW EUR ACC	LU1623763148	EUR	-12,76%	-13,31%
F EUR ACC	LU1932489690	EUR	-12,73%	-13,31%
A CHF ACC HDG	LU2020612490	CHF	-13,38%	-13,31%
F CHF ACC HDG	LU2020612730	CHF	-13,09%	-13,31%
FW CHF ACC HDG	LU2020612813	CHF	-13,22%	-13,31%
F USD ACC HDG	LU2020612904	USD	-11,31%	-13,31%
FW USD ACC HDG	LU2427321208	USD	-11,01%	-13,32%

Las rentabilidades pasadas no son necesariamente indicativas de los resultados futuros. Las rentabilidades se muestran netas de comisiones (excluyendo los posibles gastos de entrada cobrados por el distribuidor), si procede.

CARMIGNAC PORTFOLIO EM Debt

Horizonte de inversión
mínimo recomendado: **3** AÑOS



En 2022, Carmignac Portfolio EM Debt generó una rentabilidad del -9,37% (clase de acciones A EUR Acc – LU1623763221), por lo que superó a su indicador de referencia ((JP Morgan GBI – Emerging Markets Global Diversified Composite Unhedged EUR), que cedió un -5,90%.

Comentario de gestión

Los mercados de renta fija experimentaron uno de los peores mercados bajistas de su historia, impulsados por una inflación obstinadamente elevada, una aceleración del ritmo de endurecimiento monetario por parte de los bancos centrales y el continuo conflicto entre Rusia y Ucrania. El año 2022 también se vio marcado por un notable giro en las correlaciones entre los activos de riesgo y los tipos de interés. Además, en 2022 persistieron las divergencias macroeconómicas entre las distintas regiones geográficas, sobre todo en lo que respecta a los datos de inflación, el crecimiento o la reapertura de las economías. Los mercados emergentes registraron este año unas rentabilidades excepcionalmente negativas, como refleja el dato del índice de deuda soberana en moneda extranjera (EMBIGD) del -17,8% en 2022, con lo que superó el anterior mínimo anual de 2008 (-12,0%). Por su parte, el GBI-EM (índice de tipos locales) registró el segundo peor año desde la existencia del índice, con un -11,5% frente al -14,9% de 2015.

En este contexto, el fondo se vio penalizado por los descensos sin precedentes de los mercados de renta fija que afectaron tanto a nuestra exposición a la deuda soberana en moneda local como en moneda extranjera, principalmente en la región EMEA y en América Latina. La cartera también se resintió de su exposición a Rusia, ya que no juzgamos adecuadamente la evolución de la guerra en Ucrania y aprendimos cuán importante es controlar el riesgo país en el futuro. La guerra también alimentó la incertidumbre en el conjunto de los mercados emergentes a principios de año. De hecho, muchas de estas sanciones no tenían precedentes, en particular la prohibición de operar con el banco central ruso, y en gran medida pillaron desprevenidos a los participantes del mercado, que habían estado más centrados en los debates en torno al sistema SWIFT. Además, la guerra también incrementó las presiones inflacionistas al impulsar los precios de los alimentos y la energía.

CARMIGNAC PORTFOLIO

Informe del Consejo de administración

En el lado positivo de la balanza, cabe destacar la gestión activa de nuestra selección de divisas emergentes, que respaldó firmemente la rentabilidad del Fondo a lo largo del año, impulsada sobre todo por nuestras posiciones en América Latina y la región EMEA. También nos beneficiamos de nuestra exposición táctica al USD.

De cara al futuro, esperamos que los principales obstáculos para la renta fija de los mercados emergentes empiecen a desaparecer lentamente. En primer lugar, se prevé que la inflación siga tendiendo a la baja y que, en 2023, la Reserva Federal interrumpa su ciclo de subidas de tipos. China ha abandonado claramente su política de «covid cero» y ha inyectado estímulos en su sector inmobiliario, que suele ser un sector clave para los mercados emergentes a escala mundial. Y, por último, el mundo se está adaptando a las perturbaciones energéticas y alimentarias derivadas de la guerra de Ucrania y seguirá adaptándose, como estamos viendo en toda Europa con las terminales de GNL y el impulso a las energías renovables.

En este contexto, volveremos a favorecer la duración, principalmente en moneda local, así como el crédito de empresas rezagadas, como las de Europa central. Creemos que los primeros países en subir los tipos siguen revistiendo atractivo, en particular, Brasil; sin embargo, algunos de los países que iniciaron sus ciclos de subida más tarde, como México, también resultan interesantes. Las divisas son el segmento donde detectamos el menor potencial de revalorización frente al euro, si bien prevemos que el dólar mantenga una tendencia bajista a partir de ahora.

*Para la clase de acciones A EUR acc. Escala de riesgo de 1 (menor riesgo) a 7 (mayor riesgo); la categoría de riesgo 1 no significa que la inversión esté libre de riesgo. Este indicador puede variar a lo largo del tiempo. ISIN: LU1623763221.

Fuentes: Carmignac, Bloomberg, 31/12/2022.

Cuadro resumen de la rentabilidad anual de cada clase de acciones del fondo Carmignac Portfolio EM Debt durante todo el ejercicio


Clase de acciones	ISIN	Divisa	Rentabilidad en 2022	Indicador de referencia
A EUR ACC	LU1623763221	EUR	-9,37%	-5,90%
FW EUR ACC	LU1623763734	EUR	-9,05%	-5,90%
F EUR ACC	LU2277146382	EUR	-8,86%	-5,90%
F USD Y DIS HDG	LU2346238343	USD	-6,82%	-5,90%
A USD ACC HDG	LU2427320812	USD	-7,25%	-5,90%
F USD ACC HDG	LU2427320903	USD	-6,74%	-5,90%

Las rentabilidades pasadas no son necesariamente indicativas de los resultados futuros. Las rentabilidades se muestran netas de comisiones (excluyendo los posibles gastos de entrada cobrados por el distribuidor), si procede.

CARMIGNAC PORTFOLIO

Informe del Consejo de administración

CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine Europe

Horizonte de inversión
mínimo recomendado: 



En 2022, Carmignac Portfolio Patrimoine Europe generó una rentabilidad del -12,73% (clase de acciones A EUR Acc – LU1744628287), por lo que quedó a la zaga de su indicador de referencia (40% STOXX Europe 600 (dividendos netos reinvertidos) + 40% ICE BofA All Maturity All Euro Government (cupones reinvertidos) + 20% ESTER capitalizado), que cedió un -11,02%.

Comentario de gestión

En 2022, una inflación persistentemente elevada alentó un cambio significativo en la política de los bancos centrales, lo que se tradujo en el endurecimiento monetario más brusco y coordinado de la historia. Esta postura restrictiva desencadenó el mayor desplome de los mercados de renta fija jamás registrado, con una rentabilidad de los mercados europeos de renta fija del -16,91% (rentabilidad del índice ICE BofA All Maturity All Euro Government). La caída masiva también generó gran volatilidad en los mercados de renta variable, a pesar de que los beneficios siguen siendo resilientes. Esta fue la primera vez desde 1969 que los mercados de renta variable y de renta fija tendieron a la baja en el mismo año natural, lo que dificultó la diversificación de las carteras, ya que las pérdidas en una clase de activos no se compensaban con las ganancias en otra.

En este contexto, nuestra cartera se vio afectada principalmente por su selección de acciones y bonos, así como por una deficiente gestión táctica durante los numerosos repuntes de mercado bajista. En nuestro componente de renta variable, nuestro sesgo hacia los títulos de crecimiento de calidad hizo mella en la rentabilidad del Subfondo y no se vio compensado por nuestra cobertura sobre índices generales que están menos orientados hacia el crecimiento. En consecuencia, nuestras convicciones en el sector tecnológico (como SAP o Schneider Electric) o en el de consumo discrecional (Puma) representaron los principales lastres para la cartera. Además, nuestro componente de crédito también se vio perjudicado por algunas situaciones específicas que recibieron un excesivo castigo en un complicado entorno de mercado, a pesar del posicionamiento prudente que manteníamos en esta clase de activos. Además, nuestra gestión táctica y temporal en las fases alcistas también influyó en los resultados, sobre todo por actuar con excesiva prudencia durante los repuntes bruscos o por volver a exponernos en las fases bajistas. Por el contrario, el Subfondo logró sacar partido de su capacidad de tener una duración modificada negativa para mitigar la caída sin precedentes de los mercados de renta fija. La gestión activa de la duración modificada representó el principal motor de la rentabilidad bruta durante el año, con ganancias del 7,42% procedentes de nuestros derivados de tipos de interés.

Tras un año caracterizado por el retorno de la inflación, el año 2023 probablemente lidiará con las consecuencias de las políticas monetarias sobre el crecimiento económico y los beneficios de las empresas. Nuestra opinión es que el crecimiento europeo se ralentizará en 2023, con un leve descenso durante el primer semestre seguido de un ligero aumento más adelante. Sin embargo, los últimos datos económicos apuntan a un crecimiento más resistente de lo esperado. Al mismo tiempo, las cifras de inflación general en Europa pueden ser difíciles de determinar con exactitud debido a los variados planes de apoyo de los gobiernos, pero se prevé que la inflación subyacente se mantenga en cotas elevadas, en torno al 5%. Estos dos aspectos podrían ayudar al BCE a mantener su postura, al menos durante el primer semestre, para frenar la inflación. En cuanto a los beneficios empresariales, creemos que la previsión de un crecimiento plano de los beneficios para el próximo año sigue siendo optimista y comporta un riesgo a la baja, sobre todo en sectores sensibles al ciclo económico. Por el contrario, la renta fija es, con diferencia, la clase de activos que se vio más perjudicada por las agresivas medidas restrictivas de los bancos centrales, lo que aumenta su atractivo. Como aún no hemos dejado completamente atrás los retos del crecimiento económico y la inflación, es probable que la volatilidad de las acciones y los bonos siga siendo elevada y requerirá ajustes tácticos a corto plazo para aprovechar estos movimientos mediante una gestión activa de la duración modificada y la cobertura de la renta variable.

* Para la clase de acciones A EUR Acc. Escala de riesgo de 1 (menor riesgo) a 7 (mayor riesgo); la categoría de riesgo 1 no significa que la inversión esté libre de riesgo. Este indicador puede variar a lo largo del tiempo.

Fuente: Carmignac, Bloomberg, 31/12/2022

CARMIGNAC PORTFOLIO


Informe del Consejo de administración

Cuadro resumen de la rentabilidad anual de cada clase de acciones del fondo Carmignac Portfolio Patrimoine Europe durante todo el ejercicio

Clase de acciones	ISIN	Divisa	Rentabilidad en 2022	Indicador de referencia
A EUR ACC	LU1744628287	EUR	-12,73%	-11,02%
F EUR ACC	LU1744630424	EUR	-12,30%	-11,02%
AW EUR ACC	LU1932476879	EUR	-12,91%	-11,02%
A EUR YDIS	LU2181689576	EUR	-12,83%	-11,02%
F EUR YDIS	LU2369619742	EUR	-12,15%	-11,02%
A USD ACC HDG	LU2427321380	USD	-10,98%	-11,02%
F USD ACC HDG	LU2427321463	USD	-10,51%	-11,02%

Las rentabilidades pasadas no son necesariamente indicativas de los resultados futuros. Las rentabilidades se muestran netas de comisiones (excluyendo los posibles gastos de entrada cobrados por el distribuidor), si procede.

CARMIGNAC PORTFOLIO Flexible Allocation 2024

Horizonte de inversión mínimo recomendado:  5 AÑOS



En 2022, Carmignac Portfolio Flexible Allocation 2024 (clase de acciones M EUR Acc - ISIN LU1873147984) generó una rentabilidad del -16,39% y una rentabilidad desde el lanzamiento del +0,91% a 30/12/2022.

Comentario de gestión

Tras una década de ausencia, la inflación volvió a entrar en escena, dado que la demanda latente, el apoyo extraordinario de las instituciones financieras durante los años de pandemia y la limitada oferta impulsaron los precios al alza. Esta nueva dinámica llevó a los bancos centrales a adoptar políticas restrictivas para hacer frente a las tensiones en los mercados laborales y a las persistentes presiones inflacionistas. El endurecimiento monetario provocó una rápida subida de los tipos de interés, lo que se tradujo a su vez en una caída de los mercados de renta fija. Como resultado, la mayoría de los mercados de renta variable cedieron terreno; los segmentos más caros se llevaron el peor golpe, sobre todo los valores beneficiarios de la crisis de coronavirus entre los títulos de estilo crecimiento (con la excepción de la energía, debido a un cambio en la dinámica de la oferta y la demanda). Puesto que el temor a una recesión fue en aumento a lo largo del año, las esperanzas de un giro de los bancos centrales alimentaron las subidas técnicas de los activos de riesgo. Ante la amenaza de recesión, China acabó por abandonar su política de «covid cero» para respaldar el repunte de su economía.

El año 2022 se reveló especialmente difícil para los gestores de activos, con caídas correlacionadas en los mercados de renta variable y renta fija. Pese a la diversificación de la cartera, sufrimos un importante retroceso durante el periodo, penalizados por nuestra exposición a los activos de riesgo en toda nuestra gama. En cuanto a la gestión de renta variable, nos vimos especialmente perjudicados por nuestra exposición a Carmignac Portfolio Grandchildren y Carmignac Portfolio Emerging Discovery. En la gestión mixta, nuestra inversión en Carmignac Portfolio Patrimoine Europe pasó factura. En cuanto a la gestión de renta fija, Carmignac Portfolio Credit hizo mella en la rentabilidad. Por último, nuestras estrategias de derivados tuvieron un efecto negativo.

En general, asistimos en 2022 a un importante descenso de la valoración de los principales índices de los mercados financieros, así como a caídas significativas en algunos segmentos de crecimiento. Sin embargo, muchos valores siguen presentando valoraciones caras. A pesar de la resistencia de los fundamentales en 2022, esperamos que los beneficios empresariales se debiliten en 2023 debido al endurecimiento de las condiciones financieras, unos precios más elevados y una menor demanda, lo que podría provocar una contracción de los márgenes. Favorecemos los valores con un endeudamiento relativamente bajo y unos márgenes de beneficios saneados, y tratamos de diversificar las carteras tanto por sectores como por países. Además, tras un año difícil para los mercados de renta fija, los rendimientos de los bonos vuelven a revestir atractivo y representan una alternativa interesante a la renta variable. En este entorno, los vencimientos más largos pueden ofrecer algún tipo de protección contra la ralentización del crecimiento, mientras que los mercados emergentes, especialmente América Latina, pueden ofrecer oportunidades de diversificación.

* Para la clase de acciones M EUR acc. Escala de riesgo de 1 (menor riesgo) a 7 (mayor riesgo); la categoría de riesgo 1 no significa que la inversión esté libre de riesgo. Este indicador puede variar a lo largo del tiempo. ISIN: LU1873147984

Fuente: Carmignac, Bloomberg, 30/12/2022

Cuadro resumen de la rentabilidad anual de clase de acciones de Carmignac Portfolio Flexible Allocation 2024 durante todo el ejercicio (dividendos reinvertidos)

Clase de acciones	ISIN	Divisa	Rentabilidad del año completo 2022
M EUR ACC	LU1873147984	EUR	-16,39%
M EUR YDis	LU1873148016	EUR	-16,39%

Las rentabilidades pasadas no son necesariamente indicativas de los resultados futuros. Las rentabilidades se muestran netas de comisiones (excluyendo los posibles gastos de entrada cobrados por el distribuidor).

CARMIGNAC PORTFOLIO

Informe del Consejo de administración

CARMIGNAC PORTFOLIO Family Governed

Horizonte de inversión
mínimo recomendado: **5** AÑOS



En 2022, Carmignac Portfolio Family Governed generó una rentabilidad del -18,60% (clase de acciones A EUR Acc – LU1966630706) frente al -13,01% de su indicador de referencia (MSCI AC World (NR, EUR)).

Comentario de gestión

El año 2022 se reveló complicado para los mercados mundiales de renta variable. Las tensiones geopolíticas provocadas por la invasión rusa de Ucrania, seguidas de la lucha de los bancos centrales por contener las elevadas cifras de inflación, hicieron temer una recesión en todas las regiones.

Si bien el comienzo del año se vio marcado por el encarecimiento de la energía y las materias primas, más tarde cundió la inquietud por las presiones sobre el crecimiento económico y los beneficios globales de las empresas. A lo largo del año, los títulos de estilo «valor» se comportaron mucho mejor que los de estilo «crecimiento», que habían alcanzado valoraciones muy elevadas a principios de año.

En la segunda mitad del año, los mercados siguieron viéndose afectados por los temas predominantes durante el primer semestre. Las persistentes presiones inflacionistas y el tono cada vez más restrictivo de los comentarios de los bancos centrales siguieron determinando el entorno de mercado y la continua rotación en detrimento de los títulos de calidad con elevadas valoraciones, sobre todo en los sectores de tecnología y atención sanitaria. Estos temas empezaron a perder fuerza en el cuarto trimestre, debido a las expectativas de ralentización de la inflación general en Estados Unidos, lo que permitiría a la Reserva Federal reducir el ritmo de las futuras subidas de los tipos de interés. A pesar de esta rotación sectorial hacia títulos con valoraciones más bajas, observamos una rentabilidad superior en sectores más defensivos, como el consumo básico, los servicios públicos y la atención sanitaria.

Aunque registramos una clara rentabilidad inferior en el primer trimestre debido a la ausencia de exposición a los valores de energía, sector en el que encontramos pocos ejemplos de empresas familiares bien gestionadas y con sólidas credenciales financieras, en el segundo trimestre nos mantuvimos planos en relación con nuestro indicador de referencia y obtuvimos mejores resultados en el tercer y cuarto trimestres, gracias a la selección de valores. En efecto, durante los dos últimos trimestres nuestra selección se centró en valores orientados al consumo y en sectores dirigidos a la actividad de las «principales calles comerciales» en Estados Unidos y que prestan servicios y suministros a empresas menos expuestas a la actual incertidumbre económica.

Nuestro posicionamiento a finales de diciembre siguió siendo cauto. A lo largo del año reforzamos nuestras posiciones en el sector de atención sanitaria y añadimos algunos títulos nuevos de este sector. A pesar de la rotación cíclica observada, aprovechamos las drásticas caídas de los precios de las acciones en los últimos meses para ampliar algunas de nuestras posiciones existentes e invertir de forma oportunista en nuevos valores. Seguimos aplicando nuestro proceso a largo plazo e invertimos en empresas fundamentalmente de alta calidad que cuentan además con un importante accionista familiar o fundador que guía la empresa y permite tomar decisiones estratégicas a largo plazo. Un análisis detallado del gobierno corporativo resulta esencial para identificar los títulos más rentables de este grupo.

* Para la clase de acciones A EUR Acc. Escala de riesgo de 1 (menor riesgo) a 7 (mayor riesgo); la categoría de riesgo 1 no significa que la inversión esté libre de riesgo. Este indicador puede variar a lo largo del tiempo.

CARMIGNAC PORTFOLIO

Informe del Consejo de administración

Cuadro resumen de la rentabilidad anual de cada clase de acciones del fondo Carmignac Portfolio Family Governed durante todo el ejercicio

Clase de acciones	ISIN	Divisa	Rentabilidad en 2022	Indicador de referencia**
A EUR ACC	LU1966630706	EUR	-18,60%	-13,01%
F EUR ACC	LU2004385154	EUR	-18,07%	-13,01%
FW EUR ACC	LU1966630961	EUR	-18,07%	-13,01%

Las rentabilidades pasadas no son necesariamente indicativas de los resultados futuros. Las rentabilidades se muestran netas de comisiones (excluyendo los posibles gastos de entrada cobrados por el distribuidor), si procede.

** MSCI AC World (NR, EUR). A partir del 01/01/2013, el indicador de referencia se calcula neto de dividendos reinvertidos.

CARMIGNAC PORTFOLIO Grandchildren

Horizonte de inversión
mínimo recomendado: **5** AÑOS



En 2022, Carmignac Portfolio Grandchildren generó una rentabilidad del -24,16% (clase de acciones A EUR Acc – LU1966631001), por lo que quedó a la zaga de su indicador de referencia¹ (MSCI WORLD (USD, dividendos netos reinvertidos), que cedió un -12,78%.

Comentario de gestión

La inflación protagonizó un fuerte retorno tras un paréntesis de una década, impulsada por factores como la demanda latente, el apoyo sostenido de las instituciones financieras durante la pandemia y una limitada oferta. Los bancos centrales se vieron obligados a aplicar estrictas políticas monetarias en un esfuerzo por mitigar las presiones del mercado laboral y las persistentes fuerzas inflacionistas. Esto provocó una notoria subida de los tipos de interés y una caída de los mercados de renta variable, y los segmentos más caros, en particular los valores de crecimiento, sufrieron el mayor descenso. A pesar de las renovadas esperanzas de un giro de los bancos centrales por los crecientes temores de recesión, las reuniones celebradas a finales de año por la Fed y el BCE no cumplieron las expectativas del mercado y depararon una nueva decepción.

En este contexto, nuestra cartera se vio afectada principalmente por la selección de valores, centrada en empresas de calidad/crecimiento. El estilo de calidad se vio muy penalizado debido a la presencia predominante de los valores de crecimiento en el sector. Sin embargo, los resultados empresariales subyacentes de las empresas de calidad se revelaron, en promedio, bastante resilientes, con elevados niveles de ingresos recurrentes y flujos de caja crecientes, como reflejan los resultados de las empresas. 2022 fue un año difícil para el estilo de calidad, ya que su fuerte exposición a los valores tecnológicos se tradujo en una rentabilidad inferior. A principios de año, los valores tecnológicos presentaban una valoración superior a la de otros sectores y, en consecuencia, fueron de los primeros en verse afectados por el agresivo ciclo de subidas de tipos emprendido por los bancos centrales en un esfuerzo por contener la inflación. Como cabía esperar, los principales lastres de la rentabilidad procedieron de este sector, entre otros, Microsoft, Nvidia, Adobe o Adyen. En general, casi la mitad de la rentabilidad negativa del Subfondo puede atribuirse a los valores del sector tecnológico. Por el contrario, algunas de las posiciones más defensivas, sobre todo en el sector de la atención sanitaria (Novo Nordisk, Eli Lilly, Elevance) o en el del consumo (Compass, LVMH), tuvieron un comportamiento más favorable, en particular durante el segundo semestre. Por último, nuestra ausencia de exposición al sector energético también supuso una considerable rémora para la rentabilidad de nuestra cartera, al menos en términos relativos.

En 2023, la economía mundial está experimentando un crecimiento lento y una inflación elevada, y se prevé que los bancos centrales de los países desarrollados sigan endureciendo las condiciones financieras a un ritmo moderado al tiempo que se mantienen atentos al impacto de las recientes subidas de los tipos de interés en la economía. La principal incertidumbre para los mercados el próximo año será el efecto de las políticas monetarias en el crecimiento económico y los beneficios de las empresas. El crecimiento de los beneficios debería registrar una trayectoria plana, aunque comporta riesgos a la baja, sobre todo en los sectores sensibles al ciclo económico. Por ello, preferimos mantener la exposición a sectores del mercado más defensivos, como la atención sanitaria o el consumo básico, capaces de resistir la desaceleración económica.

* Para la clase de acciones A EUR Acc. Escala de riesgo de 1 (menor riesgo) a 7 (mayor riesgo); la categoría de riesgo 1 no significa que la inversión esté libre de riesgo. Este indicador puede variar a lo largo del tiempo.

¹Fuente: Carmignac, Bloomberg, 31/12/2022

CARMIGNAC PORTFOLIO


Informe del Consejo de administración

Cuadro resumen de la rentabilidad anual de cada clase de acciones del fondo Carmignac Portfolio Grandchildren durante todo el ejercicio

Clase de acciones	ISIN	Divisa	Rentabilidad en 2022	Indicador de referencia
A EUR ACC	LU1966631001	EUR	-24,16%	-12,78%
W EUR ACC	LU1966631266	EUR	-23,70%	-12,78%
F EUR ACC	LU2004385667	EUR	-23,70%	-12,78%
I EUR ACC	LU2420652393	EUR	-23,55%	-12,78%
IW EUR ACC	LU2420652476	EUR	-23,67%	-12,78%
FW GBP ACC	LU2427320655	GBP	-19,53%	-7,83%
FW GBP YDIS	LU2427320739	GBP	-19,53%	-7,83%

Las rentabilidades pasadas no son necesariamente indicativas de los resultados futuros. Las rentabilidades se muestran netas de comisiones (excluyendo los posibles gastos de entrada cobrados por el distribuidor), si procede.

CARMIGNAC PORTFOLIO Human Xperience

Horizonte de inversión
mínimo recomendado:  AÑOS



En 2022, Carmignac Portfolio Human Xperience generó una rentabilidad del -21,82% (clase de acciones A EUR Acc – LU2295992163) frente al -13,01% de su indicador de referencia (MSCI AC World (NR, EUR)).

Comentario de gestión

Las tensiones geopolíticas provocadas por la invasión rusa de Ucrania causaron una conmoción en los mercados mundiales en 2022. El consiguiente encarecimiento de las materias primas provocó un repunte de la inflación, así como perturbaciones en las cadenas de suministro. Con posterioridad, la situación se vio agravada por la lucha de los bancos centrales por contener las elevadas cifras de inflación, lo que hizo temer una recesión en todas las regiones. Europa se vio muy afectada por la guerra de Ucrania debido al encarecimiento de la energía, que tiene un efecto causal en la seguridad del suministro.

La mayoría de los mercados se vieron afectados por estos temas macroeconómicos a lo largo del año, aunque las nuevas medidas relacionadas con la pandemia de coronavirus y la reapertura resultaron beneficiosas para China. Desde el punto de vista del estilo valor/crecimiento, los títulos infravalorados o de estilo «valor» se comportaron mucho mejor que los de estilo «crecimiento», que habían alcanzado valoraciones muy elevadas a principios de año.

Durante el año, las persistentes presiones inflacionistas y las respuestas de los bancos centrales (a saber, las subidas de los tipos de interés) determinaron la dinámica del mercado. Los valores tecnológicos y de consumo discrecional, en los que contamos con abultadas posiciones, se vieron sometidos a presión. No obstante, a pesar de esta rotación sectorial hacia títulos con valoraciones más bajas, identificamos algunos segmentos interesantes para la selección de valores. La atención sanitaria, por ejemplo, fue un sector en el que logramos limitar parte de nuestra rentabilidad inferior.

A lo largo del periodo, algunas noticias destacadas reforzaron nuestra convicción sobre algunas de las empresas en las que invertimos con respecto a sus características de experiencia humana. A título de ejemplo, LinkedIn situó a Accenture entre los 25 mejores lugares de trabajo de Irlanda. Hilton recibió el premio al «Mejor lugar de trabajo para mujeres en la Gran China» por tercer año consecutivo y Microsoft mejoró sus credenciales de privacidad del cliente al añadir una VPN integrada gratuita en su navegador Edge.

CARMIGNAC PORTFOLIO

Informe del Consejo de administración

Nuestro posicionamiento a finales de diciembre siguió siendo cauto. Cerramos el año con una posición cercana al 40% en la atención sanitaria y el consumo básico (de un 20% aproximadamente en cada sector). Ambos sectores presentan un sesgo más defensivo y deberían mostrarse resistentes frente a los sectores más sensibles al ciclo económico a medida que nos adentramos en un periodo de incertidumbre económica. Redujimos ligeramente nuestra exposición al sector tecnológico, que se vio muy penalizado en 2022.

Nuestro objetivo sigue siendo identificar e invertir en empresas que presentan sólidas características en términos de relación con los clientes y empleados y que, en nuestra opinión, ofrecen las mejores perspectivas en un horizonte mínimo de 5 años. Ante el posible descenso de los temores inflacionistas, como se ha observado recientemente en distintas regiones, consideramos que el retroceso de los mercados en 2022 brindará un conjunto único de oportunidades que trataremos de aprovechar.

* Para la clase de acciones A EUR Acc. Escala de riesgo de 1 (menor riesgo) a 7 (mayor riesgo); la categoría de riesgo 1 no significa que la inversión esté libre de riesgo. Este indicador puede variar a lo largo del tiempo.

Cuadro resumen de la rentabilidad anual de cada clase de acciones del fondo Carmignac Portfolio Human Xperience durante todo el ejercicio

Clase de acciones	ISIN	Divisa	Rentabilidad en 2022	Indicador de referencia
A EUR ACC	LU2295992163	EUR	-21,82%	-13,01%
F EUR ACC	LU2295992247	EUR	-21,32%	-13,01%

Las rentabilidades pasadas no son necesariamente indicativas de los resultados futuros. Las rentabilidades se muestran netas de comisiones (excluyendo los posibles gastos de entrada cobrados por el distribuidor), si procede.

CARMIGNAC PORTFOLIO China New Economy

Horizonte de inversión
mínimo recomendado: **5** AÑOS



En 2022, el Subfondo generó una rentabilidad del -4,6% (clase de acciones F EUR Acc - ISIN LU2295992676) frente al -16,8% de su indicador de referencia (MSCI China (USD) con dividendos netos reinvertidos, convertido a EUR, código Bloomberg: NDEUCHF).

Comentario de gestión

El año 2022 estuvo marcado por muchos acontecimientos importantes que tuvieron un impacto significativo en el mercado financiero chino. La invasión rusa de Ucrania en febrero y los lazos personales entre Xi Jinping y Vladimir Putin suscitaron la inquietud entre los inversores por las posibles sanciones contra China. Además, el largo periodo de confinamiento en muchas grandes ciudades, incluida Shanghái, y la mala gestión de los suministros del gobierno local durante primavera dañaron significativamente la imagen de China y socavaron la confianza de los inversores y empresarios chinos y extranjeros. Por otra parte, la fuga masiva y las revueltas de los trabajadores de la fábrica de Foxconn en Zhengzhou dañaron gravemente el papel de «centro manufacturero mundial» que China lleva desempeñando desde hace décadas. Los ciudadanos chinos, sobre todo los jóvenes, estaban hartos del interminable confinamiento, del deterioro de sus condiciones económicas y de las tragedias humanas causadas por errores administrativos. En consecuencia, se produjeron importantes acontecimientos en otoño. El XX Congreso del Partido Comunista se celebró en un contexto de tensiones sociales y geopolíticas. La continuidad en la cúpula dirigente supuso un alivio para los mercados de renta variable de China. Al mismo tiempo, el riesgo de que los ADR chinos dejen de cotizar en el mercado estadounidense pareció aumentar tras el anuncio de la ley de chips estadounidense, que pretende frenar drásticamente la expansión del sector de semiconductores en China. Muchos inversores decidieron tirar la toalla y vender activos chinos.

El cuarto trimestre constituyó un punto de inflexión para el mercado bursátil chino, ya que el gobierno chino rectificó y mejoró las políticas en muchos ámbitos. En primer lugar, se anunciaron y aplicaron numerosas medidas de apoyo al mercado inmobiliario. A continuación, el gobierno decidió poner fin a las restricciones ligadas a la pandemia de coronavirus y abrir las fronteras gradualmente. En el frente normativo, después de tres años de regulación más estricta sobre los gigantes tecnológicos, las autoridades chinas se mostraron con los resultados de los cambios normativos aplicados. Al fin y al cabo, China necesita estas empresas de Internet para la digitalización de la economía. El nuevo equipo del Politburó parece pragmático y decidido a centrarse de nuevo en el desarrollo económico. Por último, las conclusiones de los organismos reguladores estadounidenses, a saber, la Junta de Supervisión Contable de Empresas Públicas (PCAOB) y la Comisión del Mercado de Valores (SEC), redujeron considerablemente el riesgo de retirada de los ADR de los mercados estadounidenses en los 2-3 próximos años.

En este contexto, la rentabilidad negativa se debió principalmente a nuestro posicionamiento a favor de los valores de crecimiento y a los sectores de la nueva economía durante el primer semestre del año. También nos vimos penalizados por la debilidad de determinados valores individuales, lo que hizo mella en la rentabilidad del Subfondo, en particular:

- Nuestras inversiones en el sector de atención sanitaria (Kindstar y Microtech), penalizadas por el sentimiento negativo de los inversores locales en el sector biotecnológico.

CARMIGNAC PORTFOLIO

Informe del Consejo de administración

- Nuestras acciones A de China, como Wolong Electric, Sungrow y Longshine, se vieron perjudicadas por el aumento de los costes de producción al dispararse los precios de las materias primas tras la invasión rusa de Ucrania.

En cambio, el Subfondo mostró resistencia y cerró el año con una rentabilidad superior a la de su índice de referencia gracias al repunte de sus principales convicciones durante el último trimestre. En concreto, el Subfondo aprovechó la caída del mercado chino tras el Congreso del Partido Comunista para reducir con creces su exposición a valores nacionales (acciones A) y, por el contrario, reforzar sus valores cotizados en Hong Kong y ADR. La asignación al sector de consumo se incrementó hasta alrededor del 40% del Subfondo, que se desglosa entre valores hoteleros (Huazhu), de viajes (Ctrip y Toncheng) y de restauración (Jiumaojiu y Helens International). El Subfondo también reforzó sus posiciones en el sector de consumo, como Miniso, Anta y Haier Smart Home. La exposición a ADR se incrementó hasta aproximadamente el 50% del Subfondo. Por primera vez desde la creación del Subfondo, Alibaba pasó a ser una de las principales posiciones del Subfondo. El Subfondo también aumentó su exposición a beneficiarios de adquisiciones como Beike (sector inmobiliario) y Fulltruck (logística). Otras convicciones existentes, como Chindata y New Oriental, siguieron obteniendo buenos resultados.

A pesar del repunte desde el pasado mes de octubre de 2022, seguimos mostrando una actitud optimista con respecto al mercado chino porque, en general, los inversores mundiales siguen infraponderando los valores chinos y la valoración sigue siendo razonable, con una mejor dinámica de crecimiento de los beneficios en comparación con otros mercados importantes.

En Carmignac, llevamos a cabo una gestión selectiva y diferenciada, haciendo hincapié en nuestras propias convicciones y no en los componentes más importantes del índice MSCI China. Mantenemos nuestra convicción en la nueva economía china, a saber: 1) la innovación industrial y tecnológica; 2) la transición medioambiental; 3) la salud; 4) los nuevos patrones de consumo.

* Para la clase de acciones F EUR Acc. Escala de riesgo de 1 (menor riesgo) a 7 (mayor riesgo); la categoría de riesgo 1 no significa que la inversión esté libre de riesgo. Este indicador puede variar a lo largo del tiempo.

Fuente: Carmignac, Bloomberg, 31/12/2022

Cuadro resumen de la rentabilidad anual de cada clase de acciones del fondo Carmignac Portfolio China New Economy durante todo el ejercicio

Clase de acciones	ISIN	Divisa	Rentabilidad en 2022	Indicador de referencia
A EUR ACC	LU2295992320	EUR	-5,23%	-16,81%
F EUR ACC	LU2295992676	EUR	-4,62%	-16,81%
A USD ACC	LU2427321034	USD	-13,48%	-21,93%
F USD ACC	LU2427321117	USD	-13,04%	-21,93%

Las rentabilidades pasadas no son necesariamente indicativas de los resultados futuros. Las rentabilidades se muestran netas de comisiones (excluyendo los posibles gastos de entrada cobrados por el distribuidor), si procede.

CARMIGNAC PORTFOLIO Global Market Neutral (lanzado el 15 de junio de 2022)



Comentario de gestión

El año 2022 se reveló muy complicado para los precios de los activos. El índice Nasdaq cayó un 33%, su peor caída anual desde 2008, y los bonos iniciaron una fase bajista por primera vez en 70 años. Mientras tanto, los precios de las criptomonedas, el capital riesgo, el capital inversión y el sector inmobiliario descendieron significativamente, en un entorno caracterizado por la escalada de la inflación y las subidas de tipos de interés acometidas por los bancos centrales de todo el mundo.

Aunque logramos una rentabilidad superior a la de la mayoría de las clases de activos, acusamos pérdidas en términos absolutos, debido a nuestra cartera corta y a nuestra postura general de cautela a lo largo del año.

En el tercer trimestre, asistimos a un enorme repunte de mercado bajista (*bear market rally*) a principios del verano, aunque el mercado volvió a marcar nuevos mínimos al final del trimestre. En el cuarto trimestre atravesamos dificultades, cuando una combinación de un clima más cálido en Europa, la intervención del Banco de Inglaterra y los paquetes gubernamentales de apoyo a la energía provocaron un importante estrangulamiento de posiciones cortas (*short squeeze*) y una rotación hacia el estilo «valor», que se prolongó durante la mayor parte del trimestre; en este contexto, el sector tecnológico y los valores de calidad siguieron registrando rentabilidades inferiores, a pesar de que los rendimientos empezaron a bajar debido a la ralentización del IPC.

* Para la clase de acciones A EUR Acc. Escala de riesgo de 1 (menor riesgo) a 7 (mayor riesgo); la categoría de riesgo 1 no significa que la inversión esté libre de riesgo. Este indicador puede variar a lo largo del tiempo.

Fuentes: Bloomberg, Carmignac, 31/12/2022

CARMIGNAC PORTFOLIO

Informe del Consejo de administración

CARMIGNAC PORTFOLIO Evolution (lanzado el 29 de septiembre de 2022)



Comentario de gestión

Tras una década de ausencia, la inflación volvió a entrar en escena, dado que la demanda latente, el apoyo extraordinario de las instituciones financieras durante los años de pandemia y la limitada oferta impulsaron los precios al alza. Esta nueva dinámica llevó a los bancos centrales a adoptar políticas restrictivas para hacer frente a las tensiones en los mercados laborales y a las persistentes presiones inflacionistas. El endurecimiento monetario provocó una rápida subida de los tipos de interés, lo que se tradujo a su vez en una caída de los mercados de renta fija. Como resultado, la mayoría de los mercados de renta variable cedieron terreno; los segmentos más caros se llevaron el peor golpe, sobre todo los valores beneficiarios de la crisis de coronavirus entre los títulos de estilo crecimiento (con la excepción de la energía, debido a un cambio en la dinámica de la oferta y la demanda). Puesto que el temor a una recesión fue en aumento a lo largo del año, las esperanzas de un giro de los bancos centrales alimentaron las subidas técnicas de los activos de riesgo. Ante la amenaza de recesión, China acabó por abandonar su política de «covid cero» para respaldar el repunte de su economía.

El primer semestre de 2022 se reveló especialmente difícil para los gestores de activos, con caídas correlacionadas en los mercados de renta variable y renta fija. Así pues, la fecha de lanzamiento del fondo (a finales del tercer trimestre) ofreció puntos de entrada bastante atractivos. En cuanto a la gestión de renta variable, nos beneficiamos especialmente de nuestra exposición a Carmignac Portfolio China New Economy. En cuanto a la gestión de renta fija, Carmignac Portfolio Flexible Bond y Carmignac Portfolio Emerging Market Debt contribuyeron positivamente. Por último, nuestras estrategias de derivados tuvieron una aportación ligeramente positiva.

En general, asistimos en 2022 a un importante descenso de la valoración de los principales índices de los mercados financieros, así como a caídas significativas en algunos segmentos de crecimiento. Sin embargo, muchos valores siguen presentando valoraciones caras. A pesar de la resistencia de los fundamentales en 2022, esperamos que los beneficios empresariales se debiliten en 2023 debido al endurecimiento de las condiciones financieras, unos precios más elevados y una menor demanda, lo que podría provocar una contracción de los márgenes. Favorecemos los valores con un endeudamiento relativamente bajo y unos márgenes de beneficios saneados, y tratamos de diversificar las carteras tanto por sectores como por países. Además, tras un año difícil para los mercados de renta fija, los rendimientos de los bonos vuelven a revestir atractivo y representan una alternativa interesante a la renta variable. En este entorno, los vencimientos más largos pueden ofrecer algún tipo de protección contra la ralentización del crecimiento, mientras que los mercados emergentes, especialmente América Latina, pueden ofrecer oportunidades de diversificación.

* Para la clase de acciones M EUR acc. Escala de riesgo de 1 (menor riesgo) a 7 (mayor riesgo); la categoría de riesgo 1 no significa que la inversión esté libre de riesgo. Este indicador puede variar a lo largo del tiempo. ISIN: LU2462965026

Fuente: Carmignac, Bloomberg, 30/12/2022

Las rentabilidades pasadas no son necesariamente indicativas de los resultados futuros. Las rentabilidades se muestran netas de comisiones (excluyendo los posibles gastos de entrada cobrados por el distribuidor), si procede.



Informe de auditoría

A los accionistas de
CARMIGNAC PORTFOLIO

Nuestra opinión

A nuestro juicio, los estados financieros adjuntos expresan la imagen fiel de la situación financiera de CARMIGNAC PORTFOLIO (el «Fondo») y de cada uno de sus subfondos a 31 de diciembre de 2022, así como del resultado de sus operaciones y las variaciones del patrimonio neto durante el ejercicio cerrado en dicha fecha, de conformidad con las disposiciones legales y reglamentarias vigentes en Luxemburgo en materia de formulación y presentación de estados financieros.

Lo que hemos auditado

Los estados financieros del Fondo comprenden:

- el balance consolidado del Fondo y el balance de cada uno de los subfondos a 31 de diciembre de 2022;
- la cartera de valores a 31 de diciembre de 2022;
- la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada y el estado de variaciones del patrimonio neto consolidado del Fondo y la cuenta de pérdidas y ganancias y el estado de variaciones del patrimonio neto de cada uno de los subfondos correspondientes al ejercicio cerrado en dicha fecha; y
- las notas a los estados financieros - la cuenta de instrumentos derivados y las demás notas a los estados financieros, que incluyen un resumen de los principales criterios contables.

Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo la auditoría de conformidad con la Ley de 23 de julio de 2016 sobre la profesión de auditoría («Ley de 23 de julio de 2016») y las Normas Internacionales de Auditoría (NIA) adoptadas para Luxemburgo por la Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF). Nuestras responsabilidades con arreglo a la Ley de 23 de julio de 2016 y las NIA adoptadas para Luxemburgo por la CSSF se describen con mayor detalle en el apartado «Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros» del presente informe.

Pensamos que los elementos probatorios que hemos recabado son suficientes y apropiados para expresar nuestra opinión de auditoría.

Somos independientes del Fondo de conformidad con el Código Internacional de Ética para Profesionales de la Contabilidad (incluidas Normas Internacionales de Independencia) elaborado por el Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores (Código IESBA) y adoptado para Luxemburgo por la CSSF junto con los requisitos éticos que son relevantes para nuestra auditoría de los estados financieros. Hemos satisfecho el resto de responsabilidades que nos competen con arreglo a tales requisitos deontológicos.

Información adicional

La responsabilidad de la información adicional recae en el Consejo de administración del Fondo. La información adicional comprende la información presentada en el informe anual, si bien no incluye los estados financieros ni el informe de auditoría al respecto.



Nuestra opinión sobre los estados financieros no abarca la información adicional, y no ofrecemos garantía alguna en cuanto a dicha información.

Por lo que respecta a nuestra auditoría de los estados financieros, nuestra responsabilidad consiste en leer la información adicional y evaluar si existen incoherencias significativas entre dicha información adicional y los estados financieros o aquellos conocimientos que hayamos adquirido durante el transcurso de la auditoría, o si la información adicional parece presentar, de cualquier otro modo, importantes anomalías. Si, a la luz de las tareas efectuadas, concluimos que la información adicional presenta anomalías significativas, estamos obligados a notificarlo. No tenemos nada que observar a este respecto.

Responsabilidad del Consejo de administración del Fondo en cuanto a los estados financieros

El Consejo de administración del Fondo es responsable de la formulación y presentación fiel de los estados financieros, de conformidad con las disposiciones legales y reglamentarias relativas a la formulación y presentación de los estados financieros vigentes en Luxemburgo, así como del control interno que considere necesario para la formulación de estados financieros que no contengan anomalías significativas, ya sean resultantes de fraude o error.

Durante la formulación de los estados financieros, corresponde al Consejo de administración del Fondo evaluar la capacidad del Fondo para continuar su actividad, declarar, si procede, los aspectos relativos a la continuación de la actividad y aplicar el principio contable de «empresa en funcionamiento», salvo si el Consejo de administración del Fondo tiene la intención de liquidar el Fondo o cesar su actividad, o si no existe otra alternativa realista.

Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros

Los objetivos de nuestra auditoría son la obtención de una garantía razonable de que los estados financieros, considerados en su conjunto, no presentan anomalías significativas, ya se deban a fraude o a error, y la emisión de un informe de auditoría que incluya nuestra opinión. Por «garantía razonable» se entiende un elevado nivel de seguridad, si bien no se garantiza que una auditoría llevada a cabo de conformidad con la Ley de 23 de julio de 2016 y las NIA adoptadas para Luxemburgo por la CSSF siempre detectará una anomalía significativa cuando se dé el caso. Las anomalías pueden proceder de fraudes o derivarse de errores, y se consideran significativas cuando se puede esperar, de manera razonable, que dichas anomalías son capaces, en su conjunto o de manera individual, de influenciar las decisiones económicas que se adopten basándose en los estados financieros.

Como parte de una auditoría llevada a cabo de conformidad con la Ley de 23 de julio de 2016 y las NIA adoptadas para Luxemburgo por la CSSF, ejercemos nuestro criterio profesional y demostramos escepticismo profesional a lo largo de toda la auditoría. Además:

- identificamos y evaluamos los riesgos de que los estados financieros contengan anomalías significativas, ya se deban a fraude o error; concebimos e implementamos procedimientos de auditoría en respuesta a dichos riesgos; y recopilamos elementos probatorios suficientes y apropiados para fundamentar nuestra opinión. El riesgo de no detectar una anomalía significativa procedente de fraude resulta más elevado que el de una anomalía significativa resultante de un error, ya que el fraude puede implicar la colusión, la falsificación, omisiones voluntarias, falsas declaraciones o la elusión del control interno;
- adquirimos conocimiento de los elementos de control interno pertinentes para la auditoría, con el fin de concebir los procedimientos de auditoría adecuados en función de las circunstancias, y no con el objetivo de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno del Fondo;

- determinamos la pertinencia de los métodos contables empleados y el carácter razonable de las estimaciones contables formuladas por el Consejo de administración del Fondo, así como la información conexas proporcionada por este último;
- llegamos a una conclusión sobre la idoneidad del uso del principio contable de empresa en funcionamiento por parte del Consejo de administración del Fondo y, sobre la base de los elementos probatorios obtenidos, la existencia o inexistencia de una incertidumbre significativa en relación con los acontecimientos o las situaciones susceptibles de cuestionar la capacidad del Fondo o cualquiera de sus subfondos para continuar como empresa en funcionamiento. Si determinamos que existe una incertidumbre significativa, debemos llamar la atención de los lectores de nuestro informe sobre la información incluida en los estados financieros objeto de dicha incertidumbre o, si esta información no es pertinente, debemos modificar nuestra opinión. Nuestras conclusiones se basan en los elementos probatorios obtenidos hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. No obstante, las condiciones o los acontecimientos futuros podrían provocar el cese del Fondo o de cualquiera de sus subfondos como empresa en funcionamiento;
- evaluamos la presentación en general, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluida la información facilitada en las notas, y valoramos si los estados financieros reflejan las operaciones y los acontecimientos subyacentes de forma adecuada para obtener una imagen fiel.

Comunicamos a los responsables del gobierno corporativo, entre otros asuntos, el alcance y el calendario previsto de la labor de auditoría y nuestras conclusiones importantes, lo que incluye cualquier deficiencia significativa en las medidas de control interno que hayamos identificado durante nuestra auditoría.

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
Representada por

Luxemburgo, 14 de abril de 2023

Firmado electrónicamente
por: Antoine Geoffroy



Antoine Geoffroy

CARMIGNAC PORTFOLIO

Estados financieros consolidados

CARMIGNAC PORTFOLIO

Balance consolidado a 31/12/22

	Nota	Expresado en EUR
Activos		11.060.537.090,78
Cartera de valores a precios de mercado	2,2	10.047.348.150,84
<i>Precio de adquisición</i>		10.873.934.417,63
Opciones (posiciones largas) a precios de mercado	2,7	14.802.315,53
<i>Opciones compradas a precios de adquisición</i>		21.493.534,02
Efectivo en bancos y activos líquidos		696.040.080,49
Importes por cobrar por inversiones vendidas		41.866.174,14
Importes por cobrar sobre suscripciones		30.751.714,73
Importes por cobrar sobre CFD		793.356,37
Importes por cobrar sobre <i>swaps</i>		262.119,53
Plusvalía neta latente en contratos a plazo sobre divisas	2,8	29.690.904,19
Plusvalía neta latente en futuros financieros	2,9	50.952.493,60
Plusvalía neta latente en CFD	2,10	34.106.662,60
Plusvalía neta latente en <i>swaps</i>	2,11	17.296.952,73
Dividendos por cobrar en la cartera de valores		1.077.676,74
Dividendos por cobrar sobre CFD		16.600,42
Intereses por cobrar en la cartera de valores		77.667.641,30
Intereses por cobrar sobre <i>swaps</i>		15.892.590,96
Otros intereses por cobrar		1.521.535,28
Otros activos	11	450.121,33
Pasivos		338.519.416,63
Opciones (posiciones cortas) a precios de mercado	2,7	4.310.908,51
<i>Opciones vendidas a precios de adquisición</i>		5.387.934,48
Descubiertos bancarios		137.460.390,96
Importes por pagar por inversiones compradas		58.641.780,22
Importes por pagar sobre reembolsos		36.747.399,75
Importes por pagar sobre CFD		390.526,03
Minusvalía neta latente en contratos a plazo sobre divisas	2,8	6.138.857,69
Minusvalía neta latente en futuros financieros	2,9	1.689.465,96
Minusvalía neta latente en CFD	2,10	812.098,68
Minusvalía neta latente en <i>swaps</i>	2,11	5.528.511,71
Dividendos por pagar sobre CFD		353.733,75
Intereses por pagar sobre <i>swaps</i>		20.686.461,47
Otros intereses por pagar		568.552,60
Gastos por pagar	13	64.187.052,40
Otros pasivos	12	1.003.676,90
Valor liquidativo		10.722.017.674,15

CARMIGNAC PORTFOLIO

Cuenta consolidada de pérdidas y ganancias y estado consolidado de variaciones del patrimonio neto correspondientes al ejercicio cerrado a 31/12/22

	Nota	Expresado en EUR
Ingresos		314.240.351,37
Dividendos en la cartera de valores, netos		58.722.335,93
Dividendos recibidos sobre CFD		1.022.416,61
Intereses sobre obligaciones e instrumentos del mercado monetario, netos		206.964.203,23
Intereses recibidos sobre CFD		1.374.836,63
Intereses recibidos sobre <i>swaps</i>		38.316.275,87
Intereses bancarios en cuentas de efectivo		4.528.568,25
Ingresos procedentes de operaciones de préstamo de valores	2.13,7	126.789,09
Otros ingresos		3.184.925,76
Gastos		341.672.569,73
Comisiones de gestión	4	101.744.640,66
Gastos de funcionamiento y constitución	3	18.704.251,12
Comisiones de rentabilidad	5	53.458.781,75
Comisiones de depositario		1.737.535,00
Gastos de transacción	2,15	18.296.950,40
Impuesto de suscripción (<i>taxe d'abonnement</i>)	6	5.378.658,00
Intereses pagados sobre descubiertos bancarios		7.900.645,79
Dividendos pagados sobre CFD		27.334.353,85
Intereses pagados sobre CFD		2.423.574,14
Intereses pagados sobre <i>swaps</i>		104.513.194,23
Comisiones bancarias		54.811,75
Otros gastos		125.173,04
Ingresos netos / (Pérdidas netas) en inversiones		-27.432.218,36
Ganancia / (Pérdida) materializada neta en:		
- venta de valores	2.2,2,3	-841.816.392,42
- opciones	2,7	27.735.467,00
- contratos a plazo sobre divisas	2,8	-44.479.222,71
- futuros financieros	2,9	403.692.952,48
- CFD	2,10	46.171.327,76
- contratos de permuta financiera (<i>swaps</i>)	2,11	34.534.822,06
- divisas	2,5	244.394.804,76
Ganancia / (Pérdida) materializada neta		-157.198.459,43
Variación de la plusvalía / (minusvalía) latente neta en:		
- cartera de valores	2,2	-1.310.812.557,13
- opciones	2,7	-1.662.469,26
- contratos a plazo sobre divisas	2,8	12.952.880,98
- futuros financieros	2,9	29.518.687,76
- CFD	2,10	38.194.084,81
- contratos de permuta financiera (<i>swaps</i>)	2,11	73.969.557,49
Aumento / (Descenso) neto del patrimonio neto resultante de las operaciones		-1.315.038.274,78
Dividendos repartidos	8	-8.911.356,59
Suscripciones de acciones de capitalización		5.186.038.057,01
Suscripciones de acciones de reparto		80.877.615,06
Reembolsos de acciones de capitalización		-6.967.996.780,74
Reembolsos de acciones de reparto		-123.908.667,68
Aumento / (Descenso) neto del patrimonio neto		-3.148.939.407,72

CARMIGNAC PORTFOLIO

Cuenta consolidada de pérdidas y ganancias y estado consolidado de variaciones del patrimonio neto correspondientes al ejercicio cerrado a 31/12/22

	<i>Nota</i>	<i>Expresado en EUR</i>
Patrimonio neto al inicio del año		13.870.957.081,87
Patrimonio neto al cierre del año		10.722.017.674,15

CARMIGNAC PORTFOLIO Grande Europe

CARMIGNAC PORTFOLIO Grande Europe

Balance a 31/12/22

	Nota	Expresado en EUR
Activos		674.190.942,43
Cartera de valores a precios de mercado	2,2	660.280.289,75
<i>Precio de adquisición</i>		653.901.044,38
Efectivo en bancos y activos líquidos		12.106.778,26
Importes por cobrar por inversiones vendidas		667.069,76
Importes por cobrar sobre suscripciones		1.098.244,26
Otros intereses por cobrar		38.560,40
Pasivos		5.706.755,61
Descubiertos bancarios		27.067,96
Importes por pagar por inversiones compradas		3.356.908,86
Importes por pagar sobre reembolsos		759.112,97
Importes por pagar sobre CFD		58.779,20
Minusvalía neta latente en contratos a plazo sobre divisas	2,8	1.108,71
Otros intereses por pagar		24.942,18
Gastos por pagar	13	1.477.543,98
Otros pasivos	12	1.291,75
Valor liquidativo		668.484.186,82

CARMIGNAC PORTFOLIO Grande Europe

Cuenta de pérdidas y ganancias y estado de variaciones del patrimonio neto del 01/01/22 al 31/12/22

	Nota	Expresado en EUR
Ingresos		7.038.888,12
Dividendos en la cartera de valores, netos		6.996.022,77
Intereses bancarios en cuentas de efectivo		39.999,05
Otros ingresos		2.866,30
Gastos		10.463.245,69
Comisiones de gestión	4	6.559.387,45
Gastos de funcionamiento y constitución	3	1.434.455,82
Comisiones de depositario		87.873,00
Gastos de transacción	2,15	2.019.656,29
Impuesto de suscripción (<i>taxe d'abonnement</i>)	6	294.994,00
Intereses pagados sobre descubiertos bancarios		66.680,59
Comisiones bancarias		198,54
Ingresos netos / (Pérdidas netas) en inversiones		-3.424.357,57
Ganancia / (Pérdida) materializada neta en:		
- venta de valores	2,2,2,3	-18.311.858,25
- contratos a plazo sobre divisas	2,8	311.095,91
- futuros financieros	2,9	-1.097.219,31
- CFD	2,10	-58.778,64
- divisas	2,5	6.522.884,63
Ganancia / (Pérdida) materializada neta		-16.058.233,23
Variación de la plusvalía / (minusvalía) latente neta en:		
- cartera de valores	2,2	-154.859.687,30
- contratos a plazo sobre divisas	2,8	5.490,66
Aumento / (Descenso) neto del patrimonio neto resultante de las operaciones		-170.912.429,87
Dividendos repartidos	8	-6.680,94
Suscripciones de acciones de capitalización		360.787.222,56
Suscripciones de acciones de reparto		11.013.105,72
Reembolsos de acciones de capitalización		-353.279.945,86
Reembolsos de acciones de reparto		-3.885.182,87
Aumento / (Descenso) neto del patrimonio neto		-156.283.911,26
Patrimonio neto al inicio del año		824.768.098,08
Patrimonio neto al cierre del año		668.484.186,82

CARMIGNAC PORTFOLIO Grande Europe

Estadísticas

		31/12/22	31/12/21	31/12/20
Patrimonio neto total	EUR	668.484.186,82	824.768.098,08	679.560.893,97
Clase A EUR - Capitalización				
Número de acciones		999.876	590.008	559.627
Valor liquidativo por acción	EUR	265,77	336,81	276,68
Clase A EUR - Reparto (anual)				
Número de acciones		35.734	33.468	18.029
Valor liquidativo por acción	EUR	184,29	233,65	191,94
Clase A CHF Hedged - Capitalización				
Número de acciones		6.977	6.493	4.613
Valor liquidativo por acción	CHF	184,25	234,69	193,51
Clase A USD Hedged - Capitalización				
Número de acciones		8.674	9.735	6.588
Valor liquidativo por acción	USD	213,09	261,68	213,04
Clase E EUR - Capitalización				
Número de acciones		104.557	129.234	74.335
Valor liquidativo por acción	EUR	142,56	182,03	150,65
Clase E USD Hedged - Capitalización				
Número de acciones		494	988	944
Valor liquidativo por acción	USD	176,68	218,60	179,30
Clase F EUR - Capitalización				
Número de acciones		978.132	1.032.313	484.334
Valor liquidativo por acción	EUR	178,31	224,51	183,24
Clase F EUR - Reparto (anual)				
Número de acciones		41.970	52.486	35.005
Valor liquidativo por acción	EUR	145,10	182,77	149,17
Clase F CHF Hedged - Capitalización				
Número de acciones		2.317	5.226	5.388
Valor liquidativo por acción	CHF	175,17	221,68	181,60
Clase F USD Hedged - Capitalización				
Número de acciones		2.263	2.406	2.771
Valor liquidativo por acción	USD	204,26	249,21	201,57
Clase FW EUR - Capitalización				
Número de acciones		1.213.681	1.804.376	1.304.159
Valor liquidativo por acción	EUR	148,03	186,38	152,11
Clase FW GBP - Capitalización				
Número de acciones		34.446	75.826	57.430
Valor liquidativo por acción	GBP	105,85	126,12	109,74
Clase FW USD Hedged - Capitalización				
Número de acciones		4.149	559	500
Valor liquidativo por acción	USD	114,14	139,26	112,64
Clase I EUR - Capitalización				
Número de acciones		495	-	-
Valor liquidativo por acción	EUR	79,57	-	-
Clase IW EUR - Capitalización				
Número de acciones		70.486	-	-
Valor liquidativo por acción	EUR	79,45	-	-
Clase IW GBP - Reparto (anual)				
Número de acciones		73.001	-	-
Valor liquidativo por acción	GBP	83,96	-	-

CARMIGNAC PORTFOLIO Grande Europe

Estadísticas

		31/12/22	31/12/21	31/12/20
Clase X EUR - Capitalización				
Número de acciones		2	2	15.102
Valor liquidativo por acción	EUR	13.374,83	16.776,39	13.716,87

CARMIGNAC PORTFOLIO Grande Europe

Cartera de valores a 31/12/22

Denominación	Divisa	Cantidad / Nocional	Valor de mercado (en EUR)	% del patrimo- nio neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa y/o negociados en otro mercado regulado			660.280.289,75	98,77
Acciones			660.280.289,75	98,77
Dinamarca			170.813.752,27	25,55
GENMAB AS	DKK	74.776	29.572.741,83	4,42
NOVO NORDISK	DKK	502.354	63.364.650,07	9,48
ORSTED	DKK	388.689	32.996.842,00	4,94
VESTAS WIND SYSTEMS - BEARER AND/OR SHS	DKK	1.100.398	29.905.457,01	4,47
ZEALAND PHARMA	DKK	552.899	14.974.061,36	2,24
Francia			96.284.444,27	14,40
CAPGEMINI SE	EUR	4.144	646.256,80	0,10
DASSAULT SYST.	EUR	110.386	3.697.379,07	0,55
EDENRED SA	EUR	272.234	13.851.265,92	2,07
ESSILORLUXOTTICA SA	EUR	128.525	21.746.430,00	3,25
L'OREAL SA	EUR	87.945	29.338.452,00	4,39
SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	206.584	27.004.660,48	4,04
Alemania			80.000.963,96	11,97
DEUTSCHE BOERSE AG REG SHS	EUR	4.112	663.676,80	0,10
EVOTEC SE	EUR	405.580	6.189.150,80	0,93
NEMETSCHEK	EUR	14.910	711.057,90	0,11
PUMA AG	EUR	375.143	21.270.608,10	3,18
SAP AG	EUR	435.624	41.989.797,36	6,28
SARTORIUS AG	EUR	27.434	9.176.673,00	1,37
Irlanda			19.266.124,32	2,88
KINGSPAN GROUP	EUR	380.904	19.266.124,32	2,88
Jersey			17.443.390,01	2,61
EXPERIAN GROUP	GBP	550.183	17.443.390,01	2,61
Países Bajos			92.633.051,49	13,86
ADYEN --- PARTS SOCIALES	EUR	16.611	21.401.612,40	3,20
ARGENX SE	EUR	90.611	31.559.811,30	4,72
ASM INTERNATIONAL NV	EUR	2.628	619.288,20	0,09
ASML HOLDING NV	EUR	55.703	28.063.171,40	4,20
EURONEXT NV	EUR	93.582	6.472.131,12	0,97
MERUS - REGISTERED	USD	311.623	4.517.037,07	0,68
España			17.316.279,95	2,59
AMADEUS IT GROUP SA -A-	EUR	356.669	17.316.279,95	2,59
Suecia			37.850.640,49	5,66
ASSA ABLOY -B- NEW I	SEK	1.174.130	23.619.332,39	3,53
ATLAS COPCO AB -A-	SEK	70.764	783.350,05	0,12
NORDNET AB PUBL	SEK	990.690	13.447.958,05	2,01
Suiza			90.391.653,93	13,52
ALCON - REGISTERED SHS	CHF	524.096	33.533.227,28	5,02
LONZA GROUP (CHF)	CHF	70.630	32.409.188,31	4,85
SIKA - REGISTERED SHS	CHF	45.028	10.109.582,86	1,51
STRAUMANN HOLDING LTD	CHF	134.088	14.339.655,48	2,15
Reino Unido			38.279.989,06	5,73
ASTRAZENECA PLC	GBP	195.392	24.704.507,82	3,70
PRUDENTIAL PLC	GBP	1.068.279	13.575.481,24	2,03
Total cartera de valores			660.280.289,75	98,77

CARMIGNAC PORTFOLIO Grande Europe

Desglose geográfico de las inversiones a 31/12/22

País	% del patrimonio neto
Dinamarca	25,55
Francia	14,40
Países Bajos	13,86
Suiza	13,52
Alemania	11,97
Reino Unido	5,73
Suecia	5,66
Irlanda	2,88
Jersey	2,61
España	2,59
Total	98,77

Desglose económico de las inversiones a 31/12/22

Sector	% del patrimonio neto
Industria farmacéutica y cosmética	23,89
Biotecnología	12,06
Internet y servicios de Internet	9,63
Servicios públicos	9,41
Industria química	6,36
Holdings y sociedades financieras	5,75
Bancos y otras entidades financieras	5,21
Servicios de salud y servicios sociales	5,02
Construcción de máquinas y aparatos	5,02
Electrónica y semiconductores	4,29
Electrotecnia y electrónica	4,04
Artículos textiles y de confección	3,18
Construcción y materiales para la construcción	2,88
Aseguradoras	2,03
Total	98,77

**CARMIGNAC PORTFOLIO Climate Transition
(anteriormente, CARMIGNAC PORTFOLIO Green
Gold)**

CARMIGNAC PORTFOLIO Climate Transition (anteriormente, CARMIGNAC PORTFOLIO Green Gold)

Balance a 31/12/22

	Nota	Expresado en EUR
Activos		280.728.111,26
Cartera de valores a precios de mercado	2,2	255.734.398,08
<i>Precio de adquisición</i>		269.999.249,71
Efectivo en bancos y activos líquidos		23.774.685,78
Importes por cobrar sobre suscripciones		249.469,02
Plusvalía neta latente en futuros financieros	2,9	553.923,06
Plusvalía neta latente en CFD	2,10	330.647,35
Dividendos por cobrar en la cartera de valores		48.802,65
Otros intereses por cobrar		36.185,32
Pasivos		3.676.831,01
Descubiertos bancarios		1.772.688,58
Importes por pagar por inversiones compradas		674.854,71
Importes por pagar sobre reembolsos		169.103,33
Minusvalía neta latente en contratos a plazo sobre divisas	2,8	661.201,31
Dividendos por pagar sobre CFD		1.171,23
Otros intereses por pagar		4.862,22
Gastos por pagar	13	392.276,14
Otros pasivos	12	673,49
Valor liquidativo		277.051.280,25

CARMIGNAC PORTFOLIO Climate Transition (anteriormente, CARMIGNAC PORTFOLIO Green Gold)

Cuenta de pérdidas y ganancias y estado de variaciones del patrimonio neto del 01/01/22 al 31/12/22

	Nota	Expresado en EUR
Ingresos		3.444.851,49
Dividendos en la cartera de valores, netos		3.372.004,04
Intereses recibidos sobre CFD		426,42
Intereses bancarios en cuentas de efectivo		53.783,60
Ingresos procedentes de operaciones de préstamo de valores	2.13,7	17.470,32
Otros ingresos		1.167,11
Gastos		6.123.541,05
Comisiones de gestión	4	4.227.314,86
Gastos de funcionamiento y constitución	3	729.199,46
Comisiones de depositario		52.698,00
Gastos de transacción	2,15	807.476,10
Impuesto de suscripción (<i>taxe d'abonnement</i>)	6	146.234,00
Intereses pagados sobre descubiertos bancarios		144.594,94
Dividendos pagados sobre CFD		10.946,11
Comisiones bancarias		11,54
Otros gastos		5.066,04
Ingresos netos / (Pérdidas netas) en inversiones		-2.678.689,56
Ganancia / (Pérdida) materializada neta en:		
- venta de valores	2.2,2,3	-3.586.676,29
- contratos a plazo sobre divisas	2,8	979.282,91
- futuros financieros	2,9	-4.293.064,15
- CFD	2,10	71.299,66
- divisas	2,5	14.420.263,47
Ganancia / (Pérdida) materializada neta		4.912.416,04
Variación de la plusvalía / (minusvalía) latente neta en:		
- cartera de valores	2,2	-61.221.085,57
- contratos a plazo sobre divisas	2,8	-633.088,71
- futuros financieros	2,9	328.922,37
- CFD	2,10	233.089,82
Aumento / (Descenso) neto del patrimonio neto resultante de las operaciones		-56.379.746,05
Suscripciones de acciones de capitalización		53.214.567,11
Reembolsos de acciones de capitalización		-95.355.912,88
Aumento / (Descenso) neto del patrimonio neto		-98.521.091,82
Patrimonio neto al inicio del año		375.572.372,07
Patrimonio neto al cierre del año		277.051.280,25

CARMIGNAC PORTFOLIO Climate Transition (anteriormente, CARMIGNAC PORTFOLIO Green Gold)

Estadísticas

		31/12/22	31/12/21	31/12/20
Patrimonio neto total	EUR	277.051.280,25	375.572.372,07	355.679.216,77
Clase A EUR - Capitalización				
Número de acciones		696.906	771.808	871.620
Valor liquidativo por acción	EUR	285,65	336,43	304,77
Clase A USD - Capitalización				
Número de acciones		32.159	33.967	38.438
Valor liquidativo por acción	USD	102,14	128,18	124,88
Clase E EUR - Capitalización				
Número de acciones		132.523	144.129	165.643
Valor liquidativo por acción	EUR	81,08	96,21	87,82
Clase F EUR - Capitalización				
Número de acciones		501.553	489.962	562.285
Valor liquidativo por acción	EUR	111,46	130,43	117,42
Clase F USD - Capitalización				
Número de acciones		-	-	804
Valor liquidativo por acción	USD	-	-	144,94
Clase FW EUR - Capitalización				
Número de acciones		59.193	248.406	10.863
Valor liquidativo por acción	EUR	109,27	127,86	115,03
Clase FW GBP - Capitalización				
Número de acciones		12.821	15.653	28.689
Valor liquidativo por acción	GBP	123,48	136,73	131,14

CARMIGNAC PORTFOLIO Climate Transition (anteriormente, CARMIGNAC PORTFOLIO Green Gold)

Cartera de valores a 31/12/22

Denominación	Divisa	Cantidad / Nocional	Precio de mercado (en EUR)	% del patrimo- nio neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa y/o negociados en otro mercado regulado			255.734.398,08	92,31
Acciones			255.734.398,08	92,31
Bermudas			9.817.832,61	3,54
GEOPARK LTD USD	USD	678.193	9.817.832,61	3,54
Canadá			2.631.690,62	0,95
ERO COPPER CORP	CAD	101.353	1.306.469,29	0,47
FIRST QUANTUM MINERALS LTD	CAD	67.739	1.325.221,33	0,48
Islas Caimán			4.999.472,75	1,80
BAIDU INC -A- ADR REPR 8 SH -A-	USD	31.365	3.361.469,85	1,21
CHINDATA GROUP HOLDINGS LTD	USD	153.473	1.146.104,30	0,41
TUYA INC	USD	274.858	491.898,60	0,18
China			2.132.973,58	0,77
CFD BYD COMPANY LTD -H-	HKD	92.250	2.132.973,58	0,77
Dinamarca			13.095.104,93	4,73
ORSTED	DKK	128.415	10.901.490,56	3,93
VESTAS WIND SYSTEMS - BEARER AND/OR SHS	DKK	80.716	2.193.614,37	0,79
Francia			19.668.884,64	7,10
CARBIOS	EUR	65.410	2.238.330,20	0,81
SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	48.952	6.399.005,44	2,31
SOITEC SA RGPT	EUR	29.195	4.462.455,75	1,61
TOTALENERGIES SE	EUR	112.005	6.569.093,25	2,37
Alemania			15.036.403,98	5,43
RWE AG	EUR	291.457	12.121.696,63	4,38
SILTRONIC AG	EUR	42.769	2.914.707,35	1,05
India			3.590.501,19	1,30
STERLING & WILS --- REGISTERED SHS	INR	1.186.223	3.590.501,19	1,30
Irlanda			9.391.340,34	3,39
KINGSPAN GROUP	EUR	185.673	9.391.340,34	3,39
Jersey			3.548.652,47	1,28
GLENCORE PLC	GBP	569.975	3.548.652,47	1,28
Países Bajos			6.171.384,80	2,23
STMICROELECTRONICS	EUR	187.040	6.171.384,80	2,23
Noruega			614.177,05	0,22
NEL ASA	NOK	466.052	614.177,05	0,22
Rusia			45.689,43	0,02
MMC NORILSK NICADR REPR SHS	USD	103.091	45.689,43	0,02
Corea del Sur			27.702.110,26	10,00
HYUNDAI MOTOR CO LTD PREF 2 NVTG	KRW	23.567	1.290.517,06	0,47
HYUNDAI MOTOR CO LTD PREF NVTG	KRW	21.905	1.201.129,93	0,43
LG CHEM	KRW	13.189	5.863.786,23	2,12
LG CHEMICAL LTD PREF./ISSUE 01	KRW	26.830	5.516.945,21	1,99
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	KRW	176.877	7.247.888,54	2,62
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD PFD SHS NVTG	KRW	175.890	6.581.843,29	2,38
Suecia			2.179.854,72	0,79
NIBE INDUSTRIER	SEK	249.645	2.179.854,72	0,79
Taiwán			4.122.722,25	1,49
TAIWAN SEMICONDUCTOR CO ADR (REPR 5 SHS)	USD	59.068	4.122.722,25	1,49

CARMIGNAC PORTFOLIO Climate Transition (anteriormente, CARMIGNAC PORTFOLIO Green Gold)

Cartera de valores a 31/12/22

Denominación	Divisa	Cantidad / Nocional	Precio de mercado (en EUR)	% del patrimo- nio neto
Reino Unido			11.876.171,82	4,29
ASHTAD GROUP	GBP	55.916	2.974.624,06	1,07
CERES POWER HOLDINGS PLC	GBP	384.196	1.518.597,20	0,55
SSE PLC	GBP	382.624	7.382.950,56	2,66
Estados Unidos de América			119.109.430,64	42,99
ALBEMARLE - REGISTERED SHS	USD	6.384	1.297.197,70	0,47
ANSYS INC	USD	37.277	8.438.276,35	3,05
AUTODESK INC	USD	24.830	4.347.605,62	1,57
DANAHER CORP	USD	37.978	9.444.948,01	3,41
DARLING INGREDIENT INC	USD	26.419	1.549.370,07	0,56
ECOLAB INC	USD	58.786	8.017.699,85	2,89
HEXCEL CORPORATION	USD	43.305	2.387.912,16	0,86
MASTEC INC	USD	88.160	7.048.669,76	2,54
MICROSOFT CORP	USD	39.643	8.908.113,62	3,22
NEXTERA ENERGY	USD	259.617	20.336.360,93	7,34
NOV - REGISTERED SHS	USD	25.000	489.341,77	0,18
ON SEMICONDUCTOR CORP	USD	7.972	465.883,01	0,17
PLUG POWER INC	USD	82.480	955.987,44	0,35
SOLAREEDGE TECHNOLOGIES INC	USD	5.975	1.585.887,33	0,57
SUNNOVA ENERGY INTERNATIONAL INC	USD	360.407	6.081.920,89	2,20
SUNRUN INC	USD	58.370	1.313.701,01	0,47
THERMO FISHER SCIENT SHS	USD	16.301	8.411.147,99	3,04
TPI COMPOSITES	USD	851.766	8.092.674,86	2,92
WASTE MANAGEMENT	USD	135.629	19.936.732,27	7,20
Total cartera de valores			255.734.398,08	92,31

CARMIGNAC PORTFOLIO Climate Transition (anteriormente, CARMIGNAC PORTFOLIO Green Gold)

Desglose geográfico de las inversiones a 31/12/22

País	% del patrimonio neto
Estados Unidos de América	42,99
Corea del Sur	10,00
Francia	7,10
Alemania	5,43
Dinamarca	4,73
Reino Unido	4,29
Bermudas	3,54
Irlanda	3,39
Países Bajos	2,23
Islas Caimán	1,80
Taiwán	1,49
India	1,29
Jersey	1,28
Canadá	0,95
Suecia	0,79
China	0,77
Noruega	0,22
Rusia	0,02
Total	92,31

Desglose económico de las inversiones a 31/12/22

Sector	% del patrimonio neto
Servicios públicos	24,18
Electrónica y semiconductores	15,34
Internet y servicios de Internet	9,46
Construcción de máquinas y aparatos	9,05
Industria química	7,47
Servicios ambientales y reciclaje	7,20
Petróleo	6,09
Electrotecnia y electrónica	5,77
Construcción y materiales para la construcción	3,39
Holdings y sociedades financieras	1,46
Biotecnología	1,03
Vehículos de carretera	0,90
Metales no ferrosos	0,49
Industria del acero y extracción de carbón	0,48
Total	92,31

CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Discovery

CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Discovery

Balance a 31/12/22

	<i>Nota</i>	<i>Expresado en EUR</i>
Activos		117.163.534,56
Cartera de valores a precios de mercado	2,2	105.396.633,77
<i>Precio de adquisición</i>		121.492.242,13
Efectivo en bancos y activos líquidos		8.439.297,90
Importes por cobrar por inversiones vendidas		1.509.549,16
Importes por cobrar sobre suscripciones		1.388.370,81
Plusvalía neta latente en contratos a plazo sobre divisas	2,8	305.894,40
Dividendos por cobrar en la cartera de valores		55.921,52
Otros intereses por cobrar		2.422,52
Otros activos	11	65.444,48
Pasivos		3.793.741,64
Descubiertos bancarios		659.450,63
Importes por pagar por inversiones compradas		461.080,92
Importes por pagar sobre reembolsos		1.589.294,77
Minusvalía neta latente en futuros financieros	2,9	75.830,64
Otros intereses por pagar		15.917,47
Gastos por pagar	13	173.154,96
Otros pasivos	12	819.012,25
Valor liquidativo		113.369.792,92

CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Discovery

Cuenta de pérdidas y ganancias y estado de variaciones del patrimonio neto del 01/01/22 al 31/12/22

	Nota	Expresado en EUR
Ingresos		459.821,15
Dividendos en la cartera de valores, netos		438.603,72
Intereses bancarios en cuentas de efectivo		20.903,01
Ingresos procedentes de operaciones de préstamo de valores	2.13,7	314,42
Gastos		3.069.571,38
Comisiones de gestión	4	2.008.376,29
Gastos de funcionamiento y constitución	3	252.165,79
Comisiones de depositario		102.207,00
Gastos de transacción	2,15	548.556,39
Impuesto de suscripción (<i>taxe d'abonnement</i>)	6	54.702,00
Intereses pagados sobre descubiertos bancarios		96.452,54
Comisiones bancarias		1.355,15
Otros gastos		5.756,22
Ingresos netos / (Pérdidas netas) en inversiones		-2.609.750,23
Ganancia / (Pérdida) materializada neta en:		
- venta de valores	2.2,2,3	-13.631.113,60
- contratos a plazo sobre divisas	2,8	818.132,13
- futuros financieros	2,9	-968.592,18
- divisas	2,5	-929.578,71
Ganancia / (Pérdida) materializada neta		-17.320.902,59
Variación de la plusvalía / (minusvalía) latente neta en:		
- cartera de valores	2,2	-23.095.460,43
- contratos a plazo sobre divisas	2,8	316.885,65
- futuros financieros	2,9	-75.830,64
Aumento / (Descenso) neto del patrimonio neto resultante de las operaciones		-40.175.308,01
Suscripciones de acciones de capitalización		75.841.506,23
Reembolsos de acciones de capitalización		-119.838.872,33
Aumento / (Descenso) neto del patrimonio neto		-84.172.674,11
Patrimonio neto al inicio del año		197.542.467,03
Patrimonio neto al cierre del año		113.369.792,92

CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Discovery

Estadísticas

		31/12/22	31/12/21	31/12/20
Patrimonio neto total	EUR	113.369.792,92	197.542.467,03	198.299.830,62
Clase A EUR - Capitalización				
Número de acciones		34.314	40.682	53.317
Valor liquidativo por acción	EUR	1.494,02	1.924,95	1.533,27
Clase A CHF Hedged - Capitalización				
Número de acciones		3.292	3.522	3.049
Valor liquidativo por acción	CHF	133,65	173,39	138,73
Clase A USD Hedged - Capitalización				
Número de acciones		11.402	12.542	9.739
Valor liquidativo por acción	USD	153,42	194,76	154,36
Clase E USD Hedged - Capitalización				
Número de acciones		-	-	1
Valor liquidativo por acción	USD	-	-	141,91
Clase F EUR - Capitalización				
Número de acciones		134.046	418.173	471.671
Valor liquidativo por acción	EUR	149,70	190,96	151,03
Clase F CHF Hedged - Capitalización				
Número de acciones		2.322	3.867	961
Valor liquidativo por acción	CHF	143,99	184,96	146,88
Clase F USD Hedged - Capitalización				
Número de acciones		4.549	6.500	10.250
Valor liquidativo por acción	USD	164,71	207,01	162,67
Clase FW EUR - Capitalización				
Número de acciones		97.006	97.658	98.174
Valor liquidativo por acción	EUR	109,20	139,30	108,87
Clase FW GBP - Capitalización				
Número de acciones		42.759	87.582	162.624
Valor liquidativo por acción	GBP	163,30	197,13	164,26
Clase FW USD - Capitalización				
Número de acciones		5.099	5.000	17.864
Valor liquidativo por acción	USD	99,93	135,83	114,23
Clase I EUR - Capitalización				
Número de acciones		200	-	-
Valor liquidativo por acción	EUR	78,54	-	-
Clase IW EUR - Capitalización				
Número de acciones		157.389	-	-
Valor liquidativo por acción	EUR	78,42	-	-
Clase IW GBP - Capitalización				
Número de acciones		73.989	-	-
Valor liquidativo por acción	GBP	82,87	-	-
Clase IW USD - Capitalización				
Número de acciones		10.178	-	-
Valor liquidativo por acción	USD	73,60	-	-

CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Discovery

Cartera de valores a 31/12/22

Denominación	Divisa	Cantidad / Nocional	Precio de mercado (en EUR)	% del patrimo nio neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa y/o negociados en otro mercado regulado			105.396.633,77	92,97
Acciones			105.396.633,77	92,97
Brasil			11.070.777,54	9,77
ALUPAR INVESTIMENTO SA UNITS CONS	BRL	1.923.424	9.639.648,92	8,50
SENDAS DISTRIB - REGISTERED SHS	BRL	414.182	1.431.128,62	1,26
Islas Vírgenes Británicas			152.704,09	0,13
FIX PRICE --- SHS SPONSORED GLOBAL DEPOS	USD	679.056	152.704,09	0,13
Canadá			1.126.366,64	0,99
LUNDIN MINING CORP	SEK	195.833	1.126.366,64	0,99
Islas Caimán			7.035.692,94	6,21
CFD SITC INTERNATIONAL HOLDINGS CO LTD	HKD	1.452.000	3.026.071,30	2,67
CHINDATA GROUP HOLDINGS LTD	USD	355.896	2.657.756,96	2,34
TDCX INC	USD	116.541	1.351.864,68	1,19
Chile			3.376.077,61	2,98
PB FINTECH LIMITED	INR	664.925	3.376.077,61	2,98
China			6.263.208,03	5,52
CHINA COMMUNICATION SERCICES CORP -H-	HKD	11.350.720	3.883.569,57	3,43
JOINN LABORATORIES (CHINA) CO	HKD	496.171	2.379.638,46	2,10
Colombia			543.720,29	0,48
BANCO DAVIVIENDA SA PREF SHS	COP	102.095	543.720,29	0,48
Chipre			197.891,98	0,17
GLOBALTRANS INV -GDR- REP 1 SH REG -S	USD	960.001	197.891,98	0,17
India			21.116.668,46	18,63
BIKAJI FOODS INTERNATIONAL LIMITED	INR	243.363	1.202.295,53	1,06
CITY UNION BANK LTD	INR	1.374.765	2.808.898,34	2,48
FIVE-STAR BUSINESS FINANCE LIMITED	INR	196.175	1.365.771,03	1,20
KAYNES TECHNOLOGY INDIA LTD	INR	111.355	947.091,12	0,84
KFIN TECHNOLOGIES LIMITED	INR	546.400	2.131.920,17	1,88
KPIT TECHNOLOGIES LTD	INR	253.477	2.021.791,82	1,78
NIYOGIN FINTECH LTD	INR	4.237.831	1.751.892,77	1,55
SAPPHIRE --- REGISTERED SH	INR	284.457	4.308.404,70	3,80
STERLING & WILS --- REGISTERED SHS	INR	387.069	1.171.593,96	1,03
UNIPARTS INDIA LIMITED	INR	244.925	1.592.960,99	1,41
VARUN BEVERAGES LTD	INR	121.106	1.814.048,03	1,60
Indonesia			5.192.707,26	4,58
KALBE FARMA	IDR	9.624.300	1.210.682,85	1,07
PROD WIDYAHUSAD REGISTERED	IDR	8.109.550	2.733.378,26	2,41
PT CISARUA MOUNTAIN DAIRY TBK	IDR	4.881.300	1.248.646,15	1,10
Japón			1.749.247,08	1,54
DENTSU GROUP - REGISTERED SHS	JPY	34.800	1.024.341,30	0,90
SOCIONEXT INC	JPY	17.600	724.905,78	0,64
Kazajistán			1.318.989,93	1,16
KASPI --- SHS SPONSORED GDR	USD	19.688	1.318.989,93	1,16
Kenia			1.133.590,43	1,00
SAFARICOM	KES	6.181.877	1.133.590,43	1,00
México			3.645.787,37	3,22
BKNY MELLON MEX-CERT BURSATILES FID IMM	MXN	2.648.970	3.567.572,04	3,15
UNIFIN FINANCIERA SAB DE CV	MXN	1.355.589	78.215,33	0,07

CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Discovery

Cartera de valores a 31/12/22

Denominación	Divisa	Cantidad / Nocional	Precio de mercado (en EUR)	% del patrimo- nio neto
Filipinas			1.015.778,00	0,90
INTERNATIONAL CONTAINER TERMINAL SERVICE	PHP	302.068	1.015.778,00	0,90
Corea del Sur			9.422.403,34	8,31
DAEJOO ELEC MATERIALS	KRW	17.468	919.002,18	0,81
F&F - REG SHS	KRW	23.752	2.543.214,80	2,24
HANA MATERIALS --- REGISTERED SHS	KRW	84.025	2.035.969,58	1,80
KIWOOM	KRW	12.635	786.447,15	0,69
LEENO INDUSTRIAL - REGISTERED SHS	KRW	19.163	2.208.050,00	1,95
SOULBRAIN CO LTD	KRW	96	15.500,42	0,01
TOKAI CARBON KOREA CO LTD	KRW	13.042	914.219,21	0,81
Taiwán			13.384.744,27	11,81
ACCTON TECHNOLOGY CORPORATION	TWD	229.000	1.637.088,08	1,44
CHICONY ELECTRONICS	TWD	839.402	2.208.383,60	1,95
MOMO.COM INC	TWD	128.650	2.517.900,34	2,22
PRESIDENT CHAIN STORE CORP	TWD	592.851	4.915.958,17	4,34
TRIPOD TECHNOLOGY CO LTD	TWD	734.710	2.105.414,08	1,86
Turquía			1,35	0,00
AGESA HAY EMEK	TRY	1	1,35	0,00
Emiratos Árabes Unidos			5.118.664,19	4,52
ARAMEX	AED	2.554.658	2.294.212,72	2,02
SALIK CO PJSC	AED	4.464.000	2.824.451,47	2,49
Reino Unido			6.748.630,83	5,95
MAX HEALTHCARE INSTITUTE	INR	1.355.615	6.748.630,83	5,95
Estados Unidos de América			3.888.353,90	3,43
TASKUS INC-A	USD	245.553	3.888.353,90	3,43
Vietnam			1.894.628,24	1,67
FPT CORP -SHS-	VND	619.832	1.894.446,76	1,67
VINAMILK	VND	60	181,48	0,00
Total cartera de valores			105.396.633,77	92,97

CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Discovery

Desglose geográfico de las inversiones a 31/12/22

País	% del patrimonio neto
India	18,63
Taiwán	11,81
Brasil	9,77
Corea del Sur	8,31
Islas Caimán	6,21
Reino Unido	5,95
China	5,52
Indonesia	4,58
Emiratos Árabes Unidos	4,52
Estados Unidos de América	3,43
México	3,22
Chile	2,98
Vietnam	1,67
Japón	1,54
Kazajistán	1,16
Kenia	1,00
Canadá	0,99
Filipinas	0,90
Colombia	0,48
Chipre	0,17
Islas Vírgenes Británicas	0,13
Turquía	-
Total	92,97

Desglose económico de las inversiones a 31/12/22

Sector	% del patrimonio neto
Electrotecnia y electrónica	14,26
Holdings y sociedades financieras	11,94
Internet y servicios de Internet	8,50
Servicios de salud y servicios sociales	8,36
Transportes	8,26
Alimentación y bebidas no alcohólicas	7,56
Distribución minorista y grandes almacenes	6,56
Telecomunicaciones	4,43
Electrónica y semiconductores	3,26
Construcción de máquinas y aparatos	3,19
Industria farmacéutica y cosmética	3,17
Servicios varios	2,98
Bancos y otras entidades financieras	2,96
Artículos textiles y de confección	2,24
Material de oficina e informática	1,44
Servicios públicos	1,03
Metales no ferrosos	0,99
Editoriales y artes gráficas	0,90
Industria química	0,81
Instituciones no clasificables/no clasificadas	0,13
Aseguradoras	-
Bienes de consumo varios	-
Total	92,97

CARMIGNAC PORTFOLIO Global Bond

CARMIGNAC PORTFOLIO Global Bond

Balance a 31/12/22

	Nota	Expresado en EUR
Activos		815.468.966,57
Cartera de valores a precios de mercado	2,2	659.229.265,30
<i>Precio de adquisición</i>		682.840.016,44
Opciones (posiciones largas) a precios de mercado	2,7	8.623.778,03
<i>Opciones compradas a precios de adquisición</i>		8.779.801,97
Efectivo en bancos y activos líquidos		132.105.133,48
Importes por cobrar sobre suscripciones		4.131.139,18
Intereses por cobrar en la cartera de valores		9.344.855,67
Intereses por cobrar sobre swaps		1.639.572,14
Otros intereses por cobrar		395.222,77
Pasivos		52.106.237,64
Descubiertos bancarios		26.481.285,94
Importes por pagar sobre reembolsos		4.549.586,51
Minusvalía neta latente en contratos a plazo sobre divisas	2,8	5.282.826,93
Minusvalía neta latente en futuros financieros	2,9	1.290.218,44
Minusvalía neta latente en swaps	2,11	485.622,42
Intereses por pagar sobre <i>swaps</i>		1.931.740,11
Otros intereses por pagar		36.863,77
Gastos por pagar	13	12.048.093,52
Valor liquidativo		763.362.728,93

CARMIGNAC PORTFOLIO Global Bond

Cuenta de pérdidas y ganancias y estado de variaciones del patrimonio neto del 01/01/22 al 31/12/22

	Nota	Expresado en EUR
Ingresos		29.260.451,84
Dividendos en la cartera de valores, netos		1.597.714,71
Intereses sobre obligaciones e instrumentos del mercado monetario, netos		20.330.399,84
Intereses recibidos sobre <i>swaps</i>		6.624.382,06
Intereses bancarios en cuentas de efectivo		688.784,83
Otros ingresos		19.170,40
Gastos		35.476.721,69
Comisiones de gestión	4	6.409.651,96
Gastos de funcionamiento y constitución	3	1.004.618,85
Comisiones de rentabilidad	5	11.401.343,10
Comisiones de depositario		137.425,00
Gastos de transacción	2,15	1.757.140,94
Impuesto de suscripción (<i>taxe d'abonnement</i>)	6	353.116,00
Intereses pagados sobre descubiertos bancarios		654.169,11
Intereses pagados sobre <i>swaps</i>		13.754.062,26
Comisiones bancarias		841,56
Otros gastos		4.352,91
Ingresos netos / (Pérdidas netas) en inversiones		-6.216.269,85
Ganancia / (Pérdida) materializada neta en:		
- venta de valores	2,2,2,3	-42.926.174,75
- opciones	2,7	10.618.125,83
- contratos a plazo sobre divisas	2,8	11.284.992,10
- futuros financieros	2,9	-15.587.246,31
- contratos de permuta financiera (<i>swaps</i>)	2,11	9.618.152,90
- divisas	2,5	20.380.864,01
Ganancia / (Pérdida) materializada neta		-12.827.556,07
Variación de la plusvalía / (minusvalía) latente neta en:		
- cartera de valores	2,2	-24.502.618,77
- opciones	2,7	1.072.235,90
- contratos a plazo sobre divisas	2,8	-5.846.281,05
- futuros financieros	2,9	-2.565.838,18
- contratos de permuta financiera (<i>swaps</i>)	2,11	6.556.550,54
Aumento / (Descenso) neto del patrimonio neto resultante de las operaciones		-38.113.507,63
Dividendos repartidos	8	-1.063.618,14
Suscripciones de acciones de capitalización		316.652.642,50
Suscripciones de acciones de reparto		18.665.979,17
Reembolsos de acciones de capitalización		-250.882.158,06
Reembolsos de acciones de reparto		-24.628.903,73
Aumento / (Descenso) neto del patrimonio neto		20.630.434,11
Patrimonio neto al inicio del año		742.732.294,82
Patrimonio neto al cierre del año		763.362.728,93

CARMIGNAC PORTFOLIO Global Bond

Estadísticas

		31/12/22	31/12/21	31/12/20
Patrimonio neto total	EUR	763.362.728,93	742.732.294,82	859.243.546,78
Clase A EUR - Capitalización				
Número de acciones		211.534	233.912	254.136
Valor liquidativo por acción	EUR	1.448,88	1.534,11	1.532,20
Clase Income A EUR - Reparto (mensual)				
Número de acciones		62.863	40.046	39.805
Valor liquidativo por acción	EUR	88,32	95,98	99,43
Clase A EUR - Reparto (anual)				
Número de acciones		690.503	767.679	780.063
Valor liquidativo por acción	EUR	98,20	104,89	106,07
Clase A CHF Hedged - Capitalización				
Número de acciones		87.482	90.481	104.631
Valor liquidativo por acción	CHF	114,81	122,21	122,49
Clase Income A CHF Hedged - Reparto (mensual)				
Número de acciones		42.542	41.073	42.010
Valor liquidativo por acción	CHF	85,31	93,34	96,95
Clase A USD Hedged - Capitalización				
Número de acciones		127.854	104.963	111.278
Valor liquidativo por acción	USD	131,82	137,60	136,57
Clase E EUR - Capitalización				
Número de acciones		118.921	98.126	111.020
Valor liquidativo por acción	EUR	108,37	115,18	115,50
Clase E USD Hedged - Capitalización				
Número de acciones		2.072	4.129	5.032
Valor liquidativo por acción	USD	143,14	149,94	149,37
Clase Income E USD Hedged - Reparto (mensual)				
Número de acciones		27.993	35.803	25.414
Valor liquidativo por acción	USD	106,19	114,27	118,05
Clase F EUR - Capitalización				
Número de acciones		1.383.744	1.127.861	1.394.060
Valor liquidativo por acción	EUR	137,39	145,00	144,24
Clase F EUR - Reparto (anual)				
Número de acciones		53.576	39.881	36.815
Valor liquidativo por acción	EUR	97,10	103,81	104,95
Clase F CHF Hedged - Capitalización				
Número de acciones		239.112	479.391	838.608
Valor liquidativo por acción	CHF	131,59	139,61	139,37
Clase F USD Hedged - Capitalización				
Número de acciones		22.498	26.695	24.309
Valor liquidativo por acción	USD	151,76	157,85	156,13
Clase F USD Hedged - Reparto (anual)				
Número de acciones		37.639	43.325	-
Valor liquidativo por acción	USD	96,03	100,99	-
Clase FW EUR - Capitalización				
Número de acciones		122.108	103.700	153.254
Valor liquidativo por acción	EUR	107,56	111,66	111,07
Clase FW GBP - Capitalización				
Número de acciones		34.393	14.308	13.562
Valor liquidativo por acción	GBP	147,43	144,82	153,59

CARMIGNAC PORTFOLIO Global Bond

Estadísticas

		31/12/22	31/12/21	31/12/20
Clase FW GBP Hedged - Capitalización				
Número de acciones		67.708	13.389	15.692
Valor liquidativo por acción	GBP	156,54	160,28	158,72
Clase FW USD Hedged - Capitalización				
Número de acciones		500.000	-	-
Valor liquidativo por acción	USD	99,85	-	-
Clase Income FW GBP - Reparto (mensual)				
Número de acciones		1.525	5.255	7.760
Valor liquidativo por acción	GBP	91,11	91,94	101,15
Clase Income W GBP Hedged - Reparto (mensual)				
Número de acciones		-	-	960
Valor liquidativo por acción	GBP	-	-	105,14
Clase I EUR - Capitalización				
Número de acciones		27.264	-	-
Valor liquidativo por acción	EUR	94,71	-	-
Clase IW EUR - Capitalización				
Número de acciones		732.444	-	-
Valor liquidativo por acción	EUR	96,37	-	-

CARMIGNAC PORTFOLIO Global Bond

Cartera de valores a 31/12/22

Denominación	Divisa	Cantidad / Nocional	Valor de mercado (en EUR)	% del patrimo- nio neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa y/o negociados en otro mercado regulado			589.086.426,07	77,17
Obligaciones			518.791.236,26	67,96
Bélgica			36.319.937,39	4,76
BELGIUM 2.25 13-23 22/06A6A	EUR	36.298.340	36.319.937,39	4,76
Canadá			1.544.988,33	0,20
ENERFLEX 9.0 22-27 15/10S	USD	1.640.000	1.544.988,33	0,20
Islas Caimán			12.929.132,29	1,69
OFFSHORE GROUP INVES 9.25 18-23 15/11S	USD	1.395.000	1.293.813,66	0,17
SHELF DRILL HOLD LTD 8.25 18-25 15/02S	USD	9.205.000	7.482.162,10	0,98
SHELF DRILL HOLD LTD 8.875 21-24 15/11S	USD	4.517.000	4.153.156,53	0,54
República Dominicana			3.406.314,01	0,45
DOMINICAN REPUBLIC 6.875 16-26 29/01S	USD	3.587.000	3.406.314,01	0,45
Egipto			7.114.358,87	0,93
EGYPT 8.7002 19-49 01/03S	USD	11.330.000	7.114.358,87	0,93
Finlandia			6.888.215,59	0,90
FINNAIR OYJ 4.2500 21-25 19/05S	EUR	5.272.000	3.927.640,00	0,51
SBB TREASURY OYJ 0.75 20-28 14/12A	EUR	4.606.000	2.960.575,59	0,39
Francia			32.968.745,82	4,32
FRANCE 1.75 12-23 25/05A	EUR	28.422.618	28.369.609,82	3,72
LA BANQUE POSTALE 3 21-XX 20/05S	EUR	6.400.000	4.599.136,00	0,60
Alemania			205.943.809,46	26,98
GERMANY 1.50 13-23 15/05U	EUR	38.769.687	38.708.625,06	5,07
GERMANY 1.5 13-23 15/02A02A	EUR	90.276.183	90.282.050,87	11,83
GERMANY 1.75 14-24 15/02A	EUR	37.925.438	37.631.516,26	4,93
GERMANY 2.00 13-23 15/08A	EUR	39.316.113	39.321.617,27	5,15
Ghana			2.279.161,10	0,30
GHANA 7.875 20-35 11/02S	USD	6.772.000	2.279.161,10	0,30
Grecia			11.157.920,13	1,46
PUBLIC POWER CORPORAT 3.375 21-28 31/07S	EUR	13.069.000	11.157.920,13	1,46
Hungría			1.354.677,06	0,18
HUNGARY 5.0000 22-27 22/02A	EUR	1.364.000	1.354.677,06	0,18
Costa de Marfil			5.572.476,88	0,73
IVORY COAST 4.8750 20-32 30/01A	EUR	2.900.000	2.294.944,00	0,30
IVORY COAST 5.8750 19-31 17/10A	EUR	3.897.000	3.277.532,88	0,43
Luxemburgo			3.082.359,90	0,40
MOVIDA EUROPE S.A. 5.25 21-31 08/02S	USD	4.370.000	3.082.359,90	0,40
México			35.698.727,82	4,68
CIBANCO SA 4.375 21-31 22/07S	USD	4.950.000	3.411.012,65	0,45
MEXICO 5.75 15-26 05/03S	MXN	5.073.000	22.059.395,75	2,89
PEMEX 3.625 18-25 24/11A	EUR	5.000.000	4.499.050,00	0,59
PEMEX 4.875 17-28 21/02A	EUR	3.543.000	2.906.482,34	0,38
PEMEX 6.95 20-60 28/01S	USD	3.625.000	2.159.596,51	0,28
PETROLEOS MEXICANOS 6.70 22-32 16/02S	USD	898.000	663.190,57	0,09
Países Bajos			4.228.741,13	0,55
PROSUS NV 1.539 20-28 03/08A	EUR	3.870.000	3.138.918,30	0,41
TEVA PHARMACEUTICAL I 4.375 21-30 09/05S	EUR	1.313.000	1.089.822,83	0,14

CARMIGNAC PORTFOLIO Global Bond

Cartera de valores a 31/12/22

Denominación	Divisa	Cantidad / Nocional	Valor de mercado (en EUR)	% del patrimo- nio neto
Noruega			3.134.441,75	0,41
VAR ENERGI A 8.0 22-32 15/11S	USD	3.226.000	3.134.441,75	0,41
Panamá			2.936.254,33	0,38
CARNIVAL CORP 4 21-28 01/08S	USD	3.840.000	2.936.254,33	0,38
Portugal			8.000.706,00	1,05
NOVO BANCO 3.5 21-24 23/07A	EUR	8.400.000	8.000.706,00	1,05
Rumanía			10.198.552,44	1,34
ROMANIA 2.75 21-41 14/04A	EUR	11.713.000	6.601.329,67	0,86
ROMANIAN GOVT INT BD 3.625 22-32 27/03S	USD	4.800.000	3.597.222,77	0,47
San Marino			16.130.958,00	2,11
SAN MARINO 3.25 21-24 24/02A	EUR	16.400.000	16.130.958,00	2,11
Sudáfrica			38.463.483,51	5,04
SOUTH AFRICA 10.50 98-26 21/12S	ZAR	660.806.659	38.463.483,51	5,04
Ucrania			1.132.780,32	0,15
UKRAINE 4.375 20-32 27/01A	EUR	6.104.000	1.132.780,32	0,15
Reino Unido			7.040.919,22	0,92
CARNIVAL PLC 1.0 19-29 28/10A	EUR	6.000.000	2.498.610,00	0,33
ENQUEST P.L.C. 11.625 22-27 01/11S	USD	3.200.000	2.825.489,81	0,37
MCLAREN FINANCE PLC 7.5 21-26 01/08S	USD	2.368.000	1.716.819,41	0,22
Estados Unidos de América			61.263.574,91	8,03
INTER-AM.DEV.BK 7.875 16-23 14/03A	IDR	220.500.000.000	13.317.925,93	1,74
KOSMOS ENERGY PLC 7.5 21-28 01/03S	USD	2.500.000	1.886.835,32	0,25
MURPHY OIL CORP 6.125 12-42 01/12S	USD	970.000	717.084,26	0,09
SIERRACOL ENERGY AND 6.0 21-28 15/06S	USD	6.400.000	4.685.357,70	0,61
SOTHEBYS / BIDFAIR HO 5.875 21-29 01/06S	USD	5.000.000	3.935.199,67	0,52
UNITED STATES 0.625 20-30 15/05S	USD	200	148,36	0,00
UNITED STATES 0.625 22-32 15/07S	USD	100	88,04	0,00
UNITED STATES 1.50 20-27 31/01S	USD	400	338,47	0,00
US TREASURY N/B 1.2500 21-26 31/12S	USD	43.753.400	36.720.597,16	4,81
Pagarés a tipo flotante			30.493.245,31	3,99
Austria			1.032.000,00	0,14
AT AND S AUSTRIA TECHN FL.R 22-99 31/12A	EUR	1.200.000	1.032.000,00	0,14
Bermudas			8.874.925,25	1,16
SEADRILL NEW FINANCE FL.R 22-26 15/07Q	USD	10.002.338	8.874.925,25	1,16
Francia			8.953.065,74	1,17
LA BANQUE POSTALE FL.R 19-XX 20/05S	EUR	4.800.000	4.165.704,00	0,55
TOTALENERGIES SE FR FL.R 22-99 31/12A	EUR	6.466.000	4.787.361,74	0,63
Grecia			1.710.494,10	0,22
PIRAEUS FINANCIAL HOLD FL.R 21-49 31/12S	EUR	2.142.000	1.710.494,10	0,22
Italia			4.357.776,00	0,57
ENI SPA FL.R 20-XX 13/01A	EUR	4.800.000	4.357.776,00	0,57
México			1.450.102,95	0,19
CEMEX SAB DE CV FL.R 21-XX 08/03S	USD	1.666.000	1.450.102,95	0,19
Reino Unido			4.114.881,27	0,54
BP CAPITAL MARKETS FL.R 20-XX 22/06A	EUR	4.787.000	4.114.881,27	0,54
Bonos convertibles			990.905,78	0,13
Francia			990.905,78	0,13
ORPEA SA CV 0.375 19-27 17/05A	EUR	28.714	990.905,78	0,13

CARMIGNAC PORTFOLIO Global Bond

Cartera de valores a 31/12/22

Denominación	Divisa	Cantidad / Nocional	Valor de mercado (en EUR)	% del patrimo- nio neto
Bonos de titulación de activos y de titulación hipotecaria			38.811.038,72	5,08
Irlanda			27.918.282,28	3,66
CAIRN CLO XV DAC FL.R22-36 15/04Q	EUR	1.250.000	1.026.963,25	0,13
CARL EURO FL.R 22-36 15/02Q	EUR	5.000.000	4.182.493,50	0,55
CARLYLE EURO CLO 2021- FL.R 22-36 15/02Q	EUR	2.000.000	1.632.334,00	0,21
CIFCE 1X E FL.R 19-32 15/07Q	EUR	2.500.000	2.127.802,50	0,28
CRNCL 2016-7X F FL.R 17-30 31/01Q	EUR	3.100.000	2.593.890,28	0,34
HENLEY CLO III DAC FL.R 21-35 25/12Q	EUR	2.000.000	1.654.305,80	0,22
PALMER SQUARE EUROP FL.R 21-35 21/01Q	EUR	1.700.000	1.388.213,88	0,18
PENTA CLO 3 DESIGNATED FL.R 22-35 17/04Q	EUR	2.000.000	1.650.547,40	0,22
PRVD 7X D FL.R 22-36 15/07Q	EUR	2.000.000	1.866.947,40	0,24
PRVD 7X E FL.R 22-36 15/07Q	EUR	1.000.000	879.342,20	0,12
RYE HARBOUR CLO DAC FL.R 17-31 21/01Q	EUR	2.000.000	1.762.392,00	0,23
RYE HARBOUR MBS FL.R 17-31 21/04Q	EUR	2.900.000	2.259.711,32	0,30
SOUND POINT EUR VIII FLR 22-35 25/04Q	EUR	1.410.000	1.146.531,35	0,15
TIKEH 2X ER MTGE FL.R 21-35 07/09Q	EUR	3.000.000	2.495.019,00	0,33
TIKEHAU 7X FL.R 22-35 20/10Q	EUR	1.500.000	1.251.788,40	0,16
Luxemburgo			2.055.445,94	0,27
AURIUM CLO IX DAC FL.R 22-34 28/10Q	EUR	1.250.000	1.044.466,12	0,14
RRE 11 LOAN MANAGT DAC FL.R 22-35 31/03Q	EUR	1.240.000	1.010.979,82	0,13
Marruecos			4.549.791,00	0,60
OCPEURO 2017-1 DAC FL.R 19-32 15/07Q	EUR	5.000.000	4.549.791,00	0,60
Países Bajos			4.287.519,50	0,56
JUBILEE CLO 2019-XXIII FL.R 19-32 15/06Q	EUR	3.000.000	2.766.161,70	0,36
TIKEHAU CLO III BV FL.R 17-30 01/12Q	EUR	2.000.000	1.521.357,80	0,20
Otros valores mobiliarios			9.125.094,61	1,20
Acciones			3.536.753,34	0,46
Reino Unido			3.536.753,34	0,46
PARATUS ENERGY SERVICES	USD	2.796	3.536.753,34	0,46
Obligaciones			802.600,98	0,11
México			802.600,98	0,11
SEAMEX LTD 12.00 21-24 31/08Q	USD	797.888	802.600,98	0,11
Productos estructurados			4.785.740,29	0,63
Países Bajos			4.785.740,29	0,63
JPM STRUCT PROD 0.00 17-46 10/10U	INR	2.500.000.000	4.785.740,29	0,63
Instrumentos del mercado monetario			61.017.744,62	7,99
Bonos del Tesoro			61.017.744,62	7,99
Italia			30.512.625,90	4,00
ITALY ZCP 280223	EUR	30.596.000	30.512.625,90	4,00
España			30.505.118,72	4,00
SPAIN ZCP 100323	EUR	30.592.000	30.505.118,72	4,00
Total cartera de valores			659.229.265,30	86,36

CARMIGNAC PORTFOLIO Global Bond

Desglose geográfico de las inversiones a 31/12/22

País	% del patrimonio neto
Alemania	26,98
Estados Unidos de América	8,03
Francia	5,62
Sudáfrica	5,04
México	4,97
Bélgica	4,76
Italia	4,57
España	4,00
Irlanda	3,66
San Marino	2,11
Reino Unido	1,92
Países Bajos	1,74
Grecia	1,69
Islas Caimán	1,69
Rumanía	1,34
Bermudas	1,16
Portugal	1,05
Egipto	0,93
Finlandia	0,90
Costa de Marfil	0,73
Luxemburgo	0,67
Marruecos	0,60
República Dominicana	0,45
Noruega	0,41
Panamá	0,38
Ghana	0,30
Canadá	0,20
Hungría	0,18
Ucrania	0,15
Austria	0,13
Total	86,36

Desglose económico de las inversiones a 31/12/22

Sector	% del patrimonio neto
Bonos de Estados, provincias y municipios	62,19
Petróleo	7,55
<i>Holdings</i> y sociedades financieras	5,61
Bancos y otras entidades financieras	4,33
Organizaciones supranacionales	1,74
Servicios públicos	1,46
Restauración, industria hotelera	0,71
Industria química	0,60
Internet y servicios de Internet	0,55
Transportes	0,51
Instituciones no clasificables/no clasificadas	0,25
Servicios varios	0,22
Construcción y materiales para la construcción	0,19
Fondos de inversión	0,18
Electrotecnia y electrónica	0,14
Servicios de salud y servicios sociales	0,13
Total	86,36

CARMIGNAC PORTFOLIO Flexible Bond

CARMIGNAC PORTFOLIO Flexible Bond

Balance a 31/12/22

	Nota	Expresado en EUR
Activos		1.405.642.434,60
Cartera de valores a precios de mercado	2,2	1.249.893.739,37
<i>Precio de adquisición</i>		1.427.922.994,23
Opciones (posiciones largas) a precios de mercado	2,7	-161.000,00
Efectivo en bancos y activos líquidos		93.362.892,92
Importes por cobrar sobre suscripciones		12.511.412,86
Plusvalía neta latente en contratos a plazo sobre divisas	2,8	10.782.627,29
Plusvalía neta latente en futuros financieros	2,9	8.076.551,29
Plusvalía neta latente en <i>swaps</i>	2,11	9.328.581,28
Intereses por cobrar en la cartera de valores		17.181.083,53
Intereses por cobrar sobre <i>swaps</i>		4.608.446,83
Otros intereses por cobrar		58.099,23
Pasivos		69.329.909,79
Opciones (posiciones cortas) a precios de mercado	2,7	215.619,83
Descubiertos bancarios		15.196.086,14
Importes por pagar por inversiones compradas		7.464.663,86
Importes por pagar sobre reembolsos		3.889.142,81
Intereses por pagar sobre <i>swaps</i>		7.998.419,97
Otros intereses por pagar		12.869,55
Gastos por pagar	13	34.553.107,63
Valor liquidativo		1.336.312.524,81

CARMIGNAC PORTFOLIO Flexible Bond

Cuenta de pérdidas y ganancias y estado de variaciones del patrimonio neto del 01/01/22 al 31/12/22

	Nota	Expresado en EUR
Ingresos		69.098.130,21
Dividendos en la cartera de valores, netos		37.082,47
Intereses sobre obligaciones e instrumentos del mercado monetario, netos		52.487.178,89
Intereses recibidos sobre <i>swaps</i>		16.191.090,63
Intereses bancarios en cuentas de efectivo		306.473,22
Otros ingresos		76.305,00
Gastos		80.481.067,25
Comisiones de gestión	4	10.653.427,64
Gastos de funcionamiento y constitución	3	2.018.128,00
Comisiones de rentabilidad	5	33.513.213,29
Comisiones de depositario		123.057,00
Gastos de transacción	2,15	1.010.399,92
Impuesto de suscripción (<i>taxe d'abonnement</i>)	6	675.014,00
Intereses pagados sobre descubiertos bancarios		900.433,00
Intereses pagados sobre <i>swaps</i>		31.584.164,68
Comisiones bancarias		628,03
Otros gastos		2.601,69
Ingresos netos / (Pérdidas netas) en inversiones		-11.382.937,04
Ganancia / (Pérdida) materializada neta en:		
- venta de valores	2,2,2,3	-66.091.409,20
- opciones	2,7	10.478.104,26
- contratos a plazo sobre divisas	2,8	-48.264.799,78
- futuros financieros	2,9	100.965.357,42
- contratos de permuta financiera (<i>swaps</i>)	2,11	31.270.154,29
- divisas	2,5	21.725.905,81
Ganancia / (Pérdida) materializada neta		38.700.375,76
Variación de la plusvalía / (minusvalía) latente neta en:		
- cartera de valores	2,2	-194.525.329,62
- opciones	2,7	-868.446,83
- contratos a plazo sobre divisas	2,8	6.846.383,55
- futuros financieros	2,9	3.179.643,69
- contratos de permuta financiera (<i>swaps</i>)	2,11	12.447.814,84
Aumento / (Descenso) neto del patrimonio neto resultante de las operaciones		-134.219.558,61
Dividendos repartidos	8	-225.272,62
Suscripciones de acciones de capitalización		407.152.652,78
Suscripciones de acciones de reparto		3.877.500,41
Reembolsos de acciones de capitalización		-660.248.617,95
Reembolsos de acciones de reparto		-9.050.054,06
Aumento / (Descenso) neto del patrimonio neto		-392.713.350,05
Patrimonio neto al inicio del año		1.729.025.874,86
Patrimonio neto al cierre del año		1.336.312.524,81

CARMIGNAC PORTFOLIO Flexible Bond

Estadísticas

		31/12/22	31/12/21	31/12/20
Patrimonio neto total	EUR	1.336.312.524,81	1.729.025.874,86	1.155.636.648,16
Clase A EUR - Capitalización				
Número de acciones		455.742	549.789	419.270
Valor liquidativo por acción	EUR	1.197,99	1.302,43	1.302,30
Clase Income A EUR - Reparto (mensual)				
Número de acciones		2.868	3.496	622
Valor liquidativo por acción	EUR	917,07	1.023,97	1.039,97
Clase A EUR - Reparto (anual)				
Número de acciones		11.859	16.290	10.746
Valor liquidativo por acción	EUR	1.007,49	1.107,60	1.117,68
Clase A CHF Hedged - Capitalización				
Número de acciones		5.943	6.693	7.152
Valor liquidativo por acción	CHF	1.062,08	1.159,05	1.160,82
Clase A USD Hedged - Capitalización				
Número de acciones		11.492	14.138	13.596
Valor liquidativo por acción	USD	1.244,95	1.331,51	1.324,84
Clase E EUR - Capitalización				
Número de acciones		200	-	-
Valor liquidativo por acción	EUR	104,58	-	-
Clase F EUR - Capitalización				
Número de acciones		687.318	812.291	476.254
Valor liquidativo por acción	EUR	1.090,17	1.180,53	1.178,80
Clase F CHF Hedged - Capitalización				
Número de acciones		6.188	7.610	11.974
Valor liquidativo por acción	CHF	1.047,47	1.138,95	1.138,81
Clase F GBP Hedged - Capitalización				
Número de acciones		-	-	370
Valor liquidativo por acción	GBP	-	-	1.337,03
Clase F USD Hedged - Capitalización				
Número de acciones		500	-	-
Valor liquidativo por acción	USD	93,85	-	-
Clase FW EUR - Capitalización				
Número de acciones		200	-	-
Valor liquidativo por acción	EUR	107,47	-	-
Clase IW EUR - Capitalización				
Número de acciones		200	-	-
Valor liquidativo por acción	EUR	107,52	-	-

CARMIGNAC PORTFOLIO Flexible Bond

Cartera de valores a 31/12/22

Denominación	Divisa	Cantidad / Nocional	Valor de mercado (en EUR)	% del patrimo- nio neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa y/o negociados en otro mercado regulado			1.244.712.688,24	93,15
Obligaciones			829.400.449,85	62,07
Benín			11.658.495,87	0,87
BENIN 4.875 21-32 19/01A	EUR	12.147.000	9.477.210,87	0,71
BENIN 6.875 21-52 19/01A	EUR	3.000.000	2.181.285,00	0,16
Brasil			6.898.657,76	0,52
B3 SA BRASIL BOLSA 4.125 21-31 20/09S	USD	8.700.000	6.898.657,76	0,52
Canadá			1.950.076,74	0,15
ENERFLEX 9.0 22-27 15/10S	USD	2.070.000	1.950.076,74	0,15
Islas Caimán			25.485.125,62	1,91
GEMS MENASA 7.125 19-26 31/07S	USD	3.150.000	2.849.728,04	0,21
OFFSHORE GROUP INVES 9.25 18-23 15/11S	USD	4.846.000	4.494.495,33	0,34
PERSHING SQUARE INT 3.25 20-30 15/11S	USD	8.085.000	5.867.717,63	0,44
SHELF DRILL HOLD LTD 8.25 18-25 15/02S	USD	8.500.000	6.909.112,20	0,52
SHELF DRILL HOLD LTD 8.875 21-24 15/11S	USD	5.834.000	5.364.072,42	0,40
República Checa			19.006.248,76	1,42
SAZKA GROUP AS 3.875 20-27 15/02S2S	EUR	20.926.000	19.006.248,76	1,42
Egipto			7.397.776,21	0,55
EGYPT 5.875 21-31 16/02S	USD	3.077.000	2.013.622,24	0,15
EGYPT 6.375 19-31 11/04A	EUR	5.000.000	3.485.700,00	0,26
EGYPT 8.75 21-51 30/09S	USD	3.000.000	1.898.453,97	0,14
El Salvador			661.425,15	0,05
EL SALVADOR 7.1246 19-50 05/50S	USD	1.800.000	661.425,15	0,05
Finlandia			3.780.886,00	0,28
SBB TREASURY OYJ 0.75 20-28 14/12A	EUR	2.400.000	1.542.636,00	0,12
SBB TREASURY OYJ 1.125 21-29 26/11A	EUR	3.500.000	2.238.250,00	0,17
Francia			49.649.203,62	3,72
BNP PARIBAS SA 1.125 18-26 11/06A	EUR	15.000.000	13.704.825,00	1,03
CGG 7.75 21-27 01/04S	EUR	3.500.000	2.868.460,00	0,21
GETLINK SE 3.5 20-25 30/10S	EUR	5.271.000	5.140.700,88	0,38
IPSEN 1.875 16-23 16/06A	EUR	2.200.000	2.169.827,00	0,16
LA POSTE 5.3 16-43 01/12S	USD	4.000.000	3.661.260,24	0,27
ORPEA SA 2.00 21-28 01/04A	EUR	8.000.000	1.985.320,00	0,15
PEUGEOT INVEST SA 1.8750 19-26 30/10A	EUR	6.700.000	5.490.750,50	0,41
RCI BANQUE SA 0.50 16-23 15/09A	EUR	4.000.000	3.933.900,00	0,29
SOCIETE GENERALE 0.8750 19-26 01/07A	EUR	12.000.000	10.694.160,00	0,80
Alemania			17.517.590,18	1,31
COMMERZBANK AG 4.2500 21-49 31/12A	EUR	17.000.000	12.717.870,00	0,95
GERMANY 0.50 14-30 15/04A	EUR	1.000.000	1.234.235,57	0,09
TUI CRUISES GMBH 6.5 21-26 14/05S	EUR	4.249.000	3.565.484,61	0,27
Ghana			2.623.340,36	0,20
GHANA 8.75 20-61 11/03S	USD	8.000.000	2.623.340,36	0,20
Grecia			28.954.694,54	2,17
GREECE 1.875 21-52 24/01A	EUR	20.000.000	11.647.500,00	0,87
PUBLIC POWER CORP GR 3.875 21-26 30/03S	EUR	9.614.000	8.982.937,04	0,67
PUBLIC POWER CORPORAT 3.375 21-28 31/07S	EUR	9.750.000	8.324.257,50	0,62
Indonesia			6.897.444,83	0,52
TOWER BERSAMA INFRA 2.8 21-27 02/05S	USD	8.400.000	6.897.444,83	0,52

CARMIGNAC PORTFOLIO Flexible Bond

Cartera de valores a 31/12/22

Denominación	Divisa	Cantidad / Nocional	Valor de mercado (en EUR)	% del patrimo- nio neto
Irlanda			23.623.993,90	1,77
DME AIRPORT 5.35 21-28 08/02S	USD	8.523.000	3.353.069,59	0,25
ISHARES PHYSICAL GOLD ETC	USD	250.000	8.302.881,24	0,62
METALLOINVEST FINANCE 3.375 21-28 22/10S	USD	7.500.000	3.895.878,43	0,29
PHOSAGRO(PHOS B 2.6000 21-28 16/09S	USD	4.718.000	3.173.470,55	0,24
RYANAIR DAC 2.875 20-25 15/09A	EUR	4.697.000	4.558.955,17	0,34
SCF CAPITAL LTD 3.85 21-28 26/04S	USD	1.731.000	339.738,92	0,03
Italia			83.742.054,16	6,27
ASSET MANAGEMENT COMP 1.375 19-25 27/01A	EUR	15.000.000	14.139.450,00	1,06
AUTOSTRADA PER 2.2500 22-32 25/01A	EUR	6.000.000	4.581.390,00	0,34
CASSA DEPOSITI 2.125 18-23 27/09A	EUR	28.000.000	27.805.960,00	2,08
ITALY 1.25 20-30 25/11A	USD	24.000.000	19.559.128,60	1,46
ITALY 2.375 19-24 17/10S	USD	20.000.000	17.656.125,56	1,32
Costa de Marfil			9.210.955,52	0,69
IVORY COAST 4.8750 20-32 30/01A	EUR	1.577.000	1.247.974,72	0,09
IVORY COAST 5.8750 19-31 17/10A	EUR	4.000.000	3.364.160,00	0,25
IVORY COAST 6.8750 19-40 17/10A	EUR	6.080.000	4.598.820,80	0,34
Kazajistán			2.963.970,74	0,22
EURASIAN DEV BANK 1.0 21-26 17/03A	EUR	4.032.000	2.963.970,74	0,22
Luxemburgo			35.218.974,74	2,64
ANDORRA 1.25 21-31 06/05A	EUR	10.300.000	8.198.388,00	0,61
B2W DIGITAL LUX SARL 4.375 20-30 20/12S	USD	1.173.000	702.250,28	0,05
BK LC LUX FINCO 1 5.25 21-29 30/04S/04S	EUR	6.000.000	5.236.230,00	0,39
CPI PROPERTY GROUP FLR 19-XX 31/12A	EUR	2.174.000	1.104.413,74	0,08
JSM GLOBAL SARL 4.75 20-30 20/10S6/10S	USD	2.875.000	1.780.304,52	0,13
MILLICOM INTL CELL 4.50 20-31 27/04S	USD	1.078.000	854.218,41	0,06
MOTION BONDCO DAC 4.5 19-27 15/11S	EUR	1.333.000	1.106.056,75	0,08
MOVIDA EUROPE S.A. 5.25 21-31 08/02S	USD	10.457.000	7.375.798,04	0,55
SANI/IKOS FINAN 5.6250 21-26 15/12S	EUR	9.500.000	8.861.315,00	0,66
Mauricio			647.380,38	0,05
CLEAN RENEWABLE PWR 4.25 21-27 25/03S	USD	795.515	647.380,38	0,05
México			25.954.337,15	1,94
CIBANCO SA 4.375 21-31 22/07S	USD	10.900.000	7.511.118,76	0,56
PEMEX 6.95 20-60 28/01S	USD	12.000.000	7.149.009,14	0,53
PEMEX 7.69 20-50 23/01S	USD	5.500.000	3.580.372,45	0,27
PETROLEOS MEXICANOS 6.70 22-32 16/02S	USD	10.445.000	7.713.836,80	0,58
Montenegro			13.133.482,61	0,98
MONTENEGRO 2.55 19-29 03/10A	EUR	1.505.000	1.080.717,93	0,08
MONTENEGRO 2.875 20-27 16/12A	EUR	15.224.000	12.052.764,68	0,90
Mozambique			5.053.314,59	0,38
MOZAMBIQUE 5.0 19-31 15/09S	USD	7.000.000	5.053.314,59	0,38
Países Bajos			26.095.410,84	1,95
ABN AMRO BANK NV 1.25 20-25 28/05A	EUR	8.000.000	7.582.440,00	0,57
ARCOS DORADOS BV 6.125 22-29 27/05S	USD	4.150.000	3.750.728,98	0,28
PROSUS NV 3.8320 20-51 08/02S	USD	5.700.000	3.311.314,12	0,25
PROSUS NV 3.8320 20-51 08/02S	USD	2.500.000	1.450.152,26	0,11
PROSUS NV 4.9870 22-52 19/01S	USD	4.000.000	2.716.953,59	0,20
PROSUS NV 4.987 22-52 19/01S	USD	3.750.000	2.552.406,89	0,19
UNITED GROUP BV 3.625 20-28 15/08S	EUR	6.500.000	4.731.415,00	0,35
Noruega			9.382.787,62	0,70
EXPLORER II AS 3.375 20-25 24/02S	EUR	4.350.000	3.647.322,75	0,27
VAR ENERGI A 8.0 22-32 15/11S	USD	5.903.000	5.735.464,87	0,43

CARMIGNAC PORTFOLIO Flexible Bond

Cartera de valores a 31/12/22

Denominación	Divisa	Cantidad / Nominal	Valor de mercado (en EUR)	% del patrimo- nio neto
Panamá			6.371.107,40	0,48
CARNIVAL CORP 4 21-28 01/08S	USD	6.000.000	4.587.897,40	0,34
CARNIVAL CORPORATION 7.625 20-26 01/03S	EUR	2.200.000	1.783.210,00	0,13
Perú			6.352.631,13	0,48
AUNA SAA 6.5 20-25 20/11S	USD	2.133.000	1.653.227,39	0,12
INRETAIL CONSUMER 3.25 21-28 22/03S	USD	5.810.000	4.699.403,74	0,35
Portugal			21.178.779,50	1,58
GOVERNO REGIONAL MAD 1.141 20-34 04/12A	EUR	15.000.000	10.415.925,00	0,78
NOVO BANCO 3.5 21-24 23/07A	EUR	11.300.000	10.762.854,50	0,81
República de Serbia			5.489.370,00	0,41
SERBIA 1.65 21-33 03/03A	EUR	9.000.000	5.489.370,00	0,41
Rumanía			12.425.812,90	0,93
ROMANIA 2.6250 20-40 02/12A	EUR	18.000.000	10.085.850,00	0,75
ROMANIA 2.6250 20-40 02/12A	EUR	3.170.000	1.776.372,90	0,13
ROMANIA 2.75 21-41 14/04A	EUR	1.000.000	563.590,00	0,04
Rusia			5.740.537,88	0,43
RUSSIA 2.65 21-36 27/05A	EUR	14.000.000	5.740.537,88	0,43
San Marino			6.491.727,00	0,49
SAN MARINO 3.25 21-24 24/02A	EUR	6.600.000	6.491.727,00	0,49
Singapur			2.760.762,22	0,21
VENA ENERGY CAPITAL 3.133 20-25 26/02S2S	USD	3.192.000	2.760.762,22	0,21
España			4.154.892,00	0,31
CELLNEX FINANCE 2.0000 21-32 15/09A	EUR	5.600.000	4.154.892,00	0,31
Suecia			4.991.358,45	0,37
SAMHALL NORD 1 20-27 12/08A	EUR	715.000	500.020,95	0,04
SAMHALLSBYGGNAD FL.R 21-XX 30/01A	EUR	11.250.000	4.491.337,50	0,34
Turquía			5.374.305,93	0,40
ANADOLU EFES BIRACILI 3.375 21-28 29/06S	USD	7.351.000	5.374.305,93	0,40
Ucrania			6.077.663,03	0,45
UKRAINE 4.375 20-32 27/01A	EUR	23.000.000	4.268.340,00	0,32
UKRAINE 7.375 17-34 25/09S	USD	10.000.000	1.809.323,03	0,14
Reino Unido			43.250.934,75	3,24
CARNIVAL PLC 1.0 19-29 28/10A	EUR	1.136.000	473.070,16	0,04
CASTLE UK FINCO 7.0000 22-29 15/05S	GBP	9.500.000	7.490.143,70	0,56
EC FINANCE PLC 3.0000 21-26 15/10S	EUR	2.000.000	1.817.250,00	0,14
ENQUEST P.L.C. 11.625 22-27 01/11S	USD	7.200.000	6.357.352,07	0,48
GATWICK AIRPORT FINA 4.375 21-26 07/04S	GBP	4.000.000	4.086.198,93	0,31
GAZPROM PJSC 3.5 21-31 14/07S	USD	13.462.000	8.540.222,16	0,64
INFORMA PLC 2.125 20-25 06/10A	EUR	5.000.000	4.750.450,00	0,36
KCA DEUTAG UK FINANCE 9.875 20-25 01/12S	USD	6.500.000	5.745.427,50	0,43
LLOYDS BANKING GROUP 2.707 20-35 12/03	GBP	1.428.000	1.197.612,78	0,09
MCLAREN FINANCE PLC 7.5 21-26 01/08S	USD	2.796.000	2.027.122,92	0,15
SCC POWER PLC 4.00 22-32 17/05Q	USD	1.212.696	38.889,22	0,00
SCC POWER PLC 8.00 22-28 31/12Q	USD	2.238.823	727.195,31	0,05
Estados Unidos de América			281.232.939,77	21,05
BECTON DICKINSON 1.90 16-26 15/12A	EUR	5.000.000	4.654.750,00	0,35
BRISTOW GROUP I 6.8750 21-28 01/03S	USD	7.000.000	6.085.634,58	0,46
CITADEL FINANCE LLC 3.375 21-26 09/03S	USD	10.000.000	8.375.544,62	0,63
COMPASS GROUP D 5.2500 21-29 15/04S	USD	7.500.000	6.047.461,08	0,45
GOLDMAN SACHS GROUP 3.375 20-25 27/03A	EUR	10.000.000	9.937.000,00	0,74
KOSMOS ENERGY PLC 7.5 21-28 01/03S	USD	6.500.000	4.905.771,85	0,37

CARMIGNAC PORTFOLIO Flexible Bond

Cartera de valores a 31/12/22

Denominación	Divisa	Cantidad / Nocional	Precio de mercado (en EUR)	% del patrimo- nio neto
KOSMOS ENERGY PLC 7.75 21-27 01/05S	USD	1.450.000	1.139.606,93	0,09
MERCADOLIBRE INC 3.125 21-31 14/01S	USD	830.000	601.270,74	0,04
MURPHY OIL CORP 5.75 17-25 15/08S	USD	1.546.000	1.437.175,22	0,11
MURPHY OIL CORP 6.125 12-42 01/12S	USD	7.500.000	5.544.465,99	0,41
MURPHY OIL CORP 6.375 21-28 15/07S	USD	4.000.000	3.652.171,47	0,27
PERSHING SQUARE HOLD 3.25 21-31 01/10S	USD	15.000.000	10.610.477,87	0,79
SIERRACOL ENERGY AND 6.0 21-28 15/06S	USD	9.500.000	6.954.827,82	0,52
TERRAFORM GLOBAL OPE 6.125 18-26 01/03S	USD	6.000.000	5.261.590,10	0,39
UNITED STATES 0.125 20-25 15/04S	USD	200.000.000	206.025.191,50	15,42
Pagarés a tipo flotante			293.191.737,61	21,94
Austria			9.708.585,00	0,73
AT AND S AUSTRIA TECHN FL.R 22-99 31/12A	EUR	3.900.000	3.354.000,00	0,25
RAIFFEISEN BANK INTL FL.R 18-XX 15/06S	EUR	9.000.000	6.354.585,00	0,48
Bermudas			17.069.269,78	1,28
SEADRILL NEW FINANCE FL.R 22-26 15/07Q	USD	14.036.758	12.454.605,92	0,93
TIKEHAU US CLO III LIM FL.R 23-32 20/01Q	USD	5.000.000	4.614.663,86	0,35
Francia			44.762.482,93	3,35
BNP PARIBAS FL.R 22-XX 31/12S	USD	6.000.000	5.874.096,98	0,44
CA ASSURANCES SA FL.R 14-XX 14/10AA	EUR	5.000.000	4.884.075,00	0,37
LA BANQUE POSTALE FL.R 19-XX 20/05S	EUR	14.600.000	12.670.683,00	0,95
ORANGE SA FL.R 19-XX 15/04A	EUR	1.500.000	1.424.475,00	0,11
SOCIETE GENERALE REGS FL.R 18-XX 04/04S	USD	10.000.000	9.007.589,60	0,67
SOCIETE GENERALE SA FL.R 22-99 31/12S	USD	3.636.000	3.497.663,35	0,26
TOTALENERGIES SE FR FL.R 22-99 31/12A	EUR	10.000.000	7.403.900,00	0,55
Alemania			4.722.759,00	0,35
DEUTSCHE BOERSE FL.R 22-48 23/06A	EUR	5.400.000	4.722.759,00	0,35
Grecia			9.615.871,60	0,72
ALPHA BANK AE FL.R 20-30 13/02A	EUR	5.150.000	4.201.061,00	0,31
BANK OF PIRAEUS FL.R 20-30 19/02A	EUR	4.000.000	3.360.940,00	0,25
PIRAEUS FINANCIAL HOLD FL.R 21-49 31/12S	EUR	2.572.000	2.053.870,60	0,15
Irlanda			1.406.752,50	0,11
AIB GROUP PLC FL.R 20-49 31/12S	EUR	1.500.000	1.406.752,50	0,11
Israel			3.137.778,73	0,23
MIZRAHI TEFAHOT BANK FL.R 21-31 07/04S	USD	3.804.000	3.137.778,73	0,23
Italia			103.956.746,58	7,78
CASSA DEPOSITI FL.R 19-26 28/06Q	EUR	13.900.000	14.210.943,00	1,06
ENEL SPA FL.R 13-73 24/09S	USD	4.000.000	3.767.795,73	0,28
ENI SPA FL.R 20-XX 13/10A	EUR	19.521.000	16.230.345,03	1,21
ENI SPA FL.R 21-XX 11/06A	EUR	10.416.000	8.056.932,24	0,60
FINECO BANK SPA FL.R 21-27 21/10A	EUR	5.300.000	4.518.011,50	0,34
INTESA SANPAOLO FL.R 20-XX 01/03S	EUR	13.111.000	10.576.184,82	0,79
ITALY FL.R 20-23 15/12S	EUR	25.000.000	25.096.000,00	1,88
KEPLER E3R FL.R 22-29 15/05Q	EUR	2.700.000	2.624.265,00	0,20
POSTE ITALIANE FL.R 21-XX 24/06A	EUR	5.080.000	3.891.534,00	0,29
TERNA RETE ELET FL.R 22-49 31/12U	EUR	8.333.000	6.993.220,26	0,52
UNICREDIT SPA FL.R 19-49 19/03S	EUR	8.200.000	7.991.515,00	0,60
México			4.867.082,19	0,36
BANORTE FL.R 21-XX 24/01Q	USD	6.251.000	4.867.082,19	0,36
Países Bajos			25.968.084,09	1,94
ABN AMRO BANK FL.R 20-XX 22/09S	EUR	14.500.000	13.401.407,50	1,00
DE VOLKSBANK FL.R 7 22-XX 15/12S	EUR	6.400.000	5.757.600,00	0,43
ING GROEP NV FL.R 19-XX 16/04S	USD	5.500.000	4.973.783,09	0,37

CARMIGNAC PORTFOLIO Flexible Bond

Cartera de valores a 31/12/22

Denominación	Divisa	Cantidad / Nocional	Valor de mercado (en EUR)	% del patrimo- nio neto
REPSOL INTL FINANCE FL.R 20-49 31/12A	EUR	1.300.000	1.208.772,50	0,09
REPSOL INTL FINANCE FL.R 20-XX 11/12A	EUR	700.000	626.521,00	0,05
Noruega			3.440.560,50	0,26
AXACTOR SE FL.R 21-26 15/09Q	EUR	3.900.000	3.440.560,50	0,26
España			17.614.890,00	1,32
BANCO BILBAO VIZCAYA FL.R 19-XX 29/06Q	EUR	4.000.000	3.899.580,00	0,29
BBVA FL.R 18-XX 24/03Q	EUR	2.600.000	2.504.359,00	0,19
BBVA FL.R 20-XX 15/01Q	EUR	7.200.000	6.875.676,00	0,51
CAIXABANK SA FL.R 18-XX 23/03Q	EUR	5.000.000	4.335.275,00	0,32
Suecia			2.862.216,00	0,21
SAMHALLSBYGGNAD FL.R 20-XX 14/003A	EUR	7.200.000	2.862.216,00	0,21
Reino Unido			37.230.066,21	2,79
BARCLAYS PLC FL.R 19-99 27/03Q	USD	5.000.000	4.568.282,97	0,34
BARCLAYS PLC FL.R 19-XX 15/03Q	GBP	1.750.000	1.814.516,76	0,14
CHANNEL LINK FL.R 17-50 30/06S	EUR	2.000.000	1.793.830,00	0,13
GAZ FINANCE PLC FL.R 20-99 31/12A	EUR	5.537.000	3.264.318,03	0,24
LLOYDS BANK GR FL.R 14-XX 27/06Q	USD	5.000.000	4.576.200,52	0,34
NATIONWIDE BUILDING FL.R 20-99 31/12S	GBP	4.000.000	4.056.737,11	0,30
NATWEST GROUP PLC CV FL.R 20-XX 31/03Q	GBP	2.666.000	2.530.664,26	0,19
NATWEST GROUP PLC FL.R 19-29 01/11S	USD	15.000.000	13.059.873,51	0,98
STANDARD CHARTERED FL.R 21-XX 14/01S	USD	2.170.000	1.565.643,05	0,12
Estados Unidos de América			6.828.592,50	0,51
ENCORE CAPITAL GROUP FL.R 20-28 21/12Q	EUR	3.000.000	2.842.875,00	0,21
LIBERTY MUTUAL GROUP FL.R 19-59 23/05A	EUR	4.500.000	3.985.717,50	0,30
Bonos convertibles			19.451.884,00	1,46
Francia			7.220.405,15	0,54
BPCE FL.R 21-46 13/10A	EUR	7.600.000	5.298.226,00	0,40
ORPEA SA CV 0.375 19-27 17/05A	EUR	55.700	1.922.179,15	0,14
Israel			3.933.680,77	0,29
BANK HAPOALIM FL.R 21-32 21/01S	USD	4.857.000	3.933.680,77	0,29
Suiza			4.009.346,45	0,30
EFG INTERNATIONAL AG FL.R 21-XX 24/03A	USD	5.000.000	4.009.346,45	0,30
Reino Unido			4.288.451,63	0,32
BARCLAYS PLC FL.R 20-XX XX/XXQ	USD	5.000.000	4.288.451,63	0,32
Bonos de titulación de activos y de titulación hipotecaria			102.668.616,78	7,68
Irlanda			88.939.980,60	6,66
ADAGIO VI CLO DAC FL.R 17-31 30/04Q	EUR	2.000.000	1.849.850,60	0,14
ANCHORAGE CAPITAL EUR FL.R 22-34 25/08Q	EUR	2.450.000	2.265.759,75	0,17
ARESE 11X E FL.R 19-32 15/04Q	EUR	2.000.000	1.720.945,00	0,13
BABSON EURO CLO FL.R 21-34 15/10Q	EUR	4.000.000	3.654.091,20	0,27
BLACKROCK EUROPEAN FL.R 22-36 20/01Q	EUR	2.500.000	2.071.749,25	0,16
CAIRN CLO XV DAC FL.R 22-36 15/04Q	EUR	2.250.000	1.848.533,85	0,14
CARLYLE EURO CLO 2017 FL.R 21-34 15/07Q	EUR	2.000.000	1.657.562,20	0,12
CARLYLE EURO CLO FL.R 22-35 13/01Q	EUR	4.000.000	3.587.130,80	0,27
CLONMORE PARK CLO DAC FL.R 22-35 21/08Q	EUR	1.850.000	1.700.376,07	0,13
DERPK 1A ER FL.R 21-34 15/10Q	EUR	2.000.000	1.659.279,20	0,12
HARVEST CLO 0.0 18-30 22/05	EUR	2.571.328	2.441.817,28	0,18
HARVEST CLO FL.R 18-30 22/11	EUR	1.500.000	1.399.728,75	0,10
HARVEST CLO FL.R 18-31 15/01Q	EUR	300.000	276.138,99	0,02
HARVEST CLO XXIX FL.R 22-35 15/07Q	EUR	3.700.000	3.305.757,60	0,25
HARVT 8X B1RR FL.R 18-31 15/01Q	EUR	600.000	566.440,92	0,04
HENLEY CLO I DAC FL.R 21-34 25/07Q	EUR	4.500.000	3.740.370,30	0,28

CARMIGNAC PORTFOLIO Flexible Bond

Cartera de valores a 31/12/22

Denominación	Divisa	Cantidad / Nocional	Valor de mercado (en EUR)	% del patrimo- nio neto
INVESCO EURO CLO III DAC 19-32 15/07Q	EUR	3.000.000	2.720.294,40	0,20
INVESCO EURO CLO VIII FL.R 22-36 25/07Q	EUR	4.500.000	3.999.510,45	0,30
MAN GLG EURO CLO FL.R 18-31 15/05Q	EUR	3.000.000	2.823.858,90	0,21
MAN GLG EURO CLO FL.R 18-31 15/05Q	EUR	2.000.000	1.851.416,40	0,14
OZLME VI DAC FL.R 21-34 15/10Q	EUR	3.575.000	3.092.376,43	0,23
PENTA CLO 4 FL.R 18-30 17/12Q	EUR	4.750.000	4.236.403,87	0,32
PROVIDUS CLO FL.R 18-31 14/05Q	EUR	4.650.000	4.041.457,76	0,30
PRVD 1X C1 FL.R 18-31 14/05Q	EUR	1.115.000	1.033.520,81	0,08
PRVD 7X E FL.R 22-36 15/07Q	EUR	2.000.000	1.758.684,40	0,13
SO PO EU CLO IX FU D FL.R 22-32 15/01Q	EUR	2.000.000	1.759.918,20	0,13
SOUND PO EUR CLO IX F FL.R 22-32 15/01Q	EUR	2.900.784	2.590.868,91	0,19
SOUND POINT EUR VIII FLR 22-35 25/04Q	EUR	2.340.000	1.902.754,15	0,14
SPAUL 3RX B1R FL.R 18-32 15/01Q	EUR	5.900.000	5.481.076,99	0,41
SPAUL 3RX CR FL.R 18-32 15/0	EUR	1.750.000	1.619.838,15	0,12
ST PAULS CLO IV DAC FL.R 18-30 25/04Q	EUR	5.000.000	4.156.850,50	0,31
TCLO 2X DRR FL.R 21-34 25/07Q	EUR	3.700.000	3.173.384,18	0,24
VESEY PARK CLO DAC FL.R 20-32 16/11Q	EUR	9.800.000	8.952.234,34	0,67
Luxemburgo			7.315.965,60	0,55
AURIUM CLO IX DAC FL.R 22-34 28/10Q	EUR	2.250.000	1.880.039,02	0,14
RRE 11 LOAN MANAGT DAC FL.R 22-35 31/03Q	EUR	2.060.000	1.679.530,98	0,13
SEGOVIA EUROPEAN CLO FL.R 21-35 15/04Q	EUR	4.000.000	3.756.395,60	0,28
Países Bajos			3.562.670,58	0,27
BABSN 2018-1X C FL.R 18-31 15/04Q	EUR	1.750.000	1.641.099,60	0,12
JUBILEE CDO BV FL.R 18-29 15/12Q	EUR	2.100.000	1.921.570,98	0,14
Estados Unidos de América			2.850.000,00	0,21
NASSAU EURO CLO II DA FL.R 23-36 25/04Q	EUR	3.000.000	2.850.000,00	0,21
Otros valores mobiliarios			5.177.086,17	0,39
Acciones			4.219.817,29	0,32
Reino Unido			4.219.817,29	0,32
PARATUS ENERGY SERVICES	USD	3.336	4.219.817,29	0,32
Obligaciones			957.268,88	0,07
México			957.268,88	0,07
SEAMEX LTD 12.00 21-24 31/08Q	USD	951.648	957.268,88	0,07
Instituciones de inversión colectiva			3.964,96	0,00
Acciones/Participaciones de fondos de inversión			3.964,96	0,00
Francia			3.964,96	0,00
CARMIGNAC COURT TERME A EUR ACC	EUR	1	3.964,96	0,00
Total cartera de valores			1.249.893.739,37	93,53

CARMIGNAC PORTFOLIO Flexible Bond

Desglose geográfico de las inversiones a 31/12/22

País	% del patrimonio neto
Estados Unidos de América	21,77
Italia	14,05
Irlanda	8,53
Francia	7,60
Reino Unido	6,66
Países Bajos	4,16
Luxemburgo	3,18
Grecia	2,89
México	2,38
Islas Caimán	1,91
Alemania	1,66
España	1,63
Portugal	1,58
República Checa	1,42
Bermudas	1,28
Montenegro	0,98
Noruega	0,96
Rumanía	0,93
Benín	0,87
Austria	0,73
Costa de Marfil	0,69
Suecia	0,59
Egipto	0,55
Israel	0,53
Indonesia	0,52
Brasil	0,52
San Marino	0,48
Panamá	0,48
Perú	0,47
Ucrania	0,45
Rusia	0,43
República de Serbia	0,41
Turquía	0,40
Mozambique	0,38
Suiza	0,30
Finlandia	0,28
Kazajistán	0,22
Singapur	0,21
Ghana	0,20
Canadá	0,15
El Salvador	0,05
Mauricio	0,05
Total	93,53

CARMIGNAC PORTFOLIO Flexible Bond

Desglose económico de las inversiones a 31/12/22

Sector	% del patrimonio neto
Bonos de Estados, provincias y municipios	28,26
Bancos y otras entidades financieras	22,27
Holdings y sociedades financieras	20,51
Petróleo	8,92
Servicios públicos	2,31
Transportes	2,12
Servicios varios	1,14
Inmobiliarias	0,97
Aseguradoras	0,95
Internet y servicios de Internet	0,94
Telecomunicaciones	0,69
Electrotecnia y electrónica	0,64
Instituciones no clasificables/no clasificadas	0,58
Restauración, industria hotelera	0,51
Servicios de salud y servicios sociales	0,51
Industria farmacéutica y cosmética	0,51
Fondos de inversión	0,44
Tabaco y bebidas alcohólicas	0,40
Editoriales y artes gráficas	0,36
Alimentación y bebidas no alcohólicas	0,28
Organizaciones supranacionales	0,22
Total	93,53

CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Patrimoine

CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Patrimoine

Balance a 31/12/22

	Nota	Expresado en EUR
Activos		382.467.788,25
Cartera de valores a precios de mercado	2,2	320.722.273,51
<i>Precio de adquisición</i>		372.158.689,06
Opciones (posiciones largas) a precios de mercado	2,7	3.435.465,26
<i>Opciones compradas a precios de adquisición</i>		6.942.888,01
Efectivo en bancos y activos líquidos		38.238.289,62
Importes por cobrar sobre suscripciones		339.876,84
Importes por cobrar sobre swaps		159.865,27
Plusvalía neta latente en contratos a plazo sobre divisas	2,8	1.927.018,38
Plusvalía neta latente en futuros financieros	2,9	3.006.796,97
Plusvalía neta latente en swaps	2,11	5.053.041,04
Dividendos por cobrar en la cartera de valores		34.755,48
Intereses por cobrar en la cartera de valores		6.169.237,85
Intereses por cobrar sobre swaps		3.122.268,58
Otros intereses por cobrar		79.115,79
Otros activos	11	179.783,66
Pasivos		13.552.377,98
Opciones (posiciones cortas) a precios de mercado	2,7	57.989,49
<i>Opciones vendidas a precios de adquisición</i>		604.587,33
Descubiertos bancarios		7.690.419,50
Importes por pagar sobre reembolsos		763.924,72
Minusvalía neta latente en CFD	2,10	812.098,68
Intereses por pagar sobre swaps		3.417.756,34
Otros intereses por pagar		172.110,85
Gastos por pagar	13	581.641,40
Otros pasivos	12	56.437,00
Valor liquidativo		368.915.410,27

CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Patrimoine

Cuenta de pérdidas y ganancias y estado de variaciones del patrimonio neto del 01/01/22 al 31/12/22

	Nota	Expresado en EUR
Ingresos		20.367.881,79
Dividendos en la cartera de valores, netos		2.134.761,88
Intereses sobre obligaciones, netos		11.487.445,93
Intereses recibidos sobre <i>swaps</i>		6.478.157,65
Intereses bancarios en cuentas de efectivo		260.548,20
Ingresos procedentes de operaciones de préstamo de valores	2.13,7	1.116,08
Otros ingresos		5.852,05
Gastos		20.807.720,04
Comisiones de gestión	4	6.157.001,51
Gastos de funcionamiento y constitución	3	887.331,60
Comisiones de rentabilidad	5	11.768,93
Comisiones de depositario		103.169,00
Gastos de transacción	2,15	961.306,31
Impuesto de suscripción (<i>taxe d'abonnement</i>)	6	187.903,00
Intereses pagados sobre descubiertos bancarios		530.861,20
Intereses pagados sobre <i>swaps</i>		11.928.798,67
Comisiones bancarias		400,11
Otros gastos		39.179,71
Ingresos netos / (Pérdidas netas) en inversiones		-439.838,25
Ganancia / (Pérdida) materializada neta en:		
- venta de valores	2,2,2,3	-77.081.810,96
- opciones	2,7	6.319.748,25
- contratos a plazo sobre divisas	2,8	31.661.196,64
- futuros financieros	2,9	17.309.495,31
- CFD	2,10	-6.073.463,94
- contratos de permuta financiera (<i>swaps</i>)	2,11	-16.369.730,15
- divisas	2,5	25.191.100,09
Ganancia / (Pérdida) materializada neta		-19.483.303,01
Variación de la plusvalía / (minusvalía) latente neta en:		
- cartera de valores	2,2	-43.252.887,95
- opciones	2,7	-1.283.261,86
- contratos a plazo sobre divisas	2,8	874.496,33
- futuros financieros	2,9	2.396.060,36
- CFD	2,10	-1.204.478,67
- contratos de permuta financiera (<i>swaps</i>)	2,11	15.349.467,06
Aumento / (Descenso) neto del patrimonio neto resultante de las operaciones		-46.603.907,74
Dividendos repartidos	8	-51.418,11
Suscripciones de acciones de capitalización		51.283.622,44
Suscripciones de acciones de reparto		1.039.821,80
Reembolsos de acciones de capitalización		-136.606.507,60
Reembolsos de acciones de reparto		-4.493.915,86
Aumento / (Descenso) neto del patrimonio neto		-135.432.305,07
Patrimonio neto al inicio del año		504.347.715,34
Patrimonio neto al cierre del año		368.915.410,27

CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Patrimoine

Estadísticas

		31/12/22	31/12/21	31/12/20
Patrimonio neto total	EUR	368.915.410,27	504.347.715,34	540.479.015,73
Clase A EUR - Capitalización				
Número de acciones		1.694.189	2.004.137	1.883.147
Valor liquidativo por acción	EUR	126,12	139,49	147,18
Clase A EUR - Reparto (anual)				
Número de acciones		177.304	213.160	169.782
Valor liquidativo por acción	EUR	93,88	104,14	109,89
Clase A CHF Hedged - Capitalización				
Número de acciones		24.770	28.757	21.050
Valor liquidativo por acción	CHF	105,60	117,54	124,38
Clase A USD Hedged - Capitalización				
Número de acciones		37.424	59.476	47.056
Valor liquidativo por acción	USD	122,41	132,81	139,24
Clase E EUR - Capitalización				
Número de acciones		680.169	768.987	668.817
Valor liquidativo por acción	EUR	116,21	129,49	137,66
Clase E USD Hedged - Capitalización				
Número de acciones		-	-	28
Valor liquidativo por acción	USD	-	-	152,78
Clase F EUR - Capitalización				
Número de acciones		359.955	588.537	900.646
Valor liquidativo por acción	EUR	134,89	148,23	155,39
Clase F CHF Hedged - Capitalización				
Número de acciones		16.145	17.320	17.870
Valor liquidativo por acción	CHF	127,52	141,02	148,27
Clase F GBP - Capitalización				
Número de acciones		7.899	12.317	7.150
Valor liquidativo por acción	GBP	143,56	149,29	166,84
Clase F USD Hedged - Capitalización				
Número de acciones		5.029	7.207	7.845
Valor liquidativo por acción	USD	149,88	161,76	168,51

CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Patrimoine

Cartera de valores a 31/12/22

Denominación	Divisa	Cantidad / Nocional	Precio de mercado (en EUR)	% del patrimo- nio neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa y/o negociados en otro mercado regulado			311.680.914,84	84,49
Acciones			114.231.540,23	30,96
Brasil			8.034.733,10	2,18
CENTRAIS ELETRICAS BRASILEIRAS	BRL	1.074.884	8.034.733,10	2,18
Islas Vírgenes Británicas			104.168,66	0,03
FIX PRICE --- SHS SPONSORED GLOBAL DEPOS	USD	463.225	104.168,66	0,03
Islas Caimán			32.992.183,83	8,94
ALIBABA GROUP HOLDING LTD SADR	USD	67.697	5.587.658,68	1,51
ANTA SPORTS PRODUCTS	HKD	431.328	5.297.196,76	1,44
ENN ENERGY HOLDINGS LTD	HKD	195.001	2.565.725,63	0,70
FULL TRUCK ALLIANCE COMPANY LIMITED	USD	141.759	1.062.611,38	0,29
JD.COM INC - CL A	HKD	27.414	724.690,46	0,20
JD.COM INC SADR REPR 2 SHS -A-	USD	57.732	3.036.305,61	0,82
KE HOLDINGS INC	USD	310.363	4.059.655,64	1,10
MINISO GROUP HOLDING LTD-ADR	USD	247.369	2.487.017,45	0,67
NEW ORIENTAL EDUCATION & TECHNOLOGY GROU	USD	93.505	3.050.685,50	0,83
SEA -A- ADR REPR1 SHS	USD	48.327	2.356.012,00	0,64
TUYA INC	USD	432.330	773.717,78	0,21
WUXI BIOLOGICS	HKD	277.092	1.990.906,94	0,54
China			5.214.285,78	1,41
HAIER SMART HOME CO LTD - REG SHS -H-	HKD	1.436.649	4.587.701,27	1,24
SUNGROW POWER SUPPLY CO LTD	CNY	41.581	626.584,51	0,17
Hong Kong			6.878.733,25	1,86
CFD LENOVO GROUP LTD -RC-	HKD	2.247.736	1.729.681,54	0,47
HONG KONG EXCHANGES AND CLEARING LTD	HKD	127.197	5.149.051,71	1,40
India			7.916.292,25	2,15
AVENUE SUPER REGISTERED	INR	13.810	636.393,46	0,17
DABUR INDIA LTD DEMATERIALIZED	INR	529.122	3.364.634,75	0,91
ICICI LOMBARD	INR	158.804	2.224.497,57	0,60
KOTAK MAHINDRA BANK	INR	62.722	1.298.042,43	0,35
NIYOGIN FINTECH LTD	INR	950.000	392.724,04	0,11
Japón			2.429.684,21	0,66
TOKYO ELECTRON LTD	JPY	8.800	2.429.684,21	0,66
Malasia			2.653.969,42	0,72
IHH HEALTHCARE BHD	MYR	2.005.923	2.653.969,42	0,72
México			4.389.588,97	1,19
GRUPO FINANCIERO BANORTE -O-	MXN	652.518	4.389.588,97	1,19
Corea del Sur			34.475.607,72	9,35
HYUNDAI MOTOR CO LTD	KRW	30.422	3.403.922,94	0,92
HYUNDAI MOTOR CO LTD PREF 2 NVTG	KRW	8.881	486.319,09	0,13
HYUNDAI MOTOR CO LTD PREF NVTG	KRW	4.673	256.237,40	0,07
LG CHEM	KRW	9.725	4.323.703,17	1,17
LG CHEMICAL LTD PREF./ISSUE 01	KRW	12.702	2.611.861,28	0,71
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	KRW	252.945	10.364.926,85	2,81
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD PFD SHS NVTG	KRW	348.171	13.028.636,99	3,53
Taiwán			7.175.067,52	1,94
TAIWAN SEMICONDUCTOR CO	TWD	524.771	7.175.067,52	1,94
Estados Unidos de América			1.967.225,52	0,53
MERCADOLIBRE	USD	2.481	1.967.225,52	0,53

CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Patrimoine

Cartera de valores a 31/12/22

Denominación	Divisa	Cantidad / Nocional	Precio de mercado (en EUR)	% del patrimo- nio neto
Obligaciones			179.270.191,15	48,59
Angola			1.102.719,61	0,30
ANGOLA 9.125 19-49 26/11S	USD	1.500.000	1.102.719,61	0,30
Argentina			527.268,89	0,14
ARGENTINA FL.R 20-35 09/07S	USD	2.191.222	527.268,89	0,14
Benín			10.336.627,71	2,80
BENIN 4.875 21-32 19/01A	EUR	9.081.000	7.085.087,01	1,92
BENIN 4.95 21-35 22/01A	EUR	4.460.000	3.251.540,70	0,88
Brasil			11.098.493,83	3,01
B3 SA BRASIL BOLSA 4.125 21-31 20/09S	USD	4.901.000	3.886.243,87	1,05
BRESIL-DY 6.0 18-28 15/08S	BRL	10.000	7.212.249,96	1,95
Islas Caimán			472.793,24	0,13
SUNAC CHINA HOLDINGS 6.5 21-26 26/01S	USD	1.500.000	295.650,04	0,08
YUZHOU GROUP HOLDING 6.35 21-27 DEFAULT	USD	2.000.000	177.143,20	0,05
República Checa			2.806.906,93	0,76
CZECH REPUBLIC 2.00 17-33 13/10A	CZK	89.610.000	2.806.906,93	0,76
Ecuador			431.796,86	0,12
ECUADOR 0.50 20-40 31/07S	USD	1.120.000	431.796,86	0,12
Egipto			5.177.400,42	1,40
EGYPT 5.625 18-30 16/04A	EUR	2.500.000	1.741.075,00	0,47
EGYPT 7.5 21-60 16/02S	USD	5.915.000	3.436.325,42	0,93
El Salvador			1.972.040,80	0,53
EL SALVADOR 7.1246 19-50 05/50S	USD	3.309.000	1.215.919,92	0,33
EL SALVADOR 7.65 05-35 15/06S	USD	2.000.000	756.120,88	0,20
Ghana			2.289.903,92	0,62
GHANA 7.875 20-35 11/02S	USD	1.000.000	336.556,57	0,09
GHANA 8.125 19-32 26/03S	USD	1.000.000	343.888,50	0,09
GHANA 8.75 20-61 11/03S	USD	1.835.000	601.728,70	0,16
GHANA 8.95 19-51 26/03S	USD	3.000.000	1.007.730,15	0,27
Hungría			28.748.873,71	7,79
HUNGARY 1.75 20-35 05/06A	EUR	5.600.000	3.689.812,00	1,00
HUNGARY 3.00 19-30 21/08A	HUF	1.047.740.000	1.767.657,34	0,48
HUNGARY 3 20-41 25/04A	HUF	8.015.490.000	10.036.626,48	2,72
HUNGARY 5.0000 22-27 22/02A	EUR	3.650.000	3.625.052,25	0,98
HUNGARY GOVERNMENT 4.5 22-32 27/05A	HUF	4.204.250.000	7.553.161,64	2,05
HUNGARY GOVERNMENT IN 0.125 21-28 21/09A	EUR	2.800.000	2.076.564,00	0,56
Costa de Marfil			6.436.284,14	1,74
IVORY COAST 6.625 18-48 22/03A	EUR	2.811.000	1.988.740,34	0,54
IVORY COAST 6.8750 19-40 17/10A	EUR	5.880.000	4.447.543,80	1,21
Luxemburgo			1.601.134,32	0,43
MOVIDA EUROPE S.A. 5.25 21-31 08/02S	USD	2.270.000	1.601.134,32	0,43
México			30.781.389,96	8,34
PEMEX 4.75 18-29 24/05A	EUR	29.391.000	23.073.845,42	6,25
PEMEX 6.95 20-60 28/01S	USD	8.841.000	5.267.032,48	1,43
PEMEX 7.69 20-50 23/01S	USD	3.749.000	2.440.512,06	0,66
Mozambique			1.222.180,23	0,33
MOZAMBIQUE 5.0 19-31 15/09S	USD	1.693.000	1.222.180,23	0,33
Países Bajos			11.525.573,47	3,12
PROSUS NV 1.539 20-28 03/08A	EUR	5.700.000	4.623.213,00	1,25

CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Patrimoine

Cartera de valores a 31/12/22

Deno4minación	Divisa	Cantidad / Nocional	Precio de mercado (en EUR)	% del patrimo- nio neto
PROSUS NV 2.7780 22-34 19/01A	EUR	5.240.000	3.778.433,00	1,02
PROSUS NV 4.987 22-52 19/01S	USD	3.525.000	2.399.262,47	0,65
UNITED GROUP BV 5.25 22-30 01/02A	EUR	1.000.000	724.665,00	0,20
Polonia			9.675.684,86	2,62
BANK GO 4.0 22-27 08/09A	EUR	9.866.000	9.675.684,86	2,62
República de Serbia			3.753.702,40	1,02
SERBIA 1.5 19-29 26/06A	EUR	1.500.000	1.078.552,50	0,29
SERBIA 1.65 21-33 03/03A	EUR	1.430.000	872.199,90	0,24
SERBIE INTERNATIONAL 1.00 21-28 23/09A	EUR	2.500.000	1.802.950,00	0,49
Rumanía			23.692.496,17	6,42
ROMANIA 2.0 21-33 14/04A	EUR	2.817.000	1.811.528,19	0,49
ROMANIA 2.375 17-27 19/04A	EUR	2.296.000	2.054.541,16	0,56
ROMANIA 2.6250 20-40 02/12A	EUR	1.200.000	672.390,00	0,18
ROMANIA 2.875 21-42 13/04A	EUR	11.134.000	6.259.033,77	1,70
ROMANIA 3.3750 20-50 28/01A	EUR	6.096.000	3.523.335,60	0,96
ROMANIA 3.6240 20-30 26/05A	EUR	1.000.000	820.545,00	0,22
ROMANIA 4.625 19-49 03/04A	EUR	11.778.000	8.551.122,45	2,32
Rusia			653.872,77	0,18
RUSSIA 1.85 20-32 20/11A	EUR	1.600.000	653.872,77	0,18
Sudáfrica			10.632.880,56	2,88
AFRIQUE DU SUD 3.75 14-26 24/07A	EUR	10.250.000	9.774.758,75	2,65
REPUBLIC OF SOUTH 5.00 16-46 12/10S	USD	1.300.000	858.121,81	0,23
Togo			7.165.209,30	1,94
BANQUE OUEST AFRICAINE 2.75 21-33 22/01A	EUR	9.294.000	7.165.209,30	1,94
Túnez			1.035.424,00	0,28
BQ CENTRALE DE TUNISE 5.625 17-24 17/02A	EUR	1.310.000	1.035.424,00	0,28
Ucrania			1.558.198,76	0,42
UKRAINE 4.375 20-32 27/01A	EUR	6.907.000	1.281.801,06	0,35
UKRAINE 7.253 20-35 15/03S	USD	1.524.000	276.397,70	0,07
Reino Unido			371.195,39	0,10
SCC POWER PLC 4.00 22-32 17/05Q	USD	587.594	18.843,20	0,01
SCC POWER PLC 8.00 22-28 31/12Q	USD	1.084.790	352.352,19	0,10
Estados Unidos de América			4.200.138,90	1,14
KOSMOS ENERGY PLC 7.75 21-27 01/05S	USD	1.376.000	1.081.447,68	0,29
SIERRACOL ENERGY AND 6.0 21-28 15/06S	USD	4.260.000	3.118.691,22	0,85
Pagarés a tipo flotante			18.179.183,46	4,93
Islas Caimán			877.910,51	0,24
BCO MERCANTIL NORTE FL.R 17-XX 06/01Q	USD	1.000.000	877.910,51	0,24
República Checa			4.894.144,00	1,33
CESKA SPORITELNA AS FL.R 22-25 14/11A	EUR	4.300.000	4.409.650,00	1,20
CESKA SPORITELNA FLR 21-28 13/09A	EUR	600.000	484.494,00	0,13
Grecia			977.290,00	0,26
PIRAEUS FINANCIAL FL.R 19-29 26/06A	EUR	1.000.000	977.290,00	0,26
Hungría			7.186.868,64	1,95
OTP BANK FL.R 22-26 04/03A	EUR	7.224.000	7.186.868,64	1,95
Italia			1.829.146,00	0,50
ENI SPA FL.R 20-XX 13/10A	EUR	2.200.000	1.829.146,00	0,50
México			2.413.824,31	0,65
BANORTE FL.R 19-XX 27/003Q	USD	2.800.000	2.413.824,31	0,65

CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Patrimoine

Cartera de valores a 31/12/22

Denominación	Divisa	Cantidad / Nocional	Precio de mercado (en EUR)	% del patrimo- nio neto
Otros valores mobiliarios			9.041.358,67	2,45
Obligaciones			4.255.618,38	1,15
Estados Unidos de América			4.255.618,38	1,15
JPMORGAN CHASE & CO 0.00 17-47 22/02U	MXN	1.500.000.000	4.255.618,38	1,15
Productos estructurados			4.785.740,29	1,30
Países Bajos			4.785.740,29	1,30
JPM STRUCT PROD 0.00 17-46 10/10U	INR	2.500.000.000	4.785.740,29	1,30
Total cartera de valores			320.722.273,51	86,94

CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Patrimoine

Desglose geográfico de las inversiones a 31/12/22

País	% del patrimonio neto
México	10,19
Hungría	9,74
Corea del Sur	9,35
Islas Caimán	9,31
Rumanía	6,42
Brasil	5,19
Países Bajos	4,42
Sudáfrica	2,88
Estados Unidos de América	2,83
Benín	2,80
Polonia	2,62
India	2,15
República Checa	2,09
Taiwán	1,95
Togo	1,94
Hong Kong	1,86
Costa de Marfil	1,74
China	1,41
Egipto	1,40
República de Serbia	1,02
Malasia	0,72
Japón	0,66
Ghana	0,62
El Salvador	0,53
Italia	0,50
Luxemburgo	0,43
Ucrania	0,42
Mozambique	0,33
Angola	0,30
Túnez	0,28
Grecia	0,27
Rusia	0,18
Argentina	0,14
Ecuador	0,12
Reino Unido	0,10
Islas Vírgenes Británicas	0,03
Total	86,94

CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Patrimoine

Desglose económico de las inversiones a 31/12/22

Sector	% del patrimonio neto
Bonos de Estados, provincias y municipios	28,44
Bancos y otras entidades financieras	11,45
Petróleo	9,98
Electrónica y semiconductores	8,95
Internet y servicios de Internet	5,62
Holdings y sociedades financieras	3,66
Servicios públicos	3,04
Organizaciones supranacionales	1,94
Industria química	1,88
Distribución minorista y grandes almacenes	1,87
Artículos textiles y de confección	1,44
Electrotecnia y electrónica	1,24
Inmobiliarias	1,23
Vehículos de carretera	1,12
Fondos de inversión	0,98
Industria farmacéutica y cosmética	0,91
Servicios varios	0,83
Servicios de salud y servicios sociales	0,72
Aseguradoras	0,60
Biotecnología	0,54
Material de oficina e informática	0,47
Instituciones no clasificables/no clasificadas	0,03
Total	86,94

CARMIGNAC PORTFOLIO Emergents

CARMIGNAC PORTFOLIO Emergents

Balance a 31/12/22

	Nota	Expresado en EUR
Activos		277.167.033,16
Cartera de valores a precios de mercado	2,2	257.245.468,02
<i>Precio de adquisición</i>		292.677.806,37
Efectivo en bancos y activos líquidos		13.489.245,15
Importes por cobrar por inversiones vendidas		5.904.369,90
Importes por cobrar sobre suscripciones		119.942,65
Dividendos por cobrar en la cartera de valores		280.974,23
Otros intereses por cobrar		34.201,25
Otros activos	11	92.831,96
Pasivos		1.876.424,81
Descubiertos bancarios		728.945,45
Importes por pagar sobre reembolsos		351.947,97
Minusvalía neta latente en contratos a plazo sobre divisas	2,8	55.812,03
Minusvalía neta latente en futuros financieros	2,9	148.643,71
Otros intereses por pagar		9.610,63
Gastos por pagar	13	511.346,02
Otros pasivos	12	70.119,00
Valor liquidativo		275.290.608,35

CARMIGNAC PORTFOLIO Emergents

Cuenta de pérdidas y ganancias y estado de variaciones del patrimonio neto del 01/01/22 al 31/12/22

	Nota	Expresado en EUR
Ingresos		5.327.583,29
Dividendos en la cartera de valores, netos		5.148.795,50
Intereses bancarios en cuentas de efectivo		56.125,01
Ingresos procedentes de operaciones de préstamo de valores	2.13,7	41.926,77
Otros ingresos		80.736,01
Gastos		4.760.231,55
Comisiones de gestión	4	2.723.021,06
Gastos de funcionamiento y constitución	3	641.600,61
Comisiones de rentabilidad	5	234.623,13
Comisiones de depositario		110.675,00
Gastos de transacción	2,15	779.741,74
Impuesto de suscripción (<i>taxe d'abonnement</i>)	6	145.725,00
Intereses pagados sobre descubiertos bancarios		99.166,65
Comisiones bancarias		2.223,45
Otros gastos		23.454,91
Ingresos netos / (Pérdidas netas) en inversiones		567.351,74
Ganancia / (Pérdida) materializada neta en:		
- venta de valores	2.2,2,3	-63.965.973,74
- contratos a plazo sobre divisas	2,8	4.584.304,07
- futuros financieros	2,9	4.405.093,45
- CFD	2,10	-2.826.148,01
- divisas	2,5	17.757.863,56
Ganancia / (Pérdida) materializada neta		-39.477.508,93
Variación de la plusvalía / (minusvalía) latente neta en:		
- cartera de valores	2,2	-9.432.893,52
- contratos a plazo sobre divisas	2,8	-127.916,79
- futuros financieros	2,9	-148.643,71
Aumento / (Descenso) neto del patrimonio neto resultante de las operaciones		-49.186.962,95
Dividendos repartidos	8	-457,15
Suscripciones de acciones de capitalización		101.455.768,90
Suscripciones de acciones de reparto		967.007,11
Reembolsos de acciones de capitalización		-123.266.871,47
Reembolsos de acciones de reparto		-69.468,83
Aumento / (Descenso) neto del patrimonio neto		-70.100.984,39
Patrimonio neto al inicio del año		345.391.592,74
Patrimonio neto al cierre del año		275.290.608,35

CARMIGNAC PORTFOLIO Emergents

Estadísticas

		31/12/22	31/12/21	31/12/20
Patrimonio neto total	EUR	275.290.608,35	345.391.592,74	275.563.333,00
Clase A EUR - Capitalización				
Número de acciones		189.422	135.470	36.741
Valor liquidativo por acción	EUR	127,67	149,84	168,26
Clase A EUR - Reparto (anual)				
Número de acciones		18.929	7.356	-
Valor liquidativo por acción	EUR	72,57	85,20	-
Clase A CHF Hedged - Capitalización				
Número de acciones		9.349	9.793	10.236
Valor liquidativo por acción	CHF	123,81	146,54	164,69
Clase A USD Hedged - Capitalización				
Número de acciones		10.496	13.618	11.224
Valor liquidativo por acción	USD	141,74	163,87	182,77
Clase E USD Hedged - Capitalización				
Número de acciones		-	-	1
Valor liquidativo por acción	USD	-	-	191,89
Clase F EUR - Capitalización				
Número de acciones		972.392	946.538	609.164
Valor liquidativo por acción	EUR	153,35	179,04	199,57
Clase F CHF Hedged - Capitalización				
Número de acciones		19.949	180.414	112.039
Valor liquidativo por acción	CHF	148,40	174,49	194,96
Clase F USD Hedged - Capitalización				
Número de acciones		5.519	9.821	7.210
Valor liquidativo por acción	USD	170,87	196,47	217,41
Clase FW EUR - Capitalización				
Número de acciones		610.422	650.903	610.559
Valor liquidativo por acción	EUR	131,27	153,04	170,47
Clase FW GBP - Capitalización				
Número de acciones		69.052	84.379	72.197
Valor liquidativo por acción	GBP	180,00	198,58	235,82
Clase I EUR - Capitalización				
Número de acciones		200	-	-
Valor liquidativo por acción	EUR	85,78	-	-
Clase IW EUR - Capitalización				
Número de acciones		200	-	-
Valor liquidativo por acción	EUR	85,81	-	-

CARMIGNAC PORTFOLIO Emergents

Cartera de valores a 31/12/22

Denominación	Divisa	Cantidad / Nocional	Precio de mercado (en EUR)	% del patrimo- nio neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa y/o negociados en otro mercado regulado			246.297.115,87	89,47
Acciones			246.297.115,87	89,47
Brasil			28.298.721,02	10,28
B3 - REGISTERED SHS	BRL	2.927.518	6.863.156,24	2,49
CENTRAIS ELETRICAS BRASILEIRAS	BRL	811.071	6.062.737,01	2,20
ELETOBRAS (CENTR.ELET.BRASIL.) PREF.-B-	BRL	1.021.589	7.837.597,16	2,85
HAPVIDA PARTICIPACOES E INVESTIMENTOS SA	BRL	2.971.781	2.679.180,71	0,97
TRANSMISSAO DE ENERGIA ELEC.PAULISTA PFD	BRL	1.189.690	4.856.049,90	1,76
Islas Vírgenes Británicas			180.513,96	0,07
FIX PRICE --- SHS SPONSORED GLOBAL DEPOS	USD	802.723	180.513,96	0,07
Islas Caimán			82.406.747,39	29,93
ALIBABA GROUP HOLDING LTD SADR	USD	146.150	12.063.109,39	4,38
ANTA SPORTS PRODUCTS	HKD	982.281	12.063.524,11	4,38
EHANG HOLDINGS	USD	93.922	755.072,16	0,27
ENN ENERGY HOLDINGS LTD	HKD	510.763	6.720.364,09	2,44
FULL TRUCK ALLIANCE COMPANY LIMITED	USD	639.894	4.796.581,87	1,74
JD.COM INC - CL A	HKD	68.460	1.809.743,51	0,66
JD.COM INC SADR REPR 2 SHS -A-	USD	142.111	7.474.059,90	2,71
KE HOLDINGS INC	USD	672.269	8.793.511,59	3,19
MINISO GROUP HOLDING LTD-ADR	USD	852.507	8.571.000,34	3,11
NEW ORIENTAL EDUCATION & TECHNOLOGY GROU	USD	289.239	9.436.684,92	3,43
SEA -A- ADR REPR1 SHS	USD	83.700	4.080.497,54	1,48
TUYA INC	USD	953.633	1.706.665,76	0,62
WUXI BIOLOGICS	HKD	575.634	4.135.932,21	1,50
China			12.915.621,97	4,69
HAIER SMART HOME CO LTD - REG SHS -H-	HKD	3.082.383	9.843.080,94	3,58
SUNGROW POWER SUPPLY CO LTD	CNY	203.898	3.072.541,03	1,12
Hong Kong			17.115.185,71	6,22
CFD LENOVO GROUP LTD -RC-	HKD	7.782.605	5.988.883,12	2,18
HONG KONG EXCHANGES AND CLEARING LTD	HKD	274.853	11.126.302,59	4,04
India			20.207.677,39	7,34
AVENUE SUPER REGISTERED	INR	46.485	2.142.125,26	0,78
DABUR INDIA LTD DEMATERIALISED	INR	1.109.632	7.056.040,75	2,56
ICICI LOMBARD	INR	566.865	7.940.541,89	2,88
KOTAK MAHINDRA BANK	INR	148.294	3.068.969,49	1,11
Japón			4.776.538,28	1,74
TOKYO ELECTRON LTD	JPY	17.300	4.776.538,28	1,74
Malasia			6.093.567,77	2,21
IHH HEALTHCARE BHD	MYR	4.605.640	6.093.567,77	2,21
México			12.150.988,88	4,41
GRUPO FINANCIERO BANORTE -O-	MXN	1.806.260	12.150.988,88	4,41
Rusia			595.865,96	0,22
MOSCOW EXCHANGE	RUB	3.871.854	595.865,96	0,22
Corea del Sur			40.539.563,85	14,73
HYUNDAI MOTOR CO LTD	KRW	55.119	6.167.274,63	2,24
HYUNDAI MOTOR CO LTD PREF 2 NVTG	KRW	19.707	1.079.145,41	0,39
HYUNDAI MOTOR CO LTD PREF NVTG	KRW	10.354	567.747,06	0,21
LG CHEM	KRW	14.602	6.492.001,41	2,36
LG CHEMICAL LTD PREF./ISSUE 01	KRW	20.609	4.237.745,95	1,54
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	KRW	236.278	9.681.963,21	3,52

CARMIGNAC PORTFOLIO Emergents

Cartera de valores a 31/12/22

Denominación	Divisa	Cantidad / Nocional	Precio de mercado (en EUR)	% del patrimo- nio neto
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD PFD SHS N/VTG	KRW	329.065	12.313.686,18	4,47
Taiwán			15.883.576,00	5,77
TAIWAN SEMICONDUCTOR CO	TWD	1.161.695	15.883.576,00	5,77
Estados Unidos de América			5.132.547,69	1,86
MERCADOLIBRE	USD	6.473	5.132.547,69	1,86
Instituciones de inversión colectiva			10.948.352,15	3,98
Acciones/Participaciones de fondos de inversión			10.948.352,15	3,98
Francia			10.948.352,15	3,98
CARMIGNAC EMERGENTS A EUR ACC	EUR	10.415	10.948.352,15	3,98
Total cartera de valores			257.245.468,02	93,45

CARMIGNAC PORTFOLIO Emergents

Desglose geográfico de las inversiones a 31/12/22

País	% del patrimonio neto
Islas Caimán	29,93
Corea del Sur	14,73
Brasil	10,28
India	7,34
Hong Kong	6,22
Taiwán	5,77
China	4,69
México	4,41
Francia	3,98
Malasia	2,21
Estados Unidos de América	1,86
Japón	1,74
Rusia	0,22
Islas Vírgenes Británicas	0,07
Total	93,45

Desglose económico de las inversiones a 31/12/22

Sector	% del patrimonio neto
Electrónica y semiconductores	15,50
Bancos y otras entidades financieras	11,31
Servicios públicos	8,61
Internet y servicios de Internet	7,73
Holdings y sociedades financieras	7,31
Distribución minorista y grandes almacenes	7,26
Electrotecnia y electrónica	5,34
Artículos textiles y de confección	4,38
Industria química	3,90
Aseguradoras	3,86
Servicios varios	3,43
Inmobiliarias	3,19
Vehículos de carretera	2,84
Industria farmacéutica y cosmética	2,56
Servicios de salud y servicios sociales	2,21
Material de oficina e informática	2,18
Biotecnología	1,50
Industria aeronáutica y astronáutica	0,27
Instituciones no clasificables/no clasificadas	0,07
Total	93,45

CARMIGNAC PORTFOLIO Long-Short European Equities

CARMIGNAC PORTFOLIO Long-Short European Equities

Balance a 31/12/22

	Nota	Expresado en EUR
Activos		1.026.597.825,22
Cartera de valores a precios de mercado	2,2	941.784.433,16
<i>Precio de adquisición</i>		995.005.664,38
Opciones (posiciones largas) a precios de mercado	2,7	312.912,63
<i>Opciones compradas a precios de adquisición</i>		425.371,00
Efectivo en bancos y activos líquidos		50.105.512,60
Importes por cobrar sobre suscripciones		699.808,64
Plusvalía neta latente en contratos a plazo sobre divisas	2,8	1.043.078,98
Plusvalía neta latente en futuros financieros	2,9	1.543.656,40
Plusvalía neta latente en CFD	2,10	31.063.566,74
Otros intereses por cobrar		44.856,07
Pasivos		37.956.497,25
Opciones (posiciones cortas) a precios de mercado	2,7	52.044,04
<i>Opciones vendidas a precios de adquisición</i>		148.827,90
Descubiertos bancarios		25.624.153,01
Importes por pagar por inversiones compradas		6.986.574,05
Importes por pagar sobre reembolsos		3.414.316,50
Importes por pagar sobre CFD		331.746,83
Dividendos por pagar sobre CFD		150.465,19
Otros intereses por pagar		154.662,99
Gastos por pagar	13	1.200.540,61
Otros pasivos	12	41.994,03
Valor liquidativo		988.641.327,97

CARMIGNAC PORTFOLIO Long-Short European Equities

Cuenta de pérdidas y ganancias y estado de variaciones del patrimonio neto del 01/01/22 al 31/12/22

	Nota	Expresado en EUR
Ingresos		28.919.925,29
Dividendos en la cartera de valores, netos		24.722.140,00
Dividendos recibidos sobre CFD		521.907,05
Intereses sobre instrumentos del mercado monetario, netos		525.484,26
Intereses recibidos sobre CFD		1.132.733,78
Intereses bancarios en cuentas de efectivo		1.218.524,18
Ingresos procedentes de operaciones de préstamo de valores	2.13,7	65.961,50
Otros ingresos		733.174,52
Gastos		50.799.020,42
Comisiones de gestión	4	11.448.290,95
Gastos de funcionamiento y constitución	3	2.497.413,35
Comisiones de rentabilidad	5	1.610,09
Comisiones de depositario		118.346,00
Gastos de transacción	2,15	4.300.096,27
Impuesto de suscripción (<i>taxe d'abonnement</i>)	6	536.489,00
Intereses pagados sobre descubiertos bancarios		2.816.216,59
Dividendos pagados sobre CFD		26.678.376,81
Intereses pagados sobre CFD		2.359.630,07
Comisiones bancarias		23.034,47
Otros gastos		19.516,82
Ingresos netos / (Pérdidas netas) en inversiones		-21.879.095,13
Ganancia / (Pérdida) materializada neta en:		
- venta de valores	2.2,2,3	-44.543.179,48
- opciones	2,7	-4.421.424,59
- contratos a plazo sobre divisas	2,8	-11.164.379,27
- futuros financieros	2,9	7.723.534,92
- CFD	2,10	83.126.581,99
- divisas	2,5	8.036.375,17
Ganancia / (Pérdida) materializada neta		16.878.413,61
Variación de la plusvalía / (minusvalía) latente neta en:		
- cartera de valores	2,2	-117.514.237,36
- opciones	2,7	540.136,11
- contratos a plazo sobre divisas	2,8	515.926,88
- futuros financieros	2,9	2.226.558,10
- CFD	2,10	33.845.084,30
Aumento / (Descenso) neto del patrimonio neto resultante de las operaciones		-63.508.118,36
Suscripciones de acciones de capitalización		914.621.345,72
Reembolsos de acciones de capitalización		-702.999.839,77
Aumento / (Descenso) neto del patrimonio neto		148.113.387,59
Patrimonio neto al inicio del año		840.527.940,38
Patrimonio neto al cierre del año		988.641.327,97

CARMIGNAC PORTFOLIO Long-Short European Equities

Estadísticas

		31/12/22	31/12/21	31/12/20
Patrimonio neto total	EUR	988.641.327,97	840.527.940,38	397.686.140,00
Clase A EUR - Capitalización				
Número de acciones		2.667.124	844.314	397.305
Valor liquidativo por acción	EUR	147,36	157,32	139,28
Clase E EUR - Capitalización				
Número de acciones		211.936	217.936	180.986
Valor liquidativo por acción	EUR	140,61	151,24	134,57
Clase E USD Hedged - Capitalización				
Número de acciones		-	-	977
Valor liquidativo por acción	USD	-	-	144,53
Clase F EUR - Capitalización				
Número de acciones		3.598.208	4.018.961	2.121.280
Valor liquidativo por acción	EUR	147,34	156,28	137,61
Clase F CHF Hedged - Capitalización				
Número de acciones		26.673	19.096	14.553
Valor liquidativo por acción	CHF	142,15	151,61	133,78
Clase F GBP - Capitalización				
Número de acciones		-	-	387
Valor liquidativo por acción	GBP	-	-	186,36
Clase F GBP Hedged - Capitalización				
Número de acciones		129.373	174.803	140.161
Valor liquidativo por acción	GBP	155,11	162,18	142,22
Clase F USD Hedged - Capitalización				
Número de acciones		60.616	67.951	15.087
Valor liquidativo por acción	USD	161,67	168,71	148,09

CARMIGNAC PORTFOLIO Long-Short European Equities

Cartera de valores a 31/12/22

Denominación	Divisa	Cantidad / Nocional	Precio de mercado (en EUR)	% del patrimo- nio neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa y/o negociados en otro mercado regulado			720.677.996,99	72,90
Acciones			720.677.996,99	72,90
Bélgica			5.177.128,32	0,52
AZELIS GROUP NV	EUR	195.216	5.177.128,32	0,52
Francia			122.667.385,73	12,41
DANONE SA	EUR	937.004	46.128.706,92	4,67
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SE	EUR	9.223	6.270.717,70	0,63
TELEPERFORMANCE SE	EUR	22.299	4.965.987,30	0,50
VINCI SA	EUR	699.989	65.301.973,81	6,61
Alemania			346.249.203,69	35,02
ADIDAS AG NAMEN AKT	EUR	24.181	3.082.110,26	0,31
ALLIANZ SE REG SHS	EUR	180.833	36.329.349,70	3,67
BASF SE REG SHS	EUR	824.664	38.256.162,96	3,87
BAYER AG REG SHS	EUR	1.062.277	51.334.536,03	5,19
BMW AG	EUR	609.558	50.824.946,04	5,14
MERCEDES-BENZ GROUP	EUR	78.140	4.797.796,00	0,49
OSRAM LICHT AG	EUR	364.464	17.949.852,00	1,82
PUMA AG	EUR	241.211	13.676.663,70	1,38
SAP AG	EUR	737.508	71.088.396,12	7,19
SCHALTBAU HLDG --- REGISTERED SHS	EUR	69.849	4.051.242,00	0,41
SIEMENS AG REG	EUR	405.177	52.527.146,28	5,31
SILTRONIC AG	EUR	34.204	2.331.002,60	0,24
Irlanda			1.319.075,82	0,13
KINGSPAN GROUP	EUR	26.079	1.319.075,82	0,13
Italia			18.131.837,68	1,83
PRADA SPA	HKD	3.424.841	18.131.837,68	1,83
Jersey			5.539.987,13	0,56
CLARIVATE PLC	USD	708.939	5.539.987,13	0,56
Países Bajos			121.186.359,18	12,26
AEGON NV	EUR	1.602.718	7.593.677,88	0,77
ASM INTERNATIONAL NV	EUR	34.029	8.018.933,85	0,81
ASR NEDERLAND NV	EUR	351.436	15.586.186,60	1,58
HEINEKEN NV	EUR	156.561	13.758.580,68	1,39
IMCD	EUR	52.186	6.948.565,90	0,70
ING GROUP NV	EUR	434.125	4.943.815,50	0,50
NN GROUP NV	EUR	1.465.778	55.934.088,48	5,66
UNIVERSAL MUSIC GROUP N.V.	EUR	373.279	8.402.510,29	0,85
Noruega			15.233.597,30	1,54
SCHIBSTED -A-	NOK	729.755	12.875.783,75	1,30
SCHIBSTED -B-	NOK	138.408	2.357.813,55	0,24
España			7.462.377,75	0,75
AMADEUS IT GROUP SA -A-	EUR	153.705	7.462.377,75	0,75
Suecia			1.183.338,57	0,12
ATLAS COPCO AB -A-	SEK	106.897	1.183.338,57	0,12
Suiza			29.120.263,18	2,95
CIE FINANCIERE RICHEMONT NAMEN AKT	CHF	31.188	3.786.967,64	0,38
CLARIANT NAMEN AKT	CHF	328.642	4.875.796,55	0,49
NESTLE SA REG SHS	CHF	145.567	15.794.266,42	1,60
SIKA - REGISTERED SHS	CHF	20.770	4.663.232,57	0,47

CARMIGNAC PORTFOLIO Long-Short European Equities

Cartera de valores a 31/12/22

Denominación	Divisa	Cantidad / Nocional	Valor de mercado (en EUR)	% del patrimo- nio neto
Estados Unidos de América			47.407.442,64	4,80
ALPHABET INC -A-	USD	139.474	11.530.373,41	1,17
AMAZON.COM INC	USD	12.356	972.503,16	0,10
CLEARSIDE BIOMEDIAL INC	USD	1.508.342	1.582.893,46	0,16
FRONTDOOR --- REGISTERED SHS	USD	165.300	3.221.588,19	0,33
MICROSOFT CORP	USD	61.218	13.756.196,54	1,39
PAYPAL HOLDINGS	USD	151.815	10.130.957,41	1,02
PINTEREST REGISTERED SHS -A-	USD	63.820	1.451.908,74	0,15
SALESFORCE INC	USD	6.990	868.403,94	0,09
UBER TECH/REGSH	USD	75.326	1.745.431,70	0,18
WORKDAY INC -A-	USD	13.695	2.147.186,09	0,22
Instrumentos del mercado monetario			168.754.695,00	17,07
Bonos del Tesoro			168.754.695,00	17,07
Italia			78.910.579,00	7,98
ITALY ZCP 140323	EUR	69.150.000	68.960.529,00	6,98
ITALY ZCP 310323	EUR	10.000.000	9.950.050,00	1,01
España			89.844.116,00	9,09
SPAIN ZCP 100323	EUR	90.100.000	89.844.116,00	9,09
Instituciones de inversión colectiva			52.351.741,17	5,30
Acciones/Participaciones de fondos de inversión			52.351.741,17	5,30
Francia			45.591.658,53	4,61
CARMIGNAC LONG-SHORT EUROPEAN EQUITIES A EUR ACC	EUR	111.747	45.591.658,53	4,61
Irlanda			6.760.082,64	0,68
KRANESHARES CSI CHINA INTERNET USD ICAV	USD	356.810	6.760.082,64	0,68
Total cartera de valores			941.784.433,16	95,26

CARMIGNAC PORTFOLIO Long-Short European Equities

Desglose geográfico de las inversiones a 31/12/22

País	% del patrimonio neto
Alemania	35,02
Francia	17,02
Países Bajos	12,26
España	9,84
Italia	9,82
Estados Unidos de América	4,79
Suiza	2,95
Noruega	1,54
Irlanda	0,82
Jersey	0,56
Bélgica	0,52
Suecia	0,12
Total	95,26

Desglose económico de las inversiones a 31/12/22

Sector	% del patrimonio neto
Bonos de Estados, provincias y municipios	17,07
Aseguradoras	11,68
Internet y servicios de Internet	11,46
Industria química	10,55
Electrotecnia y electrónica	7,54
Holdings y sociedades financieras	7,11
Construcción y materiales para la construcción	6,74
Alimentación y bebidas no alcohólicas	6,26
Vehículos de carretera	5,63
Artículos textiles y de confección	4,16
Editoriales y artes gráficas	1,54
Tabaco y bebidas alcohólicas	1,39
Electrónica y semiconductores	1,05
Servicios varios	1,02
Fondos de inversión	0,68
Telecomunicaciones	0,50
Bancos y otras entidades financieras	0,50
Industria farmacéutica y cosmética	0,16
Construcción de máquinas y aparatos	0,12
Distribución minorista y grandes almacenes	0,10
Total	95,26

CARMIGNAC PORTFOLIO Investissement

CARMIGNAC PORTFOLIO Investissement

Balance a 31/12/22

	Nota	Expresado en EUR
Activos		258.088.857,09
Cartera de valores a precios de mercado	2,2	247.142.150,46
<i>Precio de adquisición</i>		241.148.377,78
Efectivo en bancos y activos líquidos		9.853.259,90
Importes por cobrar sobre suscripciones		923.426,72
Dividendos por cobrar en la cartera de valores		119.834,64
Otros intereses por cobrar		40.602,12
Otros activos	11	9.583,25
Pasivos		1.993.237,38
Descubiertos bancarios		93.774,74
Importes por pagar por inversiones compradas		1.400.323,14
Importes por pagar sobre reembolsos		199.104,44
Minusvalía neta latente en contratos a plazo sobre divisas	2,8	4.853,22
Otros intereses por pagar		5.240,99
Gastos por pagar	13	289.940,85
Valor liquidativo		256.095.619,71

CARMIGNAC PORTFOLIO Investissement

Cuenta de pérdidas y ganancias y estado de variaciones del patrimonio neto del 01/01/22 al 31/12/22

	Nota	Expresado en EUR
Ingresos		2.274.653,28
Dividendos en la cartera de valores, netos		2.071.771,42
Intereses recibidos sobre CFD		4,36
Intereses bancarios en cuentas de efectivo		53.574,38
Otros ingresos		149.303,12
Gastos		4.061.713,49
Comisiones de gestión	4	2.649.471,46
Gastos de funcionamiento y constitución	3	577.685,46
Comisiones de depositario		53.124,00
Gastos de transacción	2,15	575.715,20
Impuesto de suscripción (<i>taxe d'abonnement</i>)	6	125.751,00
Intereses pagados sobre descubiertos bancarios		78.710,61
Intereses pagados sobre CFD		47,85
Comisiones bancarias		453,00
Otros gastos		754,91
Ingresos netos / (Pérdidas netas) en inversiones		-1.787.060,21
Ganancia / (Pérdida) materializada neta en:		
- venta de valores	2,2,2,3	-46.913.483,38
- contratos a plazo sobre divisas	2,8	-40.104,57
- futuros financieros	2,9	-1.208.555,65
- CFD	2,10	-1.872.123,52
- contratos de permuta financiera (<i>swaps</i>)	2,11	-87,50
- divisas	2,5	17.759.601,21
Ganancia / (Pérdida) materializada neta		-34.061.813,62
Variación de la plusvalía / (minusvalía) latente neta en:		
- cartera de valores	2,2	-18.185.689,80
- contratos a plazo sobre divisas	2,8	-24.115,12
- futuros financieros	2,9	-140.892,50
- CFD	2,10	-41.104,50
Aumento / (Descenso) neto del patrimonio neto resultante de las operaciones		-52.453.615,54
Dividendos repartidos	8	-159,54
Suscripciones de acciones de capitalización		192.993.915,64
Suscripciones de acciones de reparto		110.636,19
Reembolsos de acciones de capitalización		-200.049.720,98
Reembolsos de acciones de reparto		-5.825.583,41
Aumento / (Descenso) neto del patrimonio neto		-65.224.527,64
Patrimonio neto al inicio del año		321.320.147,35
Patrimonio neto al cierre del año		256.095.619,71

CARMIGNAC PORTFOLIO Investissement

Estadísticas

		31/12/22	31/12/21	31/12/20
Patrimonio neto total	EUR	256.095.619,71	321.320.147,35	271.454.839,42
Clase A EUR - Capitalización				
Número de acciones		541.368	506.231	287.284
Valor liquidativo por acción	EUR	130,61	159,11	152,19
Clase A EUR - Reparto (anual)				
Número de acciones		2.954	42.203	44.143
Valor liquidativo por acción	EUR	128,26	156,32	149,51
Clase A USD Hedged - Capitalización				
Número de acciones		23.723	27.870	18.930
Valor liquidativo por acción	USD	147,48	175,21	166,67
Clase E EUR - Capitalización				
Número de acciones		18.253	15.935	12.815
Valor liquidativo por acción	EUR	123,47	151,54	146,04
Clase E USD Hedged - Capitalización				
Número de acciones		-	-	1
Valor liquidativo por acción	USD	-	-	173,40
Clase F EUR - Capitalización				
Número de acciones		1.124.338	1.177.222	1.164.868
Valor liquidativo por acción	EUR	159,58	193,15	183,56
Clase F GBP - Capitalización				
Número de acciones		-	-	7.232
Valor liquidativo por acción	GBP	-	-	196,38
Clase F GBP Hedged - Capitalización				
Número de acciones		-	-	5.769
Valor liquidativo por acción	GBP	-	-	186,91
Clase F USD Hedged - Capitalización				
Número de acciones		300	450	450
Valor liquidativo por acción	USD	178,53	210,73	199,05

CARMIGNAC PORTFOLIO Investissement

Cartera de valores a 31/12/22

Denominación	Divisa	Cantidad / Nocional	Valor de mercado (en EUR)	% del patrimo- nio neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa y/o negociados en otro mercado regulado			242.442.410,94	94,67
Acciones			242.442.410,94	94,67
Bélgica			3.397.638,87	1,33
ANHEUSER-BUSCH INBEV	EUR	60.381	3.397.638,87	1,33
Canadá			105.494,97	0,04
ORYX PETROLEUM CORPORATION LTD	CAD	802.900	105.494,97	0,04
Islas Caimán			18.588.063,83	7,26
ALIBABA GROUP HOLDING LTD SADR	USD	88.158	7.276.494,00	2,84
ANTA SPORTS PRODUCTS	HKD	162.705	1.998.201,83	0,78
DIDI GLOBAL INC--- SHS -A- SPONSORED ADR	USD	291.648	869.000,37	0,34
JD.COM INC SADR REPR 2 SHS -A-	USD	111.427	5.860.292,82	2,29
KE HOLDINGS INC	USD	197.554	2.584.074,81	1,01
Curazao			7.187.408,35	2,81
SLB	USD	143.486	7.187.408,35	2,81
Dinamarca			11.224.591,23	4,38
NOVO NORDISK	DKK	66.728	8.416.766,60	3,29
ORSTED	DKK	33.075	2.807.824,63	1,10
Francia			30.250.074,77	11,81
AIR LIQUIDE SA	EUR	3.887	514.638,80	0,20
ESSILORLUXOTTICA SA	EUR	32.804	5.550.436,80	2,17
HERMES INTERNATIONAL SA	EUR	7.333	10.596.185,00	4,14
L'OREAL SA	EUR	8.048	2.684.812,80	1,05
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SE	EUR	3.660	2.488.434,00	0,97
SAFRAN SA	EUR	33.811	3.953.182,12	1,54
TOTALENERGIES SE	EUR	76.085	4.462.385,25	1,74
Alemania			5.644.703,90	2,20
MERCEDES-BENZ GROUP	EUR	15.814	970.979,60	0,38
PUMA AG	EUR	82.429	4.673.724,30	1,82
Irlanda			2.698.975,84	1,05
EATON CORPORATION PUBLIC LIMITED COMPANY	USD	8.981	1.320.747,67	0,52
RYANAIR HLDGS	EUR	112.877	1.378.228,17	0,54
Japón			2.286.900,81	0,89
DENTSU GROUP - REGISTERED SHS	JPY	77.693	2.286.900,81	0,89
Jersey			5.165.936,12	2,02
FERGUSON NEWCO PLC	USD	17.366	2.066.021,10	0,81
GLENCORE PLC	GBP	497.900	3.099.915,02	1,21
Países Bajos			12.563.661,53	4,91
AIRBUS SE	EUR	76.134	8.452.396,68	3,30
NXP SEMICONDUCTORS	USD	6.978	1.033.247,45	0,40
UNIVERSAL MUSIC GROUP N.V.	EUR	136.740	3.078.017,40	1,20
Suiza			4.306.432,33	1,68
NESTLE SA REG SHS	CHF	39.690	4.306.432,33	1,68
Taiwán			1.281.602,41	0,50
TAIWAN SEMICONDUCTOR CO	TWD	93.734	1.281.602,41	0,50
Reino Unido			10.241.087,79	4,00
ASTRAZENECA PLC	GBP	41.098	5.196.250,93	2,03
DIAGEO PLC	GBP	122.631	5.044.836,86	1,97

CARMIGNAC PORTFOLIO Investissement

Cartera de valores a 31/12/22

Denominación	Divisa	Cantidad / Nocional	Valor de mercado (en EUR)	% del patrimo- nio neto
Estados Unidos de América			127.499.838,19	49,79
ADVANCED MICRO DEVICES INC	USD	71.952	4.366.672,33	1,71
ALPHABET INC -A-	USD	29.102	2.405.874,41	0,94
AMAZON.COM INC	USD	29.794	2.344.995,08	0,92
BIOMARIN PHARMACEUTICAL INC	USD	27.557	2.672.170,47	1,04
BLOCK INC -A-	USD	46.181	2.719.151,13	1,06
BOOKING HOLDINGS INC	USD	1.396	2.636.056,11	1,03
CENTENE CORP	USD	54.563	4.192.749,24	1,64
COLGATE-PALMOLIVE CO	USD	34.588	2.553.467,81	1,00
CONSTELLATION BRANDS INC -A-	USD	12.581	2.731.924,81	1,07
COSTCO WHOLESALE CORP	USD	2.649	1.133.069,57	0,44
DANAHER CORP	USD	22.016	5.475.274,51	2,14
DEERE AND CO	USD	3.485	1.400.073,65	0,55
ELEVANCE HEALTH	USD	16.280	7.824.925,37	3,06
ELI LILLY & CO	USD	19.453	6.668.245,98	2,60
EMERSON ELECTRIC CO	USD	15.851	1.426.701,39	0,56
HOME DEPOT INC	USD	7.822	2.314.974,86	0,90
HUMANA INC	USD	9.085	4.360.033,87	1,70
INGERSOLL RAND INC	USD	25.816	1.263.889,44	0,49
INTERCONTINENTAL EXCHANGE INC	USD	58.660	5.638.725,13	2,20
MARVELL TECH --- REGISTERED SHS	USD	113.829	3.950.551,57	1,54
MASTERCARD INC -A-	USD	8.329	2.713.743,89	1,06
MERCADOLIBRE	USD	2.749	2.179.727,11	0,85
MICROSOFT CORP	USD	35.554	7.989.281,12	3,12
ORACLE CORP	USD	144.609	11.075.511,51	4,32
O REILLY AUTO	USD	4.745	3.752.562,52	1,47
PALO ALTO NETWORKS	USD	25.719	3.362.688,46	1,31
S&P GLOBAL INC	USD	23.941	7.513.514,68	2,93
SERVICENOW INC	USD	875	318.328,65	0,12
STRYKER CORP	USD	36.199	8.292.615,14	3,24
SUNRUN INC	USD	82.265	1.851.492,43	0,72
T MOBILE USA INC	USD	29.631	3.886.943,08	1,52
TRADEWEB MKTS/REGSH	USD	55.293	3.363.948,92	1,31
UBER TECH/REGSH	USD	134.645	3.119.953,95	1,22
Instituciones de inversión colectiva			4.699.739,52	1,84
Acciones/Participaciones de fondos de inversión			4.699.739,52	1,84
Francia			4.699.739,52	1,84
CARMIGNAC INVESTISSEMENT A EUR ACC	EUR	3.206	4.699.739,52	1,84
Total cartera de valores			247.142.150,46	96,50

CARMIGNAC PORTFOLIO Investissement

Desglose geográfico de las inversiones a 31/12/22

País	% del patrimonio neto
Estados Unidos de América	49,79
Francia	13,65
Islas Caimán	7,26
Países Bajos	4,90
Dinamarca	4,38
Reino Unido	4,00
Curazao	2,81
Alemania	2,20
Jersey	2,02
Suiza	1,68
Bélgica	1,33
Irlanda	1,05
Japón	0,89
Taiwán	0,50
Canadá	0,04
Total	96,50

Desglose económico de las inversiones a 31/12/22

Sector	% del patrimonio neto
Internet y servicios de Internet	16,10
Industria farmacéutica y cosmética	14,37
Holdings y sociedades financieras	11,26
Artículos textiles y de confección	7,71
Servicios de salud y servicios sociales	6,40
Industria aeronáutica y astronáutica	4,84
Petróleo	4,59
Distribución minorista y grandes almacenes	4,55
Tabaco y bebidas alcohólicas	4,36
Editoriales y artes gráficas	3,83
Construcción de máquinas y aparatos	3,20
Electrónica y semiconductores	2,61
Servicios públicos	1,82
Alimentación y bebidas no alcohólicas	1,68
Telecomunicaciones	1,52
Bancos y otras entidades financieras	1,06
Servicios varios	1,06
Biotecnología	1,04
Inmobiliarias	1,01
Bienes de consumo varios	1,00
Construcción y materiales para la construcción	0,81
Electrotecnia y electrónica	0,56
Transportes	0,54
Vehículos de carretera	0,38
Industria química	0,20
Total	96,50

CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine

CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine

Balance a 31/12/22

	Nota	Expresado en EUR
Activos		1.534.824.005,50
Cartera de valores a precios de mercado	2,2	1.356.511.044,69
<i>Precio de adquisición</i>		1.424.730.745,59
Opciones (posiciones largas) a precios de mercado	2,7	1.217,45
<i>Opciones compradas a precios de adquisición</i>		1.726.225,00
Efectivo en bancos y activos líquidos		120.067.005,34
Importes por cobrar por inversiones vendidas		28.071.607,07
Importes por cobrar sobre suscripciones		644.124,59
Importes por cobrar sobre CFD		39.188,91
Plusvalía neta latente en contratos a plazo sobre divisas	2,8	2.403.259,15
Plusvalía neta latente en futuros financieros	2,9	15.967.633,64
Plusvalía neta latente en CFD	2,10	147.272,18
Plusvalía neta latente en swaps	2,11	348.647,24
Dividendos por cobrar en la cartera de valores		202.926,33
Intereses por cobrar en la cartera de valores		7.723.944,28
Intereses por cobrar sobre swaps		2.076.349,67
Otros intereses por cobrar		518.229,00
Otros activos	11	101.555,96
Pasivos		80.354.794,91
Descubiertos bancarios		40.696.795,51
Importes por pagar por inversiones compradas		27.887.520,50
Importes por pagar sobre reembolsos		2.646.117,51
Dividendos por pagar sobre CFD		66.236,79
Intereses por pagar sobre swaps		2.063.997,02
Otros intereses por pagar		67.263,79
Gastos por pagar	13	6.926.863,79
Valor liquidativo		1.454.469.210,59

CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine

Cuenta de pérdidas y ganancias y estado de variaciones del patrimonio neto del 01/01/22 al 31/12/22

	Nota	Expresado en EUR
Ingresos		27.340.050,96
Dividendos en la cartera de valores, netos		7.031.550,89
Dividendos recibidos sobre CFD		473.930,23
Intereses sobre obligaciones e instrumentos del mercado monetario, netos		15.662.884,43
Intereses recibidos sobre CFD		45.382,28
Intereses recibidos sobre swaps		2.106.369,94
Intereses bancarios en cuentas de efectivo		988.721,81
Otros ingresos		1.031.211,38
Gastos		37.942.051,69
Comisiones de gestión	4	15.064.011,73
Gastos de funcionamiento y constitución	3	3.546.632,70
Comisiones de rentabilidad	5	5.392.400,83
Comisiones de depositario		295.464,00
Gastos de transacción	2,15	2.314.268,83
Impuesto de suscripción (<i>taxe d'abonnement</i>)	6	746.833,00
Intereses pagados sobre descubiertos bancarios		715.220,94
Dividendos pagados sobre CFD		180.435,45
Intereses pagados sobre CFD		44.061,73
Intereses pagados sobre swaps		9.638.734,44
Comisiones bancarias		60,68
Otros gastos		3.927,36
Ingresos netos / (Pérdidas netas) en inversiones		-10.602.000,73
Ganancia / (Pérdida) materializada neta en:		
- venta de valores	2,2,2,3	-159.921.149,63
- opciones	2,7	-6.386.930,67
- contratos a plazo sobre divisas	2,8	-1.514.737,74
- futuros financieros	2,9	80.514.544,47
- CFD	2,10	1.125.290,59
- contratos de permuta financiera (<i>swaps</i>)	2,11	5.711.698,20
- divisas	2,5	66.036.385,98
Ganancia / (Pérdida) materializada neta		-25.036.899,53
Variación de la plusvalía / (minusvalía) latente neta en:		
- cartera de valores	2,2	-144.681.374,11
- opciones	2,7	-872.778,58
- contratos a plazo sobre divisas	2,8	1.567.570,30
- futuros financieros	2,9	12.732.202,69
- CFD	2,10	2.908.961,45
- contratos de permuta financiera (<i>swaps</i>)	2,11	524.253,53
Aumento / (Descenso) neto del patrimonio neto resultante de las operaciones		-152.858.064,25
Dividendos repartidos	8	-5.151.774,50
Suscripciones de acciones de capitalización		159.238.447,29
Suscripciones de acciones de reparto		21.639.502,87
Reembolsos de acciones de capitalización		-387.688.683,01
Reembolsos de acciones de reparto		-43.450.840,59
Aumento / (Descenso) neto del patrimonio neto		-408.271.412,19

CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine

Cuenta de pérdidas y ganancias y estado de variaciones del patrimonio neto del 01/01/22 al 31/12/22

	<i>Nota</i>	<i>Expresado en EUR</i>
Patrimonio neto al inicio del año		1.862.740.622,78
Patrimonio neto al cierre del año		1.454.469.210,59

CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine

Estadísticas

		31/12/22	31/12/21	31/12/20
Patrimonio neto total	EUR	1.454.469.210,59	1.862.740.622,78	1.592.069.497,12
Clase A EUR - Capitalización				
Número de acciones		1.432.520	1.582.116	1.017.392
Valor liquidativo por acción	EUR	102,09	112,53	113,58
Clase Income A EUR - Reparto (mensual)				
Número de acciones		1.013.746	969.460	800.727
Valor liquidativo por acción	EUR	68,98	80,48	85,37
Clase A EUR - Reparto (anual)				
Número de acciones		118.201	209.519	120.125
Valor liquidativo por acción	EUR	99,39	109,61	110,63
Clase A CHF Hedged - Capitalización				
Número de acciones		15.410	19.755	21.859
Valor liquidativo por acción	CHF	98,64	109,20	110,61
Clase Income A CHF Hedged - Reparto (mensual)				
Número de acciones		20.365	27.694	31.954
Valor liquidativo por acción	CHF	65,59	76,75	81,84
Clase A USD Hedged - Capitalización				
Número de acciones		24.575	302.748	314.430
Valor liquidativo por acción	USD	114,38	124,21	124,60
Clase Income A USD Hedged - Reparto (mensual)				
Número de acciones		6.354	5.329	4.406
Valor liquidativo por acción	USD	84,04	96,61	101,93
Clase E EUR - Capitalización				
Número de acciones		200.788	225.239	129.415
Valor liquidativo por acción	EUR	98,62	109,14	110,70
Clase Income E EUR - Reparto (mensual)				
Número de acciones		144.070	152.339	140.834
Valor liquidativo por acción	EUR	66,44	77,87	83,03
Clase E USD Hedged - Capitalización				
Número de acciones		9.137	17.051	20.697
Valor liquidativo por acción	USD	120,99	131,92	132,99
Clase Income E USD Hedged - Reparto (mensual)				
Número de acciones		32.265	38.463	87.709
Valor liquidativo por acción	USD	80,08	92,44	97,96
Clase F EUR - Capitalización				
Número de acciones		9.059.989	10.482.864	9.103.657
Valor liquidativo por acción	EUR	120,15	131,75	132,11
Clase Income F EUR - Reparto (mensual)				
Número de acciones		13.411	127.347	121.342
Valor liquidativo por acción	EUR	72,68	84,34	88,94
Clase F EUR - Reparto (anual)				
Número de acciones		17.518	72.194	71.041
Valor liquidativo por acción	EUR	100,99	110,87	111,18
Clase F CHF Hedged - Capitalización				
Número de acciones		779.109	786.779	782.355
Valor liquidativo por acción	CHF	114,17	125,74	126,53
Clase F GBP - Capitalización				
Número de acciones		4.542	5.310	7.469
Valor liquidativo por acción	GBP	127,36	132,16	141,28

CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine

Estadísticas

		31/12/22	31/12/21	31/12/20
Clase F GBP Hedged - Capitalización				
Número de acciones		8.590	9.334	11.793
Valor liquidativo por acción	GBP	126,05	136,84	136,65
Clase F USD Hedged - Capitalización				
Número de acciones		35.832	53.987	56.511
Valor liquidativo por acción	USD	133,37	144,08	143,59

CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine

Cartera de valores a 31/12/22

Denominación	Divisa	Cantidad / Nocional	Valor de mercado (en EUR)	% del patrimo- nio neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa y/o negociados en otro mercado regulado			1.105.751.279,83	76,02
Acciones			539.261.818,10	37,08
Bélgica				
ANHEUSER-BUSCH INBEV	EUR	171.927	9.674.332,29	0,67
Canadá				
AGNICO EAGLE MINES LTD	USD	447.097	21.779.876,35	1,50
BARRICK GOLD CORPORATION	USD	1.196.103	19.254.204,30	1,32
Islas Caimán				
ALIBABA GROUP HOLDING LTD SADR	USD	276.379	22.812.111,60	1,57
ANTA SPORTS PRODUCTS	HKD	887.094	10.894.519,85	0,75
JD.COM INC SADR REPR 2 SHS -A-	USD	176.091	9.261.173,89	0,64
KE HOLDINGS INC	USD	537.484	7.030.477,06	0,48
Curazao				
SLB	USD	436.261	21.852.905,19	1,50
Dinamarca				
NOVO NORDISK	DKK	167.416	21.117.093,24	1,45
ORSTED	DKK	72.547	6.158.707,60	0,42
Francia				
AIR LIQUIDE SA	EUR	10.649	1.409.927,60	0,10
ESSILORLUXOTTICA SA	EUR	76.885	13.008.942,00	0,89
HERMES INTERNATIONAL SA	EUR	40	57.800,00	0,00
L'OREAL SA	EUR	27.910	9.310.776,00	0,64
SAFRAN SA	EUR	89.824	10.502.222,08	0,72
TOTALENERGIES SE	EUR	189.194	11.096.228,10	0,76
Alemania				
PUMA AG	EUR	211.061	11.967.158,70	0,82
Irlanda				
EATON CORPORATION PUBLIC LIMITED COMPANY	USD	26.950	3.963.272,43	0,27
Jersey				
FERGUSON NEWCO PLC	USD	38.588	4.590.787,88	0,32
GLENCORE PLC	GBP	2.492.952	15.521.067,17	1,07
Países Bajos				
AIRBUS SE	EUR	199.891	22.191.898,82	1,53
NXP SEMICONDUCTORS	USD	17.992	2.664.114,09	0,18
UNIVERSAL MUSIC GROUP N.V.	EUR	421.202	9.481.257,02	0,65
Suiza				
NESTLE SA REG SHS	CHF	68.851	7.470.450,29	0,51
Reino Unido				
ASTRAZENECA PLC	GBP	76.135	9.626.175,60	0,66
DIAGEO PLC	GBP	329.817	13.568.126,80	0,93
Estados Unidos de América				
ADVANCED MICRO DEVICES INC	USD	172.590	10.474.260,30	0,72
BIOMARIN PHARMACEUTICAL INC	USD	79.652	7.723.762,45	0,53
CENTENE CORP	USD	98.069	7.535.852,60	0,52
CONSTELLATION BRANDS INC -A-	USD	28.140	6.110.513,00	0,42
COSTCO WHOLESALE CORP	USD	10.315	4.412.084,80	0,30
DANAHER CORP	USD	56.536	14.060.234,36	0,97
DEERE AND CO	USD	9.267	3.722.950,50	0,26
ELEVANCE HEALTH	USD	33.924	16.305.452,59	1,12

CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine

Cartera de valores a 31/12/22

Denominación	Divisa	Cantidad / Nocional	Valor de mercado (en EUR)	% del patrimo- nio neto
ELI LILLY & CO	USD	47.948	16.435.976,88	1,13
EMERSON ELECTRIC CO	USD	55.972	5.037.873,34	0,35
HOME DEPOT INC	USD	20.942	6.197.929,37	0,43
HUMANA INC	USD	23.725	11.385.999,30	0,78
INGERSOLL RAND INC	USD	65.820	3.222.389,32	0,22
INTERCONTINENTAL EXCHANGE INC	USD	136.594	13.130.174,24	0,90
MASTERCARD INC -A-	USD	13.830	4.506.072,52	0,31
MICROSOFT CORP	USD	90.369	20.306.670,02	1,40
NEWMONT CORPORATION	USD	416.905	18.437.962,99	1,27
ORACLE CORP	USD	228.930	17.533.603,37	1,21
O REILLY AUTO	USD	12.019	9.505.173,64	0,65
PALO ALTO NETWORKS	USD	47.917	6.265.015,86	0,43
S&P GLOBAL INC	USD	58.393	18.325.745,06	1,26
STRYKER CORP	USD	59.568	13.646.081,35	0,94
T MOBILE USA INC	USD	66.432	8.714.434,29	0,60
Obligaciones			408.047.104,11	28,05
Bélgica			3.956.873,47	0,27
EUROPEAN UNION 0 21-31 04/07A	EUR	5.141.000	3.956.873,47	0,27
Brasil			2.461.314,22	0,17
B3 SA BRASIL BOLSA 4.125 21-31 20/09S	USD	3.104.000	2.461.314,22	0,17
Islas Caimán			7.346.428,54	0,51
PERSHING SQUARE INT 3.25 20-30 15/11S	USD	6.039.000	4.382.825,82	0,30
SHELF DRILL HOLD LTD 8.25 18-25 15/02S	USD	3.646.000	2.963.602,72	0,20
República Dominicana			3.780.594,48	0,26
DOMINICAN REPUBLIC 5.875 20-60 30/01S	USD	2.549.000	1.760.034,05	0,12
DOMINICAN REPUBLIC 6.00 18-28 19/07S	USD	2.236.000	2.020.560,43	0,14
Finlandia			6.675.630,58	0,46
SBB TREASURY OYJ 0.75 20-28 14/12A	EUR	9.172.000	5.895.440,58	0,41
SBB TREASURY OYJ 1.125 21-29 26/11A	EUR	1.220.000	780.190,00	0,05
Francia			19.048.670,36	1,31
FRANCE 0.10 17-36 25/07A	EUR	8.603.025	9.147.751,12	0,63
GETLINK SE 3.5 20-25 30/10S	EUR	3.288.000	3.206.720,64	0,22
JCDECAUX SE 1.6250 22-30 07/02A	EUR	1.900.000	1.517.473,00	0,10
JC DECAUX SE 2.625 20-28 24/04A	EUR	2.100.000	1.871.688,00	0,13
LA BANQUE POSTALE 3 21-XX 20/05S	EUR	800.000	574.892,00	0,04
LA POSTE 5.3 16-43 01/12S	USD	1.600.000	1.464.504,10	0,10
ORPEA SA 2.00 21-28 01/04A	EUR	5.100.000	1.265.641,50	0,09
Alemania			390.098,13	0,03
FRESENIUS SE CO. KG 1.625 20-27 08/04A	EUR	445.000	390.098,13	0,03
Grecia			9.738.508,51	0,67
GREECE 0.750 21-31 18/06A	EUR	4.625.000	3.417.343,12	0,23
PUBLIC POWER CORP GR 3.875 21-26 30/03S	EUR	6.291.000	5.878.058,76	0,40
PUBLIC POWER CORPORAT 3.375 21-28 31/07S	EUR	519.000	443.106,63	0,03
Hungría			4.624.128,84	0,32
HUNGARY 5.0000 22-27 22/02A	EUR	2.874.000	2.854.356,21	0,20
MOL HUNGARIAN OIL 2.625 16-23 28/04A	EUR	1.775.000	1.769.772,63	0,12
Irlanda			1.820.138,05	0,13
PHOSAGRO(PHOS B 2.6000 21-28 16/09S	USD	2.706.000	1.820.138,05	0,13
Italia			112.829.686,36	7,76
BUONI POLIENNAL 0.5000 20-26 01/02S	EUR	35.370.000	32.133.291,30	2,21
INTESA SANPAOLO 5.25 14-24 12/01S	USD	155.000	143.294,94	0,01
INTESA SANPAOLO 5.71 16-26 15/01Q	USD	2.312.000	2.088.544,58	0,14

CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine

Cartera de valores a 31/12/22

Denominación	Divisa	Cantidad / Nocional	Valor de mercado (en EUR)	% del patrimonio neto
ITALY 0.95 18-23 01/03S	EUR	15.881.000	15.855.828,61	1,09
ITALY 1.25 20-30 25/11A	USD	9.552.000	7.784.533,18	0,54
ITALY BUONI POL TESO 3.5 22-26 15/01S	EUR	55.169.000	54.824.193,75	3,77
Costa de Marfil			6.560.408,06	0,45
IVORY COAST 4.8750 20-32 30/01A	EUR	1.881.000	1.488.548,16	0,10
IVORY COAST 5.25 18-30 22/03A	EUR	1.508.000	1.279.032,82	0,09
IVORY COAST 6.625 18-48 22/03A	EUR	5.361.000	3.792.827,08	0,26
Luxemburgo			3.858.015,44	0,27
B2W DIGITAL LUX SARL 4.375 20-30 20/12S	USD	1.011.000	605.264,32	0,04
GAZ CAPITAL 7.288 07-37 16/08S	USD	1.939.000	1.419.977,77	0,10
MILLICOM INTL CELL 4.50 20-31 27/04S	USD	700.000	554.687,28	0,04
MOVIDA EUROPE S.A. 5.25 21-31 08/02S	USD	1.812.000	1.278.086,07	0,09
México			30.328.705,11	2,09
PEMEX 2.75 15-27 21/04A	EUR	2.658.000	2.091.128,34	0,14
PEMEX 3.75 14-26 16/04A	EUR	7.673.000	6.771.959,61	0,47
PEMEX 4.75 18-29 24/05A	EUR	4.906.000	3.851.528,89	0,26
PEMEX 4.875 17-28 21/02A	EUR	13.136.000	10.776.051,92	0,74
PEMEX 6.95 20-60 28/01S	USD	4.535.000	2.701.729,70	0,19
PEMEX 7.69 20-50 23/01S	USD	6.354.000	4.136.306,65	0,28
Países Bajos			24.064.220,14	1,65
NE PROPERTY BV 1.75 17-24 23/11A	EUR	804.000	752.125,92	0,05
NE PROPERTY BV 1.8750 19-26 09/10A	EUR	3.234.000	2.720.667,18	0,19
PROSUS N.V. 1.985 21-33 13/07A	EUR	413.000	279.592,74	0,02
PROSUS NV 1.539 20-28 03/08A	EUR	5.662.000	4.592.391,58	0,32
PROSUS NV 2.031 20-32 03/08A	EUR	4.585.000	3.257.665,42	0,22
PROSUS NV 3.8320 20-51 08/02S	USD	4.256.000	2.472.447,88	0,17
PROSUS NV 4.0270 20-50 03/08S	USD	2.005.000	1.204.991,38	0,08
PROSUS NV 4.9870 22-52 19/01S	USD	1.520.000	1.032.442,37	0,07
TEVA PHARMA 1.625 16-28 15/10A	EUR	1.781.000	1.330.317,95	0,09
TEVA PHARMA 6.00 20-25 31/01A	EUR	1.941.000	1.917.513,90	0,13
TEVA PHARMACEUTICAL 3.75 21-27 09/05S	EUR	2.953.000	2.563.100,64	0,18
TEVA PHARMACEUTICAL I 4.375 21-30 09/05S	EUR	1.602.000	1.329.700,05	0,09
THERMO FISHER SCIENT 0.00 21-25 18/11A	EUR	675.000	611.263,13	0,04
Noruega			5.629.137,70	0,39
ADEVINTA ASA 3 20-27 05/11S	EUR	469.000	416.263,30	0,03
AKER BP ASA 4.000 20-31 15/01S	USD	479.000	395.589,16	0,03
VAR ENERGI A 8.0 22-32 15/11S	USD	4.958.000	4.817.285,24	0,33
Panamá			1.377.621,03	0,09
CARNIVAL CORP 10.125 20-26 01/02S 20/07S	EUR	94.000	93.774,40	0,01
CARNIVAL CORP 4 21-28 01/08S	USD	1.679.000	1.283.846,63	0,09
Rumanía			13.763.209,98	0,95
GLOBALWORTH REAL EST 2.95 20-26 29/07A	EUR	445.000	353.490,20	0,02
GLOBALWORTH RE INVEST 3 18-25 29/03A	EUR	2.089.000	1.833.024,38	0,13
ROMANIA 3.875 15-35 29/10A	EUR	4.060.000	3.000.888,10	0,21
ROMANIA 4.625 19-49 03/04A	EUR	11.812.000	8.575.807,30	0,59
Rusia			4.250.172,99	0,29
RUSSIA 1.85 20-32 20/11A	EUR	10.400.000	4.250.172,99	0,29
Singapur			2.063.652,46	0,14
VENA ENERGY CAPITAL 3.133 20-25 26/02S2S	USD	2.386.000	2.063.652,46	0,14
Suecia			3.813.388,76	0,26
SAMHALL NORD 1 20-27 12/08A	EUR	1.340.000	937.102,20	0,06
SAMHALLSBYGGNAD 1.1250 19-26 04/09A	EUR	647.000	482.503,48	0,03
SAMHALLSBYGGNAD FL.R 21-XX 30/01A	EUR	5.996.000	2.393.783,08	0,16

CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine

Cartera de valores a 31/12/22

Denominación	Divisa	Cantidad / Nocional	Valor de mercado (en EUR)	% del patrimonio neto
Ucrania			1.737.502,50	0,12
UKRAINE 4.375 20-32 27/01A	EUR	6.455.000	1.197.918,90	0,08
UKRAINE 7.253 20-35 15/03S	USD	1.780.000	322.826,71	0,02
UKRAINE 7.375 17-34 25/09S	USD	1.198.000	216.756,89	0,01
Reino Unido			32.213.625,61	2,21
CARNIVAL PLC 1.0 19-29 28/10A	EUR	892.000	371.460,02	0,03
GAZ FINANCE PLC 1.50 21-27 17/02A	EUR	11.699.000	8.171.773,61	0,56
GAZ FINANCE PLC 2.95 20-25 15/04A	EUR	5.584.000	3.940.755,06	0,27
GAZ FINANCE PLC 3.00 20-27 29/06S	USD	9.829.000	6.433.880,50	0,44
GAZ FINANCE PLC 3.25 20-30 25/02S	USD	9.831.000	6.395.527,97	0,44
GAZPROM PJSC 1.85 21-28 17/11A	EUR	6.879.000	4.577.689,84	0,31
INFORMA PLC 2.125 20-25 06/10A	EUR	2.061.000	1.958.135,49	0,13
SCC POWER PLC 4.00 22-32 17/05Q	USD	576.843	18.498,43	0,00
SCC POWER PLC 8.00 22-28 31/12Q	USD	1.064.940	345.904,69	0,02
Estados Unidos de América			105.715.372,79	7,27
BOEING CO 5.705 20-40 04/05S	USD	2.816.000	2.521.154,45	0,17
CITADEL FINANCE LLC 3.375 21-26 09/03S	USD	7.401.000	6.198.740,58	0,43
FIDELITY NATIONAL INF 0.75 19-23 21/05A	EUR	492.000	488.442,84	0,03
HEWLETT PACKARD ENTE 4.45 20-23 09/04S	USD	5.690.000	5.298.510,93	0,36
MERCADOLIBRE INC 2.375 21-26 14/01S	USD	401.000	337.666,61	0,02
MERCADOLIBRE INC 3.125 21-31 14/01S	USD	815.000	590.404,41	0,04
MURPHY OIL CORP 5.75 17-25 15/08S	USD	1.254.000	1.165.729,45	0,08
MURPHY OIL CORP 5.875 19-27 01/12S	USD	3.149.000	2.842.374,27	0,20
MURPHY OIL CORP 6.375 21-28 15/07S	USD	3.258.000	2.974.693,66	0,20
PERSHING SQUARE 1.3750 21-27 01/10A	EUR	3.600.000	2.983.842,00	0,21
PERSHING SQUARE HOLD 3.25 21-31 01/10S	USD	3.600.000	2.546.514,69	0,18
UNITED STATES 0.125 20-25 15/04S	USD	75.493.000	77.767.298,90	5,35
Pagarés a tipo flotante			91.651.649,55	6,30
Bermudas			1.758.401,16	0,12
SEADRILL NEW FINANCE FL.R 22-26 15/07Q	USD	1.981.777	1.758.401,16	0,12
Islas Caimán			3.627.237,67	0,25
BCO MERC NORTE GD KY FL.R 20-XX 14/10Q	USD	3.885.000	3.627.237,67	0,25
Francia			25.472.538,67	1,75
ACCOR SA FL.R 19-XX 30/04A	EUR	2.900.000	2.409.697,00	0,17
BNP PAR FL.R 22-99 31/12S	EUR	4.000.000	3.966.300,00	0,27
BNP PARIBAS FL.R 22-XX 16/02S	USD	2.040.000	1.905.586,50	0,13
BNP PARIBAS FL.R 22-XX 31/12S	USD	3.360.000	3.289.494,30	0,23
LA BANQUE POSTALE FL.R 19-XX 20/05S	EUR	1.200.000	1.041.426,00	0,07
SOCIETE GENERALE SA FL.R 20-26 21/04A04A	EUR	3.900.000	3.627.136,50	0,25
SOCIETE GENERALE SA FL.R 22-99 31/12S	USD	3.334.000	3.207.153,37	0,22
TOTALENERGIES FLR 22-99 31/12A	EUR	3.040.000	2.605.143,20	0,18
TOTALENERGIES SE FR FL.R 22-99 31/12A	EUR	4.620.000	3.420.601,80	0,24
Grecia			674.616,98	0,05
ALPHA BANK AE FL.R 20-30 13/02A	EUR	827.000	674.616,98	0,05
Israel			1.963.998,72	0,14
MIZRAHI TEFAHOT BANK FL.R 21-31 07/04S	USD	2.381.000	1.963.998,72	0,14
Italia			21.426.760,39	1,47
ENEL SPA FL.R 13-73 24/09S	USD	714.000	672.551,54	0,05
ENI SPA FL.R 20-XX 13/10A	EUR	7.437.000	6.183.344,91	0,43
ENI SPA FL.R 21-99 31/12A	EUR	3.012.000	2.514.914,58	0,17
ENI SPA FL.R 21-XX 11/06A	EUR	2.770.000	2.142.636,55	0,15
TERNA RETE ELET FL.R 22-49 31/12U	EUR	2.557.000	2.145.885,54	0,15
UNICREDIT SPA FL.R 17-32 19/06S	USD	854.000	704.869,07	0,05

CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine

Cartera de valores a 31/12/22

Denominación	Divisa	Cantidad / Nocional	Valor de mercado (en EUR)	% del patrimonio neto
UNICREDIT SPA FL.R 19-29 20/02A	EUR	7.147.000	7.062.558,20	0,49
Costa de Marfil			832.551,90	0,06
IVORY COAST FL.R 10-32 31/12S	USD	934.775	832.551,90	0,06
México			2.516.640,90	0,17
BANORTE FL.R 21-XX 24/01QR 21-49 31/12U	USD	3.000.000	2.516.640,90	0,17
Países Bajos			4.273.998,67	0,29
ASR NEDERLAND NV FL.R 22-43 07/12A	EUR	1.630.000	1.627.139,35	0,11
REPSOL INTL FINANCE FL.R 20-49 31/12A	EUR	1.525.000	1.417.983,13	0,10
REPSOL INTL FINANCE FL.R 20-XX 11/12A	EUR	1.373.000	1.228.876,19	0,08
Portugal			1.029.437,50	0,07
BANCO COMERCIAL PORT FL.R 19-30 27/03A	EUR	1.300.000	1.029.437,50	0,07
España			4.426.209,00	0,30
BANCO SANTANDER SA FL.R 17-XX 29/03Q	EUR	800.000	765.992,00	0,05
BBVA FL.R 18-XX 24/03Q	EUR	3.800.000	3.660.217,00	0,25
Suecia			1.960.080,50	0,13
SAMHALLSBYGGNAD FL.R 20-XX 14/003A	EUR	1.776.000	706.013,28	0,05
SAMHALLSBYGGNAD FL.R 20-XX 30/04A	EUR	3.164.000	1.254.067,22	0,09
Reino Unido			18.772.518,00	1,29
BARCLAYS PLC FL.R 19-99 27/03Q	USD	3.252.000	2.971.211,25	0,20
BP CAPITAL MARKETS FL.R 20-XX 22/06A	EUR	1.546.000	1.424.963,66	0,10
NATWEST GROUP FL.R 22-33 06/06S	GBP	1.200.000	1.364.652,58	0,09
NATWEST GROUP PLC CV FL.R 20-XX 31/03Q	GBP	2.400.000	2.278.167,37	0,16
VODAFONE GROUP PLC FL.R 18-78 03/10A	USD	8.551.000	7.694.017,14	0,53
VODAFONE GROUP PLC FL.R 20-80 27/08A/08A	EUR	3.800.000	3.039.506,00	0,21
Estados Unidos de América			2.916.659,49	0,20
LIBERTY MUTUAL GROUP FL.R 19-59 23/05A	EUR	3.293.000	2.916.659,49	0,20
Bonos convertibles			4.360.044,94	0,30
Austria			2.940.444,00	0,20
RAIFFEISEN BANK FL.R 20-XX 15/06S	EUR	3.600.000	2.940.444,00	0,20
Francia			613.785,97	0,04
ORPEA SA CV 0.375 19-27 17/05A	EUR	17.786	613.785,97	0,04
Italia			805.814,97	0,06
FINECO BANK SPA FL.R 19-XX 03/12S	EUR	834.000	805.814,97	0,06
Bonos de titulación de activos y de titulación hipotecaria			62.430.663,13	4,29
Islas Caimán			496.274,47	0,03
BABSN 2018-1X C FL.R 18-31 15/04Q	EUR	525.000	496.274,47	0,03
Irlanda			52.794.558,44	3,63
ADAGIO CLO FL.R 21-34 15/04Q	EUR	1.006.000	882.941,15	0,06
ADAGIO CLO FL.R 21-34 15/04Q	EUR	1.257.000	1.164.528,42	0,08
ADAGIO CLO FL.R 21-34 15/04S	EUR	1.509.000	1.410.382,77	0,10
ARBOUR CLO V DAC FL.R 18-31 15/09Q	EUR	300.000	283.498,71	0,02
AURIUM CLO VI DAC FL.R 21-34 22/05Q	EUR	1.012.000	935.209,14	0,06
AURIUM CLO VI DAC FL.R 21-34 22/05Q	EUR	1.075.000	985.652,02	0,07
AURIUM CLO VI DAC FL.R 21-34 22/05Q	EUR	1.100.000	947.293,16	0,07
AVOCA 12X B1RR FL.R 21-34 15/04Q	EUR	1.394.000	1.286.989,17	0,09
AVOCA 12X DRR FL.R 21-34 15/04Q	EUR	697.000	610.029,39	0,04
BAIN CAP EUR CL 2022-1 FL.R 22-34 19/10Q	EUR	1.353.000	1.213.099,26	0,08
BAIN CAPITAL EUROC FL.R 21-34 15/07Q	EUR	1.195.000	1.033.370,40	0,07
BAIN CAPITAL EURO CLO FL.R 18-32 20/04Q	EUR	302.000	281.898,19	0,02
BAIN CAPITAL EURO CLO FL.R 21-34 15/07Q	EUR	1.330.000	1.231.150,68	0,08

Las notas anexas forman parte integrante de estos estados financieros.

CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine

Cartera de valores a 31/12/22

Denominación	Divisa	Cantidad / Nocional	Valor de mercado (en EUR)	% del patrimo- nio neto
BCCE 2021-1X C FL.R 21-34 15/07Q	EUR	1.328.000	1.204.262,80	0,08
BECLO 4X A FL.R 17-30 15/07Q	EUR	1.129.182	1.104.851,77	0,08
BLACK 2015-1X A1 FL.R 17-29 03/10Q	EUR	30.103	30.051,38	0,00
BLACK 2015-1X B1R FL.R 18-29 03/10M	EUR	1.634.000	1.608.084,60	0,11
BLACKROCK EUROPEAN FL.R 21-34 15/03Q	EUR	478.000	441.887,38	0,03
BLACKROCK EUROPEAN FL.R 21-34 15/04Q	EUR	1.229.000	1.157.717,01	0,08
BLACKROCK EUROPEAN FL.R 21-34 15/04Q	EUR	177.000	154.945,32	0,01
FAIR OAKS LOAN FUNDING FL.R 21-34 15/04Q	EUR	1.012.000	949.199,84	0,07
FAIR OAKS LOAN FUNDING FL.R 21-34 15/04Q	EUR	1.012.000	883.674,56	0,06
FAIR OAKS LOAN FUNDING FL.R 21-34 15/04Q	EUR	1.265.000	1.175.346,92	0,08
HARVEST CLO FL.R 18-31 15/01Q	EUR	200.000	184.092,66	0,01
HARVT 8X B1RR FL.R 18-31 15/01Q	EUR	400.000	377.627,28	0,03
INVESCO EURO CLO FL.R 21-34 15/07Q	EUR	1.328.000	1.239.668,35	0,09
INVESCO EURO CLO FL.R 21-34 15/07Q	EUR	1.328.000	1.218.254,47	0,08
INVESCO EURO CLO FL.R 21-34 15-07Q	EUR	863.000	730.988,88	0,05
MADISON PARK EURO FUND FL.R 21-34 27/07Q	EUR	978.000	896.431,87	0,06
MADISON PARK EURO FUND FL.R 21-34 27/07Q	EUR	1.106.000	1.028.379,26	0,07
MADISON PARK EURO FUND FL.R 21-34 27/07Q	EUR	1.072.000	924.738,82	0,06
MAN GLG EURO CLO FL.R 18-31 15/05Q	EUR	1.198.789	1.170.079,93	0,08
MAN GLG EURO CLO FL.R 18-31 15/05Q	EUR	500.000	462.854,10	0,03
MAN GLG EURO CLO FL.R 18-31 15/05Q	EUR	600.000	564.771,78	0,04
MDPKE 16X B1 FL.R 21-34 25/05Q	EUR	728.500	673.042,06	0,05
MDPKE 16X C1 FL.R 21-34 25/05Q	EUR	1.255.000	1.156.685,68	0,08
MDPKE 16X D FL.R 21-34 25/05Q	EUR	717.500	624.086,23	0,04
MONTMARTRE EURO CLO FL.R 21-34 15/07Q	EUR	1.289.000	1.202.546,00	0,08
MONTMARTRE EURO CLO FL.R 21-34 15/07Q	EUR	1.289.000	1.112.395,66	0,08
MONTMARTRE EURO CLO FL.R 21-34 15/07Q	EUR	1.289.000	1.160.173,73	0,08
OCP EURO C 2019-3 DAC FL.R 21-33 20/04Q	EUR	340.000	303.729,58	0,02
OCP EURO C 2019-3 DAC FL.R 21-33 20/04Q	EUR	390.000	360.826,20	0,02
PENTA 2019-6X CR FL.R 21-34 25/07Q	EUR	950.000	882.499,46	0,06
PENTA CLO 6 DAC FL.R 21-34 25/07Q	EUR	1.358.000	1.272.206,59	0,09
PENTA CLO S.A. FL.R 21-34 25/07Q	EUR	1.358.000	1.168.340,91	0,08
PROVIDUS CLO FL.R 21-34 20/04Q	EUR	944.000	868.028,87	0,06
PROVIDUS CLO FL.R 21-34 20/04Q	EUR	1.259.000	1.170.559,03	0,08
PROVIDUS CLO IV DAC FL.R 21-34 20/04Q	EUR	1.045.000	925.153,03	0,06
PURP 1X A FL.R 18-31 25/01Q	EUR	530.644	520.571,28	0,04
PURP 1X B FL.R 18-31 25/01Q	EUR	667.000	637.212,79	0,04
PURP 1X C FL.R 18-31 25/01Q	EUR	411.000	383.630,11	0,03
SPAUL 3RX B1R FL.R 18-32 15/01Q	EUR	1.179.000	1.095.286,40	0,08
SPAUL 3RX CR FL.R 18-32 15/0	EUR	307.000	284.165,89	0,02
SPAUL 6X B 1.95 17-30 17/01Q	EUR	730.000	640.642,38	0,04
TCLO 2X B1RR FL.R 21-34 25/07Q	EUR	2.438.000	2.287.471,78	0,16
TCLO 2X CRR FL.R 21-34 25/07Q	EUR	2.438.000	2.244.912,84	0,15
VOYA EURO CLO II DAC FL.R 21-35 15/07Q	EUR	752.000	649.641,37	0,04
VOYA EURO CLO II DAC FL.R 21-35 15/07Q	EUR	889.000	826.833,12	0,06
VOYA EURO CLO II DAC FL.R 21-35 15/07Q	EUR	615.000	569.966,01	0,04
Luxemburgo			2.619.919,05	0,18
SCULPTOR EURO CLO VIII FL.R 21-34 17/07Q	EUR	1.195.000	1.087.277,56	0,07
SCULPTOR EUROPEAN CLO FL.R 21-34 17/07Q	EUR	929.000	806.265,08	0,06
SCULPTOR EUROPEAN CLO FL.R 21-34 17/07Q	EUR	783.000	726.376,41	0,05
Países Bajos			4.352.225,32	0,30
ALME 4X BR FL.R 18-32 15/01Q	EUR	1.364.000	1.285.380,54	0,09
BABSN 2018-1X C FL.R 18-31 15/04Q	EUR	300.000	281.331,36	0,02
CAIRN CLO BV FL.R 21-33 20/10Q	EUR	943.000	821.451,26	0,06
CAIRN CLO BV FL.R 21-33 20/10Q	EUR	943.000	879.335,99	0,06
MADISON PK X FL.R 18-30 25/10Q	EUR	1.237.000	1.084.726,17	0,07

Las notas anexas forman parte integrante de estos estados financieros.

CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine

Cartera de valores a 31/12/22

Denominación	Divisa	Cantidad / Nocional	Valor de mercado (en EUR)	% del patrimonio neto
Estados Unidos de América			2.167.685,85	0,15
BLACK 2015-1X CR FL.R 18-29 03/10Q	EUR	536.000	518.317,63	0,04
SRANC 2013-1X AR FL.R 17-29 26/07Q	USD	1.782.267	1.649.368,22	0,11
Otros valores mobiliarios			298.474,52	0,02
Acciones			244.132,12	0,02
Reino Unido			244.132,12	0,02
PARATUS ENERGY SERVICES	USD	193	244.132,12	0,02
Obligaciones			54.342,40	0,00
México			54.342,40	0,00
SEAMEX LTD 12.00 21-24 31/08Q	USD	54.023	54.342,40	0,00
Instrumentos del mercado monetario			192.335.918,84	13,22
Bonos del Tesoro			192.335.918,84	13,22
Grecia			12.411.468,91	0,85
GREECE ZCP 100323	EUR	12.459.000	12.411.468,91	0,85
Italia			29.723.223,63	2,04
ITALY ZCP 140423	EUR	15.482.000	15.389.649,87	1,06
ITALY ZCP 280423	EUR	14.432.000	14.333.573,76	0,99
España			82.082.775,70	5,64
SPAIN ZCP 070723	EUR	12.000.000	11.852.640,00	0,81
SPAIN ZCP 090623	EUR	30.465.000	30.162.330,23	2,07
SPAIN ZCP 100323	EUR	24.100.000	24.031.556,00	1,65
SPAIN ZCP 120523	EUR	16.158.000	16.036.249,47	1,10
Estados Unidos de América			68.118.450,60	4,68
UNITED STATES ZCP 090323	USD	30.000.000	27.894.940,27	1,92
UNITED STATES ZCP 230323	USD	43.328.000	40.223.510,33	2,77
Instituciones de inversión colectiva			58.125.371,50	4,00
Acciones/Participaciones de fondos de inversión			58.125.371,50	4,00
Francia			58.125.371,50	4,00
CARMIGNAC PATRIMOINE A EUR ACC	EUR	90.355	58.125.371,50	4,00
Total cartera de valores			1.356.511.044,69	93,27

CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine

Desglose geográfico de las inversiones a 31/12/22

País	% del patrimonio neto
Estados Unidos de América	29,01
Italia	11,33
Francia	10,22
España	5,95
Reino Unido	5,12
Países Bajos	4,61
Islas Caimán	4,23
Irlanda	4,03
Canadá	2,82
México	2,26
Dinamarca	1,87
Grecia	1,57
Curazao	1,50
Jersey	1,38
Rumanía	0,95
Bélgica	0,94
Alemania	0,85
Suiza	0,51
Costa de Marfil	0,51
Finlandia	0,46
Luxemburgo	0,45
Suecia	0,40
Noruega	0,39
Hungría	0,32
Rusia	0,29
República Dominicana	0,26
Austria	0,20
Brasil	0,17
Singapur	0,14
Israel	0,13
Ucrania	0,12
Bermudas	0,12
Panamá	0,09
Portugal	0,07
Total	93,27

CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine

Desglose económico de las inversiones a 31/12/22

Sector	% del patrimonio neto
Bonos de Estados, provincias y municipios	29,01
Holdings y sociedades financieras	14,17
Petróleo	6,81
Industria farmacéutica y cosmética	5,74
Internet y servicios de Internet	5,61
Bancos y otras entidades financieras	5,56
Metales y piedras preciosas	4,09
Servicios de salud y servicios sociales	2,55
Industria aeronáutica y astronáutica	2,42
Tabaco y bebidas alcohólicas	2,02
Editoriales y artes gráficas	1,63
Artículos textiles y de confección	1,58
Construcción de máquinas y aparatos	1,50
Telecomunicaciones	1,38
Distribución minorista y grandes almacenes	1,37
Servicios públicos	1,19
Inmobiliarias	1,03
Electrónica y semiconductores	0,90
Instituciones no clasificables/no clasificadas	0,74
Fondos de inversión	0,61
Biotecnología	0,53
Alimentación y bebidas no alcohólicas	0,51
Material de oficina e informática	0,36
Electrotecnia y electrónica	0,35
Construcción y materiales para la construcción	0,32
Aseguradoras	0,31
Restauración, industria hotelera	0,29
Organizaciones supranacionales	0,27
Transportes	0,22
Industria química	0,10
Servicios varios	0,10
Total	93,27

CARMIGNAC PORTFOLIO Sécurité

CARMIGNAC PORTFOLIO Sécurité

Balance a 31/12/22

	Nota	Expresado en EUR
Activos		1.949.296.845,06
Cartera de valores a precios de mercado	2,2	1.843.089.131,76
<i>Precio de adquisición</i>		2.031.680.845,26
Efectivo en bancos y activos líquidos		69.138.086,31
Importes por cobrar por inversiones vendidas		344.873,12
Importes por cobrar sobre suscripciones		6.528.303,13
Plusvalía neta latente en contratos a plazo sobre divisas	2,8	1.127.491,31
Plusvalía neta latente en futuros financieros	2,9	13.059.956,98
Intereses por cobrar en la cartera de valores		14.497.271,61
Intereses por cobrar sobre <i>swaps</i>		1.385.187,78
Otros intereses por cobrar		126.543,06
Pasivos		21.292.081,73
Descubiertos bancarios		5.530.638,47
Importes por pagar sobre reembolsos		10.444.414,66
Minusvalía neta latente en <i>swaps</i>	2,11	1.868.547,94
Intereses por pagar sobre <i>swaps</i>		1.723.468,20
Otros intereses por pagar		1.154,24
Gastos por pagar	13	1.723.858,22
Valor liquidativo		1.928.004.763,33

CARMIGNAC PORTFOLIO Sécurité

Cuenta de pérdidas y ganancias y estado de variaciones del patrimonio neto del 01/01/22 al 31/12/22

	Nota	Expresado en EUR
Ingresos		41.951.823,97
Intereses sobre obligaciones e instrumentos del mercado monetario, netos		37.916.619,97
Intereses recibidos sobre <i>swaps</i>		2.953.299,93
Intereses bancarios en cuentas de efectivo		204.562,79
Otros ingresos		877.341,28
Gastos		33.125.553,61
Comisiones de gestión	4	12.779.418,66
Gastos de funcionamiento y constitución	3	1.157.314,06
Comisiones de rentabilidad	5	755.147,18
Comisiones de depositario		202.685,00
Gastos de transacción	2,15	404.614,57
Impuesto de suscripción (<i>taxe d'abonnement</i>)	6	1.092.705,00
Intereses pagados sobre descubiertos bancarios		753.954,05
Intereses pagados sobre <i>swaps</i>		15.951.868,15
Comisiones bancarias		17.757,29
Otros gastos		10.089,65
Ingresos netos / (Pérdidas netas) en inversiones		8.826.270,36
Ganancia / (Pérdida) materializada neta en:		
- venta de valores	2,2,2,3	-155.907.572,00
- opciones	2,7	7.871.364,21
- contratos a plazo sobre divisas	2,8	2.301.580,64
- futuros financieros	2,9	124.548.167,32
- contratos de permuta financiera (<i>swaps</i>)	2,11	21.884.757,07
- divisas	2,5	3.501.968,53
Ganancia / (Pérdida) materializada neta		13.026.536,13
Variación de la plusvalía / (minusvalía) latente neta en:		
- cartera de valores	2,2	-186.359.814,13
- contratos a plazo sobre divisas	2,8	1.417.695,14
- futuros financieros	2,9	6.459.891,91
- contratos de permuta financiera (<i>swaps</i>)	2,11	4.650.221,65
Aumento / (Descenso) neto del patrimonio neto resultante de las operaciones		-160.805.469,30
Dividendos repartidos	8	-354.538,74
Suscripciones de acciones de capitalización		1.087.512.162,25
Suscripciones de acciones de reparto		15.850.516,04
Reembolsos de acciones de capitalización		-2.621.116.932,01
Reembolsos de acciones de reparto		-25.119.355,00
Aumento / (Descenso) neto del patrimonio neto		-1.704.033.616,76
Patrimonio neto al inicio del año		3.632.038.380,09
Patrimonio neto al cierre del año		1.928.004.763,33

CARMIGNAC PORTFOLIO Sécurité

Estadísticas

		31/12/22	31/12/21	31/12/20
Patrimonio neto total	EUR	1.928.004.763,33	3.632.038.380,09	2.238.073.193,21
Clase A EUR - Capitalización				
Número de acciones		200	-	-
Valor liquidativo por acción	EUR	95,48	-	-
Clase AW EUR - Capitalización				
Número de acciones		3.284.203	4.748.643	2.415.410
Valor liquidativo por acción	EUR	99,56	104,30	104,20
Clase AW EUR - Reparto (anual)				
Número de acciones		544.742	681.715	592.459
Valor liquidativo por acción	EUR	94,85	99,61	99,96
Clase AW CHF Hedged - Capitalización				
Número de acciones		78.526	90.370	105.309
Valor liquidativo por acción	CHF	96,09	101,17	101,41
Clase AW USD Hedged - Capitalización				
Número de acciones		138.034	236.148	142.493
Valor liquidativo por acción	USD	112,71	115,90	115,00
Clase FW EUR - Capitalización				
Número de acciones		12.405.644	26.604.364	16.422.385
Valor liquidativo por acción	EUR	106,19	110,86	110,37
Clase FW EUR - Reparto (anual)				
Número de acciones		390.309	351.920	232.293
Valor liquidativo por acción	EUR	95,90	100,73	101,08
Clase FW CHF Hedged - Capitalización				
Número de acciones		180.630	229.744	498.421
Valor liquidativo por acción	CHF	101,42	106,42	106,29
Clase FW GBP Hedged - Capitalización				
Número de acciones		3.213	53.096	49.840
Valor liquidativo por acción	GBP	113,62	116,90	115,81
Clase FW USD Hedged - Capitalización				
Número de acciones		145.730	185.064	125.529
Valor liquidativo por acción	USD	120,51	123,49	122,10
Clase I EUR - Capitalización				
Número de acciones		383.061	-	-
Valor liquidativo por acción	EUR	95,77	-	-
Clase X EUR - Capitalización				
Número de acciones		9.916	-	-
Valor liquidativo por acción	EUR	10.106,39	-	-

CARMIGNAC PORTFOLIO Sécurité

Cartera de valores a 31/12/22

Denominación	Divisa	Cantidad / Nocional	Valor de mercado (en EUR)	% del patrimonio neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa y/o negociados en otro mercado regulado			1.476.940.476,56	76,60
Obligaciones			799.726.591,36	41,48
Austria			7.101.210,00	0,37
RAIF BA 4.125 22-25 08/09A	EUR	2.000.000	1.965.460,00	0,10
RAIFFEISEN BANK INTL 5.75 22-28 27/01A	EUR	5.000.000	5.135.750,00	0,27
República Checa			13.400.999,32	0,70
RAIFFEISENBANK A.S. 1 21-28 09/06A	EUR	4.200.000	3.244.836,00	0,17
SAZKA GROUP AS 3.875 20-27 15/02S2S	EUR	11.182.000	10.156.163,32	0,53
Estonia			7.538.527,50	0,39
REPUBLIC OF EST 4.0000 22-32 12/10A	EUR	7.350.000	7.538.527,50	0,39
Finlandia			20.428.147,40	1,06
ELENIA FINANCE OYJ 0.375 20-27 06/02A	EUR	3.079.000	2.603.602,40	0,14
NESTE OYJ 0.75 21-28 25/03A	EUR	5.900.000	4.997.300,00	0,26
NESTE OYJ 1.50 17-24 07/06A	EUR	5.500.000	5.332.305,00	0,28
SBB TREASURY OYJ 1.125 21-29 26/11A	EUR	11.720.000	7.494.940,00	0,39
Francia			68.527.671,13	3,55
ACCOR SA 2.375 21-28 29/11A	EUR	4.200.000	3.575.796,00	0,19
AEROPORTS DE PARIS A 2.125 20-26 02/04A	EUR	6.600.000	6.224.031,00	0,32
CAPGEMINI SE 2.50 15-23 01/07U	EUR	4.800.000	4.788.840,00	0,25
IPSEN 1.875 16-23 16/06A	EUR	2.100.000	2.071.198,50	0,11
IPSOS 2.875 18-25 21/09A	EUR	6.100.000	5.728.632,00	0,30
JCDECAUX SE 1.6250 22-30 07/02A	EUR	7.900.000	6.309.493,00	0,33
ORPEA SA 2.00 21-28 01/04A	EUR	12.000.000	2.977.980,00	0,15
ORPEA SA 2.625 18-25 10/03A	EUR	5.500.000	1.376.787,50	0,07
PEUGEOT INVEST SA 1.8750 19-26 30/10A	EUR	3.200.000	2.622.448,00	0,14
RCI BANQUE SA 0.75 19-23 10/04A	EUR	10.966.000	10.922.026,34	0,57
RCI BANQUE SA 1.375 17-24 08/03A	EUR	8.357.000	8.139.467,29	0,42
SAFRAN SA 0.125 21-26 16/03A	EUR	2.200.000	1.977.613,00	0,10
TIKEHAU CAPITAL SCA 1.625 21-29 31/03A	EUR	1.200.000	904.902,00	0,05
TIKEHAU CAPITAL SCA 2.25 19-26 14/10A	EUR	4.900.000	4.372.245,50	0,23
TIKEHAU CAPTIAL SCA 3.00 17-23 27/11A	EUR	6.600.000	6.536.211,00	0,34
Alemania			13.915.854,40	0,72
VOLKSWAGEN LEASING 0.00 21-23 12/07A	EUR	7.192.000	7.081.962,40	0,37
VONOVIA SE 0.0 21-25 01/12A	EUR	7.800.000	6.833.892,00	0,35
Grecia			56.394.398,32	2,93
GREECE 0.00 21-26 12/02A	EUR	31.610.000	28.142.541,05	1,46
GREECE 3.450 19-24 02/04A	EUR	10.281.000	10.309.786,80	0,53
HELLENIC REPUBLIC 1.875 19-26 23/07A	EUR	5.065.000	4.761.935,73	0,25
PUBLIC POWER CORP GR 3.875 21-26 30/03S	EUR	7.496.000	7.003.962,56	0,36
PUBLIC POWER CORPORAT 3.375 21-28 31/07S	EUR	7.234.000	6.176.172,18	0,32
Hungría			2.915.932,44	0,15
HUNGARY 5.0000 22-27 22/02A	EUR	2.936.000	2.915.932,44	0,15
Islandia			6.764.052,87	0,35
ARION BANK 0.625 20-24 27/05A	EUR	4.550.000	4.163.341,00	0,22
ARION BANKI HF 4.8750 22-24 21/12A	EUR	2.701.000	2.600.711,87	0,13
Irlanda			30.328.881,34	1,57
EATON CAPITAL UNLIMI 0.128 21-26 08/03A	EUR	8.300.000	7.402.189,00	0,38
FCA BANK SPA IRISH 4.25 22-24 24/03A	EUR	10.032.000	10.071.726,72	0,52
FCA BANK SPA IRISH BR 0.50 20-23 18/09A	EUR	4.626.000	4.530.334,32	0,23
RYANAIR DAC 0.875 21-26 25/05A	EUR	3.454.000	3.087.219,74	0,16
RYANAIR DAC 2.875 20-25 15/09A	EUR	5.396.000	5.237.411,56	0,27

CARMIGNAC PORTFOLIO Sécurité

Cartera de valores a 31/12/22

Denominación	Divisa	Cantidad / Nocional	Valor de mercado (en EUR)	% del patrimo- nio neto
Italia			159.803.256,95	8,29
ACQUIRENTE UNICO S.P. 2.8 19-26 20/02A	EUR	5.827.000	5.569.534,00	0,29
AMCO AM 4.375 22-26 27/03A	EUR	11.983.000	11.770.301,75	0,61
AMCO - ASSET MANAGEM 1.5 20-23 17/07A	EUR	18.301.000	18.123.571,81	0,94
ATLANTIA S.P.A. 1.875 21-28 12/02A	EUR	18.819.000	15.695.422,38	0,81
AUTOSTRATE ITALIA SPA 2 20-28 08/03A	EUR	12.230.000	10.073.789,85	0,52
AUTOSTRATE PER 2.2500 22-32 25/01A	EUR	6.280.000	4.795.188,20	0,25
CASSA DEPOSITI 1.50 17-24 21/06A	EUR	9.900.000	9.624.681,00	0,50
CASSA DEPOSITI 4.1640 13-23 27/12S	EUR	3.800.000	3.828.804,00	0,20
INVITALIA 5.25 22-25 14/11A	EUR	5.600.000	5.605.740,00	0,29
ITALY BUO POLI DEL T 1.75 22-24 30/05S	EUR	25.973.000	25.427.047,54	1,32
MEDIOBANCA 1.1250 19-25 15/07A	EUR	2.603.000	2.432.711,74	0,13
MEDIOBANCA 1.125 20-25 23/04A	EUR	1.076.000	1.013.263,82	0,05
MEDIOBANCA-BCA CREDI 1.0 22-29 17/07A	EUR	9.081.000	7.375.769,82	0,38
REPUBLIQUE ITALIENNE 0.00 21-26 01/08S	EUR	38.604.000	33.856.094,04	1,76
UNICREDIT SPA 0.325 21-26 19/01AA	EUR	2.617.000	2.325.623,22	0,12
UNICREDIT SPA 0.50 08-25 09/04A	EUR	2.469.000	2.285.713,78	0,12
Luxemburgo			31.755.629,63	1,65
ANDORRA 1.25 21-31 06/05A	EUR	11.000.000	8.755.560,00	0,45
BLACKSTONE PROPERTY P 0.50 19-23 12/09A	EUR	9.514.000	9.176.585,99	0,48
BLACKSTONE PROPERTY PARTN 1 21-26 20/10A	EUR	1.500.000	1.190.295,00	0,06
GAZ CAPITAL 2.25 17-24 22/11A	EUR	1.750.000	1.289.345,44	0,07
HIGHLAND HOLDIN 0.0000 21-23 12/11A	EUR	5.920.000	5.746.159,20	0,30
HOLCIM FINANCE LUX 1.5 22-25 06/04A	EUR	5.900.000	5.597.684,00	0,29
Países Bajos			128.732.398,07	6,68
ALCON FINANCE CORP 2.375 22-28 31/05A	EUR	6.890.000	6.305.039,00	0,33
DAVIDE CAMPARI-MILAN 1.25 20-27 06/10A	EUR	7.860.000	6.793.201,50	0,35
DIGITAL DUTCH FINCO 0.625 20-25 17/01A	EUR	1.631.000	1.460.527,88	0,08
ENEL FIN INTL 0.25 22-25 17/11A	EUR	6.420.000	5.834.592,30	0,30
NE PROPERTY BV 1.75 17-24 23/11A	EUR	11.650.000	10.898.342,00	0,57
PROSUS N.V. 1.288 21-29 13/07A	EUR	6.625.000	5.036.921,25	0,26
PROSUS N.V. 1.985 21-33 13/07A	EUR	8.240.000	5.578.315,20	0,29
PROSUS NV 1.539 20-28 03/08A	EUR	6.408.000	5.197.464,72	0,27
PROSUS NV 2.031 20-32 03/08A	EUR	5.308.000	3.771.360,54	0,20
REPSOL INTL FINANCE 2.50 21-XX 22/03A	EUR	15.294.000	13.204.227,84	0,68
SIGNIFY N.V. 2 20-24 11/05A	EUR	6.740.000	6.574.499,30	0,34
SYNGENTA FIN NV 3.375 20-26 16/04A	EUR	4.744.000	4.456.371,28	0,23
TEVA PHARMA 1.625 16-28 15/10A	EUR	1.081.000	807.452,95	0,04
TEVA PHARMA 6.00 20-25 31/01A	EUR	5.928.000	5.856.271,20	0,30
TEVA PHARMACEUTICAL 3.75 21-27 09/05S	EUR	5.592.000	4.853.660,28	0,25
UPJOHN FINANCE B.V. 1.023 20-24 23/06A	EUR	7.749.000	7.403.627,07	0,38
URENCO FINANCE NV 3.25 22-32 13/06A	EUR	4.097.000	3.780.465,78	0,20
VIA OUTLETS BV 1.75 21-28 15/11A	EUR	5.650.000	4.263.433,50	0,22
WINTERSHALL DEA FIN 0.84 19-25 25/09A	EUR	11.000.000	9.929.480,00	0,52
WIZZ AIR FINANCE COM 1.00 22-26 19/01A	EUR	10.525.000	8.784.322,88	0,46
WIZZ AIR FINANCE COM 1.35 21-24 19/01A	EUR	8.330.000	7.942.821,60	0,41
Noruega			12.627.649,06	0,65
ADEVINTA ASA 3 20-27 05/11S	EUR	731.000	648.802,71	0,03
AKER BP ASA 1.125 21-29 12/05A	EUR	4.699.000	3.796.345,59	0,20
AKER BP ASA 2.875 20-25 15/01S	USD	3.000.000	2.601.813,07	0,13
VAR ENERGI ASA 7.5000 22-28 15/01S	USD	5.834.000	5.580.687,69	0,29
Panamá			3.879.931,01	0,20
CARNIVAL CORP 4 21-28 01/08S	USD	3.200.000	2.446.878,61	0,13
CARNIVAL CORPORATION 7.625 20-26 01/03S	EUR	1.768.000	1.433.052,40	0,07

CARMIGNAC PORTFOLIO Sécurité

Cartera de valores a 31/12/22

Denominación	Divisa	Cantidad / Nocional	Valor de mercado (en EUR)	% del patrimo- nio neto
Portugal			5.922.577,00	0,31
GOVERNO REGIONAL MAD 1.141 20-34 04/12A	EUR	5.100.000	3.541.414,50	0,18
NOVO BANCO 3.5 21-24 23/07A	EUR	2.500.000	2.381.162,50	0,12
República de Serbia			2.848.050,75	0,15
SERBIA 1.5 19-29 26/06A	EUR	2.638.000	1.896.814,33	0,10
SERBIE INTERNATIONAL 1.00 21-28 23/09A	EUR	1.319.000	951.236,42	0,05
Rumanía			17.868.023,62	0,93
GLOBALWORTH REAL EST 2.95 20-26 29/07A	EUR	4.519.000	3.589.712,84	0,19
GLOBALWORTH RE INVEST 3 18-25 29/03A	EUR	5.000.000	4.387.325,00	0,23
ROMANIA 2.00 20-32 28/01A	EUR	1.318.000	883.870,57	0,05
ROMANIA 2.0 21-33 14/04A	EUR	10.542.000	6.779.243,94	0,35
ROMANIA 2.75 21-41 14/04A	EUR	3.953.000	2.227.871,27	0,12
Rusia			17.567.844,50	0,91
RUSSIA 1.125 20-27 20/11A	EUR	24.300.000	9.724.040,60	0,50
RUSSIA 2.875 18-25 04/12A	EUR	19.300.000	7.843.803,90	0,41
San Marino			2.597.674,39	0,13
SAN MARINO 3.25 21-24 24/02A	EUR	2.641.000	2.597.674,39	0,13
Arabia Saudí			3.565.607,03	0,18
ARAB PETROLEUM INVES 1.483 21-26 06/10S	USD	4.260.000	3.565.607,03	0,18
Corea del Sur			8.740.508,28	0,45
POSCO HOLDINGS 0.5 20-24 17/01A	EUR	9.114.000	8.740.508,28	0,45
España			41.444.789,00	2,15
BANCO BILBAO VIZCAYA A 1.75 22-25 26/11A	EUR	10.100.000	9.560.407,50	0,50
BANCO DE SABADELL SA 1.75 19-24 10/05A	EUR	2.100.000	2.019.391,50	0,10
BANKIA SA 1.125 19-26 12/11A	EUR	6.100.000	5.433.971,50	0,28
BANKINTER SA 0.8750 19-26 08/07A	EUR	1.800.000	1.594.350,00	0,08
BBVA 3.375 22-27 20/09A	EUR	1.700.000	1.649.484,50	0,09
CELLNEX FINANCE 1.0000 21-27 15/09A	EUR	6.700.000	5.580.329,50	0,29
CELLNEX FINANCE CO 2.25 22-26 12/04A	EUR	2.900.000	2.673.727,50	0,14
CELLNEX FINANCE COMP 0.75 21-26 15/02A	EUR	4.500.000	3.856.275,00	0,20
CELLNEX FINANCE CO SA 1.5 21-28 08/06A	EUR	4.700.000	3.915.922,50	0,20
CELLNEX TELECOM S.A. 1 20-27 20/01A	EUR	3.400.000	2.894.080,00	0,15
CELLNEX TELECOM SA 2.375 16-24 16/01A	EUR	1.500.000	1.485.622,50	0,08
WERFENLIFE SA 0.5000 21-26 28/10A	EUR	900.000	781.227,00	0,04
Suecia			24.338.287,01	1,26
AB SAGAX 2 18-24 17/01A	EUR	11.436.000	10.965.808,86	0,57
CASTELLUM AB 0.7500 19-26 04/09A	EUR	2.245.000	1.743.534,35	0,09
SAMHALL NORD 1 20-27 12/08A	EUR	7.895.000	5.521.210,35	0,29
SAMHALLSBYGGNAD 1.1250 19-26 04/09A	EUR	8.190.000	6.107.733,45	0,32
Togo			4.435.275,35	0,23
BANQUE OUEST AFRICAINE 2.75 21-33 22/01A	EUR	5.753.000	4.435.275,35	0,23
Reino Unido			28.040.834,29	1,45
CANARY WHARF GROUP I 1.75 21-26 07/04S	EUR	5.100.000	3.919.426,50	0,20
CARNIVAL PLC 1.0 19-29 28/10A	EUR	1.194.000	497.223,39	0,03
CHANEL CERES PL 0.5000 20-26 31/07A	EUR	5.713.000	5.041.122,64	0,26
EASYJET PLC 0.8750 19-25 11/06A	EUR	949.000	864.980,29	0,04
GAZ FINANCE PLC 1.50 21-27 17/02A	EUR	3.012.000	2.103.887,70	0,11
INFORMA PLC 1.5000 18-23 05/07A	EUR	2.309.000	2.290.574,18	0,12
INFORMA PLC 2.125 20-25 06/10A	EUR	6.597.000	6.267.743,73	0,33
SMITH & NEPHEW 4.5650 22-29 11/10A	EUR	3.850.000	3.841.761,00	0,20
STANDARD CHARTERED 1.2 21-31 23/03A	EUR	3.876.000	3.214.114,86	0,17

CARMIGNAC PORTFOLIO Sécurité

Cartera de valores a 31/12/22

Denominación	Divisa	Cantidad / Nocional	Valor de mercado (en EUR)	% del patrimo nio neto
Estados Unidos de América			78.242.580,70	4,06
AT&T INC FL.R 20-XX 01/05A	EUR	3.100.000	2.790.403,00	0,14
ATHENE GLOBAL FUNDING 0.832 22-27 08/01A	EUR	12.000.000	10.186.920,00	0,53
ATHENE GLOBAL FUNDING 1.241 22-24 08/04A	EUR	5.400.000	5.176.521,00	0,27
ATHENE GLOBAL FUNDING 1.875 20-23 23/06A	EUR	9.743.000	9.665.056,00	0,50
BLACKSTONE PRIVATE CRE 1.75 21-26 30/11A	EUR	10.311.000	8.462.701,70	0,44
CREDIT SUISSE N 0.5200 21-23 09/08S	USD	3.987.000	3.568.216,50	0,19
EXPEDIA GROUP INC 6.25 20-25 05/05S	USD	549.000	519.318,76	0,03
MOLSON COORS 1.25 16-24 15/07A	EUR	5.002.000	4.833.982,82	0,25
NETFLIX INC 3.625 17-27 05/02S	EUR	5.783.000	5.564.026,70	0,29
NETFLIX INC 3 20-25 28/04S	EUR	9.911.000	9.766.596,73	0,51
PERSHING SQUARE 1.3750 21-27 01/10A	EUR	14.200.000	11.769.599,00	0,61
VIATRIS INC 2.25 16-24 22/11A	EUR	1.475.000	1.423.780,62	0,07
WELL FARG 5.25 06-23 01/08A	GBP	4.000.000	4.515.457,87	0,23
Pagarés a tipo flotante			494.588.423,09	25,65
Austria			5.055.752,00	0,26
ERSTE GROUP BK SUB FL.R 17-XX 15/04S	EUR	2.600.000	2.539.420,00	0,13
RAIFFEISEN BANK SUB FL.R 17-XX 15/12S	EUR	2.800.000	2.516.332,00	0,13
Bélgica			8.231.317,50	0,43
KBC GROUPE SA FL.R 22-25 29/06A	EUR	5.900.000	5.799.139,50	0,30
KBC GROUP SA FL.R 18-XX 24/04S	EUR	2.800.000	2.432.178,00	0,13
República Checa			6.255.550,00	0,32
CESKA SPORITELNA AS FL.R 22-25 14/11A	EUR	6.100.000	6.255.550,00	0,32
Dinamarca			5.746.844,85	0,30
DANSKE BANK A/S FL.R 19-30 12/02A	EUR	2.134.000	1.952.289,90	0,10
DANSKE BANK FL.R 19-29 21/06A	EUR	3.954.000	3.794.554,95	0,20
Francia			73.679.562,77	3,82
ACCOR SA FL.R 19-XX 31/01A	EUR	3.800.000	3.585.547,00	0,19
BNP PAR FL.R 22-99 31/12S	EUR	5.200.000	5.156.190,00	0,27
BNP PARIBAS FL.R 22-XX 31/12S	USD	2.640.000	2.584.602,67	0,13
CREDIT AGRICOLE REGS FL.R 14-XX 23/01Q	USD	3.936.000	3.666.758,79	0,19
CREDIT AGRICOLE SA FL.R 19-XX 23/03S	USD	2.635.000	2.376.104,62	0,12
CREDIT AGRICOLE SA FL.R 19-XX XX/XXS	USD	2.627.000	2.368.989,09	0,12
EUROFINS SCIENTIFIC FL.R 15-XX 29/04A	EUR	329.000	329.330,65	0,02
LA BANQUE POSTALE FL.R 21-32 02/02A	EUR	3.000.000	2.402.535,00	0,12
ORANGE FL.R 14-XX 07/02A	EUR	5.760.000	5.819.414,40	0,30
SOCIETE GENERALE FL.R 15-XX 29/09S	USD	1.141.000	1.076.859,18	0,06
SOCIETE GENERAL SA FL.R 13-XX 18/12S	USD	1.312.000	1.220.796,18	0,06
TOTALENERGIES FL.R 20-XX 04/09A	EUR	12.619.000	9.611.072,06	0,50
TOTALENERGIES FL.R 21-XX 25/01A	EUR	3.267.000	3.243.729,47	0,12
TOTALENERGIES FL.R 22-99 31/12A	EUR	9.053.000	7.758.013,62	0,40
TOTALENERGIES SE FL.R 15-XX 26/02A	EUR	5.390.000	5.067.327,65	0,26
TOTALENERGIES SE FL.R 16-XX 06/10A	EUR	10.209.000	9.558.329,38	0,50
TOTALENERGIES SE FL.R 21-XX 25/01A	EUR	7.775.000	6.335.108,88	0,33
TOTALENERGIES SE FR FL.R 22-99 31/12A	EUR	3.267.000	2.418.854,13	0,13
Alemania			29.026.811,00	1,51
ALLIANZ SE FL.R 13-XX 24/10A	EUR	7.400.000	7.359.448,00	0,38
DEUTSCHE BAHN FINANCE FL.R 19-XX 22/04A	EUR	2.000.000	1.825.150,00	0,09
DEUTSCHE BOERSE FL.R 22-48 23/06A	EUR	5.600.000	4.897.676,00	0,25
EVONIK INDUSTRIES FL.R 21-81 02/12A	EUR	6.000.000	4.894.800,00	0,25
HBV REAL ESTATE BK FL.R 17-27 28/06A/06	EUR	3.400.000	2.928.369,00	0,15
MERCK KGAA FL.R 19-79 25/06A	EUR	600.000	535.257,00	0,03
MERCK KGAA FL.R 20-80 09/09A	EUR	7.400.000	6.586.111,00	0,34

CARMIGNAC PORTFOLIO Sécurité

Cartera de valores a 31/12/22

Denominación	Divisa	Cantidad / Nocional	Valor de mercado (en EUR)	% del patrimo- nio neto
Grecia				
HELLENIC REP GOV BOND FL.R 22-27 15/12Q	EUR	13.300.000	13.554.495,50	0,70
Hungría				
OTP BANK FL.R 22-26 04/03A	EUR	4.017.000	3.996.352,62	0,21
OTP BANK NYRT FL.R 19-29 15/07A	EUR	9.083.000	8.270.979,80	0,43
RAIFFEISEN BANK BUDA FL.R 22-25 22/11A	EUR	3.000.000	3.084.255,00	0,16
Irlanda				
AIB GROUP PLC FL.R 19-25 10/04S	USD	2.666.000	2.416.336,50	0,13
AIB GROUP PLC FL.R 20-31 30/09A	EUR	3.192.000	2.862.138,72	0,15
AIB GROUP PLC FL.R 20-49 31/12S	EUR	1.050.000	984.726,75	0,05
AIB GROUP PLC FL.R 22-26 04/07A26 04/07A	EUR	9.170.000	8.893.432,80	0,46
BANK OF IRELAND GRP FL.R 21-31 11/08A	EUR	1.792.000	1.508.792,32	0,08
Italia				
BANCA MEDIOLANUM FL.R 22-27 22/01A	EUR	4.356.000	4.354.823,88	0,23
CASSA DEPOSITI FL.R 19-26 28/06Q	EUR	13.286.000	13.583.207,82	0,70
ENEL SPA FL.R 13-73 24/09S	USD	15.646.000	14.737.733,02	0,76
ENEL SPA FL.R 18-78 24/05A	EUR	1.108.000	1.084.737,54	0,06
ENEL SPA FL.R 20-XX 10.03A	EUR	2.622.000	2.254.566,03	0,12
ENEL SPA FL.R 21-XX 08/09A	EUR	11.675.000	9.265.863,75	0,48
ENI SPA FL.R 20-XX 13/01A	EUR	14.291.000	12.974.370,17	0,67
ENI SPA FL.R 20-XX 13/10A	EUR	1.567.000	1.302.850,81	0,07
ENI SPA FL.R 21-99 31/12A	EUR	10.092.000	8.426.466,78	0,44
ENI SPA FL.R 21-XX 11/06A	EUR	2.625.000	2.030.476,88	0,11
INTESA SAN PAOLO FL.R 17-XX 16/05S	EUR	3.682.000	3.557.658,86	0,18
ITALY FL.R 17-25 15/04S	EUR	26.040.000	26.422.267,20	1,37
POSTE ITALIANE FL.R 21-XX 24/06A	EUR	8.717.000	6.677.657,85	0,35
TERNA RETE ELET FL.R 22-49 31/12U	EUR	9.636.000	8.086.723,92	0,42
UNICREDIT FL.R 22-27 15/11A	EUR	3.036.000	3.077.562,84	0,16
UNICREDIT SPA FL.R 17-49 03/12S	EUR	5.029.000	4.874.810,86	0,25
UNICREDIT SPA FL.R 19-49 19/03S	EUR	4.154.000	4.048.384,55	0,21
Japón				
MITSUBISHI UFJ FIN FL.R 22-25 19/09A	EUR	10.640.000	10.481.676,80	0,54
Jersey				
HSBC CAPITAL FUNDING FL.R 00-XX 30/06S	USD	982.000	1.109.680,70	0,06
Luxemburgo				
HANNOVER FINANCE FL.R 12-43 30/06A	EUR	7.300.000	7.321.535,00	0,38
Países Bajos				
ABN AMRO BANK FL.R 20-XX 22/09S	EUR	1.400.000	1.293.929,00	0,07
ARGENTUM NETHLD FL.R 15-XX 16/06A	EUR	7.273.000	7.078.192,70	0,37
DE VOLKSBANK FL.R 7 22-XX 15/12S	EUR	3.200.000	2.878.800,00	0,15
ELM BV FL.R 20-XX 03/09A	EUR	3.290.000	3.135.567,40	0,16
IBERDROLA INTL BV FL.R 19-XX 12/02A	EUR	4.000.000	3.857.280,00	0,20
IBERDROLA INTL BV FL.R 20-XX 28/04A	EUR	7.600.000	6.097.670,00	0,32
IBERDROLA INTL BV FL.R 20-XX 28/04A	EUR	10.100.000	9.012.533,00	0,47
IBERDROLA INTL BV FL.R 21-XX 09/02A12A	EUR	12.200.000	9.330.316,00	0,48
REPSOL INTL FINANCE FL.R 15-75 25/03A	EUR	2.219.000	2.153.994,39	0,11
REPSOL INTL FINANCE FL.R 20-49 31/12A	EUR	10.686.000	9.936.109,95	0,52
REPSOL INTL FINANCE FL.R 20-XX 11/12A	EUR	5.976.000	5.348.699,28	0,28
TELEFONICA EUROPE BV FL.R 18-XX 22/09A	EUR	500.000	486.752,50	0,03
TELEFONICA EUROPE BV FL.R 21-XX 12/05A2A	EUR	2.500.000	1.883.787,50	0,10
TENNET HOLDING BV FL.R 17-XX 01/06A	EUR	7.003.000	6.825.473,95	0,35
TENNET HOLDING BV FL.R 20-XX 22/10A	EUR	5.245.000	4.843.023,20	0,25

CARMIGNAC PORTFOLIO Sécurité

Cartera de valores a 31/12/22

Denominación	Divisa	Cantidad / Nocional	Valor de mercado (en EUR)	% del patrimo- nio neto
Portugal				
BC PORTUGUES FL.R 21-28 07/04A	EUR	1.300.000	1.015.573,00	0,05
España				
AMADEUS IT GROUP FL.R 22-24 25/01Q	EUR	2.400.000	2.397.828,00	0,12
BANCO DE SABADE FL.R 22-26 08/09A	EUR	2.500.000	2.483.550,00	0,13
BANCO DE SABADELL FL.R 17-XX 23/11Q	EUR	2.600.000	2.537.002,00	0,13
BANCO NTANDER FL.R 22-26 27/09A	EUR	6.800.000	6.727.410,00	0,35
BANCO SANTANDER SA FL.R 17-XX 29/03Q	EUR	2.600.000	2.489.474,00	0,13
BBVA FL.R 18-XX 24/03Q	EUR	1.200.000	1.155.858,00	0,06
CAIXABANK SA FL.R 18-XX 19/03Q	EUR	3.800.000	3.707.717,00	0,19
CAIXABANK SA FL.R 20-26 18/11A11A	EUR	1.800.000	1.596.330,00	0,08
CAIXABANK SUB FL.R 17-XX 13/06A	EUR	4.800.000	4.698.144,00	0,24
IBERCAJA 7 18 06/04Q	EUR	2.000.000	1.901.900,00	0,10
IBERDROLA FINANZAS FL.R 21-XX 16/11A12A	EUR	7.000.000	5.717.460,00	0,30
Suecia				
SAMHALLSBYGGNAD FL.R 20-XX 14/003A	EUR	5.712.000	2.270.691,36	0,12
SAMHALLSBYGGNAD FL.R 20-XX 30/04A	EUR	2.891.000	1.145.862,31	0,06
Suiza				
JULIUS BAER GRUPPE A FL.R 22-XX 09/12S	USD	800.000	716.596,87	0,04
Reino Unido				
BARCLAYS PLC FL.R 17-28 07/02A	EUR	2.664.000	2.646.297,72	0,14
BP CAPITAL MARKETS FL.R 20-XX 22/06A	EUR	12.967.000	11.951.813,57	0,62
BP CAPITAL MARKETS FL.R 20-XX 22/06A	EUR	11.313.000	9.724.598,23	0,50
CHANNEL LINK FL.R 17-50 30/06S	EUR	4.588.000	4.115.046,02	0,21
HSBC HLDGS FL.R 15-XX 29/09S	EUR	5.037.000	4.989.349,98	0,26
INVESTEC BANK PLC FL.R 22-26 11/08A	EUR	7.097.000	6.350.360,12	0,33
STANDARD CHART. 7.75 17-49 02/04S	USD	787.000	735.591,51	0,04
VODAFONE GROUP PLC FL.R 20-80 27/08A/08A	EUR	8.426.000	6.739.704,62	0,35
Estados Unidos de América				
GOLDMAN SACHS GROUP FL.R 21-24 30/04A	EUR	6.664.000	6.584.498,48	0,34
LIBERTY MUTUAL GROUP FL.R 19-59 23/05A	EUR	7.663.000	6.787.234,04	0,35
Bonos convertibles				
Francia				
BPCE FL.R 21-46 13/10A	EUR	1.400.000	975.989,00	0,05
BPCE SA FL.R 21-42 13/01A	EUR	1.400.000	1.172.745,00	0,06
Italia				
FINECO BANK SPA FL.R 19-XX 03/12S	EUR	1.028.000	993.258,74	0,05
Bonos de titulación de activos y de titulación hipotecaria				
Irlanda				
ADAGIO CLO FL.R 17-31 30/04Q	EUR	1.645.000	1.553.540,14	0,08
ADAGIO V CLO DAC FL.R 21-31 15/10Q	EUR	2.100.000	1.987.762,35	0,10
AURIUM CLO II DAC FL.R 21-34 22/06Q	EUR	8.500.000	8.162.985,20	0,42
AVOCA 26X B1 FL.R 22-35 15/04Q	EUR	7.500.000	6.963.834,75	0,36
BECLO 11X A FL.R 21-34 17/07Q	EUR	9.100.000	8.763.164,41	0,45
BECLO 4X B2 2.05 17-30 15/07Q	EUR	2.239.000	1.977.947,15	0,10
BLACK 2017-2X A1 FL.R 17-32 01/20Q	EUR	1.446.488	1.417.152,54	0,07
CARLYLE EURO CLO FL.R 21-34 15/07Q	EUR	10.838.000	10.406.839,43	0,54
CARLYLE GLOBAL FL.R 22-35 10/11Q	EUR	9.422.000	8.968.719,83	0,47
CRNCL 2017-8X B1 FL.R 17-30 30/10Q	EUR	2.975.000	2.827.233,24	0,15
CRNCL 2017-8X C FL.R 17-30 30/10Q	EUR	500.000	470.033,15	0,02
GLGE 2X B FL.R 16-30 15/01Q	EUR	843.000	813.289,98	0,04
HARVEST CLO 0.0 18-30 22/05	EUR	5.834.937	5.541.046,92	0,29

CARMIGNAC PORTFOLIO Sécurité

Cartera de valores a 31/12/22

Denominación	Divisa	Cantidad / Nocional	Valor de mercado (en EUR)	% del patrimo- nio neto
HARVEST CLO FL.R 18-31 15/01Q	EUR	500.000	460.231,65	0,02
HARVEST CLO FL.R 21-34 15/01Q	EUR	12.500.000	12.004.150,00	0,62
HARVEST CLO XII FL.R 17-30 18/11Q	EUR	384.000	362.375,23	0,02
HARVEST CLO XII FL.R 17-30 18/11Q	EUR	729.000	693.646,86	0,04
HARVT 8X B1RR FL.R 18-31 15/01Q	EUR	960.000	906.305,47	0,05
JUBIL 2017-19X C FL.R 17-30 15/07Q	EUR	866.000	798.918,68	0,04
OAK HILL EUROPEAN CR FL.R 21-31 20/10Q	EUR	3.122.000	2.975.663,12	0,15
OCP EURO CLO FL.R 17-32 15/01Q	EUR	1.373.000	1.308.367,39	0,07
OCP EURO CLO FL.R 17-32 15/01Q	EUR	480.000	450.707,66	0,02
OCP EURO CLO FL.R 17-32 15/01Q	EUR	824.000	697.600,87	0,04
PENTA CLO 3 DESIGNATED FL.R 22-35 17/04Q	EUR	2.532.000	2.329.458,48	0,12
PENTA CLO 3 DESIGNAT FL.R 22-35 17/04Q	EUR	1.741.000	1.630.291,38	0,08
PENTA CLO 3 DESIGNAT FL.R 22-35 17/04Q	EUR	9.178.000	8.767.612,15	0,45
ST PAULS CLO IV DAC FL.R 18-30 25/04Q	EUR	1.000.000	933.558,40	0,05
ST PAULS CLO IV DAC FL.R 18-30 25/04Q	EUR	900.000	842.818,05	0,04
VENDM 1X A1R FL.R 21-34 20/07Q	EUR	20.000.000	19.203.314,00	1,00
VOYA EURO CLO II DAC FL.R 21-35 15/07Q	EUR	8.500.000	8.173.247,25	0,42
WILPK 1X A2A FL.R 17-31 15/01Q	EUR	2.226.000	2.118.330,16	0,11
WILPK 1X B FL.R 17-31 15/01Q	EUR	824.000	770.929,78	0,04
Luxemburgo			17.295.212,46	0,90
BILBAO CLO IV DAC FL.R 22-36 15/04Q	EUR	2.830.000	2.550.106,49	0,13
BILBAO CLO IV DAC FL.R 22-36 15/04Q	EUR	2.516.000	2.332.451,01	0,12
MAN GLG EURO CLO VI DA FL.R 22-32 15/10Q	EUR	2.961.000	2.826.535,96	0,15
SEGOVIA EUROPEAN CLO FL.R 21-35 15/04Q	EUR	10.000.000	9.586.119,00	0,50
Países Bajos			33.127.303,56	1,72
CAIRN CLO IV BV FL.R 22-36 15/04Q	EUR	6.800.000	6.336.959,44	0,33
CAIRN CLO XV DAC FL.R 22-36 15/04Q	EUR	6.000.000	5.563.808,40	0,29
DRYD 2017-56 A FL.R 17-32 15/01Q	EUR	1.049.025	1.027.797,14	0,05
DRYD 2017-56X B2 FL.R 17-32 15/01Q	EUR	1.504.000	1.332.258,99	0,07
DRYD 2017-56X C FL.R 17-32 15/01Q	EUR	937.000	876.047,21	0,05
GROSVENOR PLACE FL.R 18-29 30/10Q	EUR	10.000.000	9.695.260,00	0,50
JUBIL 2017-19X B FL.R 17-30 15/07Q	EUR	4.226.000	3.956.706,18	0,21
JUBILEE CDO BV FL.R 17-28 12/07Q	EUR	202.000	198.724,81	0,01
TIKEHAU CLO III BV FL.R 17-30 01/12Q	EUR	1.049.000	985.685,09	0,05
TIKEHAU CLO III BV FL.R 17-30 01/12Q	EUR	1.748.000	1.666.016,53	0,09
TIKEHAU CLO III BV FL.R 17-30 01/12Q	EUR	1.517.534	1.488.039,77	0,08
Estados Unidos de América			3.779.877,68	0,20
BLACK 2017-2X B FL.R 17-32 20/01Q	EUR	2.700.000	2.558.548,61	0,13
BLACK 2017-2X C FL.R 17-32 20/01Q	EUR	1.300.000	1.221.329,07	0,06
Instrumentos del mercado monetario			311.474.587,33	16,16
Bonos del Tesoro			311.474.587,33	16,16
Grecia			78.972.154,90	4,10
GREECE ZCP 020623	EUR	11.000.000	10.886.040,00	0,56
GREECE ZCP 080923	EUR	26.689.000	26.281.725,86	1,36
GREECE ZCP 081223	EUR	16.000.000	15.575.840,00	0,81
GREECE ZCP 090623	EUR	15.803.000	15.665.118,82	0,81
GREECE ZCP 100323	EUR	5.712.000	5.690.208,72	0,30
GREECE ZCP 310323	EUR	4.900.000	4.873.221,50	0,25
Italia			168.626.932,43	8,75
ITALY ZCP 120523	EUR	75.349.000	74.751.482,43	3,88
ITALY ZCP 140623	EUR	40.000.000	39.595.400,00	2,05
ITALY ZCP 140723	EUR	55.000.000	54.280.050,00	2,82

CARMIGNAC PORTFOLIO Sécurité

Cartera de valores a 31/12/22

Denominación	Divisa	Cantidad / Nocional	Valor de mercado (en EUR)	% del patrimo- nio neto
España			63.875.500,00	3,31
SPAIN ZCP 080923	EUR	65.000.000	63.875.500,00	3,31
Instituciones de inversión colectiva			54.674.067,87	2,84
Acciones/Participaciones de fondos de inversión			54.674.067,87	2,84
Francia			54.674.067,87	2,84
CARMIGNAC COURT TERME A EUR ACC	EUR	8.046	29.567.776,87	1,53
CARMIGNAC SECURITE A EUR ACC	EUR	14.650	25.106.291,00	1,30
Total cartera de valores			1.843.089.131,76	95,60

CARMIGNAC PORTFOLIO Sécurité

Desglose geográfico de las inversiones a 31/12/22

País	% del patrimonio neto
Italia	23,66
Países Bajos	12,24
Francia	10,32
Irlanda	8,94
Grecia	7,72
España	7,30
Estados Unidos de América	4,95
Reino Unido	3,91
Luxemburgo	2,92
Alemania	2,23
Suecia	1,44
Finlandia	1,06
República Checa	1,02
Hungría	0,95
Rumanía	0,93
Rusia	0,91
Noruega	0,66
Austria	0,63
Japón	0,54
Corea del Sur	0,45
Bélgica	0,43
Estonia	0,39
Portugal	0,36
Islandia	0,35
Dinamarca	0,30
Togo	0,23
Panamá	0,20
Arabia Saudí	0,18
República de Serbia	0,15
San Marino	0,13
Jersey	0,06
Suiza	0,04
Total	95,60

CARMIGNAC PORTFOLIO Sécurité

Desglose económico de las inversiones a 31/12/22

Sector	% del patrimonio neto
Holdings y sociedades financieras	26,41
Bonos de Estados, provincias y municipios	25,83
Bancos y otras entidades financieras	17,26
Petróleo	4,68
Servicios públicos	2,81
Transportes	2,39
Internet y servicios de Internet	2,24
Inmobiliarias	1,84
Electrotecnia y electrónica	1,81
Telecomunicaciones	1,72
Aseguradoras	1,08
Editoriales y artes gráficas	1,07
Servicios varios	1,01
Instituciones no clasificables/no clasificadas	0,91
Tabaco y bebidas alcohólicas	0,60
Restauración, industria hotelera	0,60
Fondos de inversión	0,59
Industria farmacéutica y cosmética	0,55
Servicios de salud y servicios sociales	0,47
Industria del acero y extracción de carbón	0,45
Organizaciones supranacionales	0,42
Otros	0,29
Industria química	0,25
Distribución minorista y grandes almacenes	0,22
Industria aeronáutica y astronáutica	0,10
Total	95,60

CARMIGNAC PORTFOLIO Credit

CARMIGNAC PORTFOLIO Credit

Balance a 31/12/22

	Nota	Expresado en EUR
Activos		1.051.424.573,63
Cartera de valores a precios de mercado	2,2	987.294.821,24
<i>Precio de adquisición</i>		1.142.534.778,14
Efectivo en bancos y activos líquidos		32.337.893,75
Importes por cobrar por inversiones vendidas		4.557.678,88
Importes por cobrar sobre suscripciones		842.817,45
Plusvalía neta latente en contratos a plazo sobre divisas	2,8	8.831.849,73
Intereses por cobrar en la cartera de valores		17.519.775,80
Intereses por cobrar sobre swaps		4.354,17
Otros intereses por cobrar		35.382,61
Pasivos		15.796.330,57
Descubiertos bancarios		167.905,31
Importes por pagar por inversiones compradas		3.986.798,31
Importes por pagar sobre reembolsos		6.215.420,35
Minusvalía neta latente en swaps	2,11	3.174.341,35
Intereses por pagar sobre swaps		277.766,23
Otros intereses por pagar		1.239,93
Gastos por pagar	13	1.972.859,09
Valor liquidativo		1.035.628.243,06

CARMIGNAC PORTFOLIO Credit

Cuenta de pérdidas y ganancias y estado de variaciones del patrimonio neto del 01/01/22 al 31/12/22

	Nota	Expresado en EUR
Ingresos		58.087.124,41
Dividendos en la cartera de valores, netos		24.440,99
Intereses sobre obligaciones, netos		57.280.654,84
Intereses recibidos sobre <i>swaps</i>		651.584,26
Intereses bancarios en cuentas de efectivo		116.928,94
Otros ingresos		13.515,38
Gastos		23.027.059,80
Comisiones de gestión	4	8.849.865,95
Gastos de funcionamiento y constitución	3	1.581.665,70
Comisiones de rentabilidad	5	1.147.562,79
Comisiones de depositario		101.169,00
Gastos de transacción	2,15	159.591,70
Impuesto de suscripción (<i>taxe d'abonnement</i>)	6	502.603,00
Intereses pagados sobre descubiertos bancarios		213.556,46
Intereses pagados sobre <i>swaps</i>		10.465.939,30
Comisiones bancarias		48,87
Otros gastos		5.057,03
Ingresos netos / (Pérdidas netas) en inversiones		35.060.064,61
Ganancia / (Pérdida) materializada neta en:		
- venta de valores	2,2,2,3	-30.020.475,26
- opciones	2,7	-1.143.677,76
- contratos a plazo sobre divisas	2,8	-40.070.077,46
- futuros financieros	2,9	16.893.223,13
- contratos de permuta financiera (<i>swaps</i>)	2,11	-2.457.284,43
- divisas	2,5	18.527.436,29
Ganancia / (Pérdida) materializada neta		-3.210.790,88
Variación de la plusvalía / (minusvalía) latente neta en:		
- cartera de valores	2,2	-193.075.820,85
- contratos a plazo sobre divisas	2,8	5.600.405,93
- futuros financieros	2,9	1.061.619,27
- contratos de permuta financiera (<i>swaps</i>)	2,11	28.418.878,15
Aumento / (Descenso) neto del patrimonio neto resultante de las operaciones		-161.205.708,38
Dividendos repartidos	8	-311.478,55
Suscripciones de acciones de capitalización		538.538.447,32
Suscripciones de acciones de reparto		3.815.305,51
Reembolsos de acciones de capitalización		-622.788.868,04
Reembolsos de acciones de reparto		-2.107.359,43
Aumento / (Descenso) neto del patrimonio neto		-244.059.661,57
Patrimonio neto al inicio del año		1.279.687.904,63
Patrimonio neto al cierre del año		1.035.628.243,06

CARMIGNAC PORTFOLIO Credit

Estadísticas

		31/12/22	31/12/21	31/12/20
Patrimonio neto total	EUR	1.035.628.243,06	1.279.687.904,63	668.980.707,36
Clase A EUR - Capitalización				
Número de acciones		2.536.180	2.685.618	957.042
Valor liquidativo por acción	EUR	123,76	142,27	138,18
Clase Income A EUR - Reparto (mensual)				
Número de acciones		103.639	89.264	17.651
Valor liquidativo por acción	EUR	108,53	128,33	127,82
Clase A CHF Hedged - Capitalización				
Número de acciones		38.741	40.881	11.600
Valor liquidativo por acción	CHF	99,36	114,71	111,76
Clase A USD Hedged - Capitalización				
Número de acciones		226.570	249.829	145.356
Valor liquidativo por acción	USD	133,66	151,20	145,99
Clase F EUR - Capitalización				
Número de acciones		2.481.246	2.920.995	1.785.218
Valor liquidativo por acción	EUR	120,87	138,50	134,00
Clase F CHF Hedged - Capitalización				
Número de acciones		68.201	72.373	12.143
Valor liquidativo por acción	CHF	100,53	115,67	112,31
Clase F USD Hedged - Capitalización				
Número de acciones		170.194	218.928	126.980
Valor liquidativo por acción	USD	106,36	119,92	115,40
Clase FW EUR - Capitalización				
Número de acciones		1.819.150	2.740.716	1.807.783
Valor liquidativo por acción	EUR	129,80	148,79	143,72
Clase FW CHF Hedged - Capitalización				
Número de acciones		37.507	43.360	35.104
Valor liquidativo por acción	CHF	101,31	116,75	113,15
Clase FW USD Hedged - Capitalización				
Número de acciones		500	-	-
Valor liquidativo por acción	USD	88,99	-	-
Clase X EUR - Capitalización				
Número de acciones		1.173.501	-	-
Valor liquidativo por acción	EUR	97,49	-	-

CARMIGNAC PORTFOLIO Credit

Cartera de valores a 31/12/22

Denominación	Divisa	Cantidad / Nocional	Valor de mercado (en EUR)	% del patrimo- nio neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa y/o negociados en otro mercado regulado			973.115.886,57	93,96
Obligaciones			510.772.039,83	49,32
Austria			1.602.110,00	0,15
RAIFFEISEN BANK	0.05 21-27 01/09A	EUR 2.000.000	1.602.110,00	0,15
Bermudas			26.240.154,58	2,53
GEOPARK LTD	5.5000 20-27 17/01S	USD 13.064.000	10.606.291,01	1,02
SEADRILL NEW FINANCE	10.0 22-26 15/07Q	USD 17.636.897	15.633.863,57	1,51
Brasil			18.960.416,49	1,83
B3 SA BRASIL BOLSA	4.125 21-31 20/09S	USD 8.700.000	6.898.657,76	0,67
MC BRAZIL DWNSTRM	7.250 21-31 30/06S	USD 15.550.000	12.061.758,73	1,16
Canadá			5.081.839,37	0,49
CANACOL ENERGY LTD	5.75 21-28 24/11S	USD 2.449.000	2.032.136,48	0,20
ENERFLEX	9.0 22-27 15/10S	USD 1.870.000	1.761.663,53	0,17
VERMILION ENERGY	6.875 22-30 01/05S	USD 1.500.000	1.288.039,36	0,12
Islas Caimán			23.435.537,11	2,26
GEMS MENASA	7.125 19-26 31/07S	USD 3.500.000	3.166.364,49	0,31
OFFSHORE GROUP INVES	9.25 18-23 15/11S	USD 5.764.000	5.345.908,20	0,52
PERSHING SQUARE INT	3.25 20-30 15/11S	USD 5.085.000	3.690.456,91	0,36
SHELF DRILL HOLD LTD	8.25 18-25 15/02S	USD 5.900.000	4.795.736,71	0,46
SHELF DRILL HOLD LTD	8.875 21-24 15/11S	USD 7.001.000	6.437.070,80	0,62
Chile			8.856.455,38	0,86
AGROSUPER SA	4.6 22-32 20/01S	USD 2.700.000	2.214.923,40	0,21
CAP S.A.	3.9 21-31 27/04S	USD 9.000.000	6.641.531,98	0,64
Finlandia			12.237.882,27	1,18
FINNAIR OYJ	4.2500 21-25 19/05S	EUR 7.986.000	5.949.570,00	0,57
SBB TREASURY OYJ	0.75 20-28 14/12A	EUR 6.301.000	4.050.062,27	0,39
SBB TREASURY OYJ	1.125 21-29 26/11A	EUR 3.500.000	2.238.250,00	0,22
Francia			35.423.814,37	3,42
CGG	7.75 21-27 01/04S	EUR 3.500.000	2.868.460,00	0,28
COMP GLE GEOPHYSIQUE	8.75 21-27 01/04S	USD 2.000.000	1.531.890,37	0,15
KORIAN	2.25 21-28 15/10A	EUR 15.100.000	10.349.993,00	1,00
LA BANQUE POSTALE	3 21-XX 20/05S	EUR 10.600.000	7.617.319,00	0,74
MACIF	0.625 21-27 21/06A	EUR 2.500.000	2.062.712,50	0,20
MACIF	2.125 21-52 21/06A	EUR 2.000.000	1.352.030,00	0,13
ORPEA SA	2.00 21-28 01/04A	EUR 7.500.000	1.861.237,50	0,18
ORPEA SA	2.625 18-25 10/03A	EUR 13.000.000	3.254.225,00	0,31
PEUGEOT INVEST SA	1.8750 19-26 30/10A	EUR 600.000	491.709,00	0,05
TIKEHAU CAPITAL SCA	1.625 21-29 31/03A	EUR 1.800.000	1.357.353,00	0,13
TIKEHAU CAPITAL SCA	2.25 19-26 14/10A	EUR 3.000.000	2.676.885,00	0,26
Alemania			5.035.649,13	0,49
TUI CRUISES GMBH	6.5 21-26 14/05S	EUR 6.001.000	5.035.649,13	0,49
India			556.960,00	0,05
JSW HYDRO ENERGY LTD	4.125 21-31 18/05S	USD 708.000	556.960,00	0,05
Indonesia			14.627.457,01	1,41
FREEPORT INDONESIA	5.315 22-32 14/04S	USD 4.350.000	3.760.910,75	0,36
INDOFOOD CBP SUKSES	3.541 21-32 27/04S	USD 8.000.000	6.156.795,50	0,59
PT TOWER BERSAMA INF	2.75 21-26 20/01S	USD 1.000.000	850.466,15	0,08
TOWER BERSAMA INFRA	2.8 21-27 02/05S	USD 4.700.000	3.859.284,61	0,37

CARMIGNAC PORTFOLIO Credit

Cartera de valores a 31/12/22

Denominación	Divisa	Cantidad / Nocional	Valor de mercado (en EUR)	% del patrimo- nio neto
Irlanda			15.876.407,65	1,53
BANK OF IRELAND GRP FL.R 19-29 14/10A	EUR	1.500.000	1.392.262,50	0,13
DME AIRPORT 5.35 21-28 08/02S	USD	8.523.000	3.729.436,41	0,36
JAMES HARDIE INTL 3.625 18-26 01/10S	EUR	500.000	468.875,00	0,05
METALLOINVEST FINANCE 3.375 21-28 22/10S	USD	10.500.000	5.454.229,80	0,53
SCF CAPITAL LTD 3.85 21-28 26/04S	USD	16.029.000	4.831.603,94	0,47
Italia			3.647.655,68	0,35
INTE 8.505 22-32 20/09S	GBP	3.250.000	3.647.655,68	0,35
Jersey			1.809.366,02	0,17
GATWICK FUNDING 2.5000 21-30 15/04A	GBP	2.000.000	1.809.366,02	0,17
Luxemburgo			46.986.406,67	4,54
AEGEA FINANCE SARL 6.75 22-29 20/05S	USD	3.200.000	2.965.843,05	0,29
ALTICE FRANCE HOLDING 4 20-28 15/02S	EUR	1.700.000	1.100.325,00	0,11
B2W DIGITAL LUX SARL 4.375 20-30 20/12S	USD	4.733.000	2.833.546,98	0,27
BK LC LUX FINCO 1 5.25 21-29 30/04S/04S	EUR	5.850.000	5.105.324,25	0,49
CPI PROPERTY GROUP FL.R 21-XX 27/07A	EUR	3.500.000	1.857.590,00	0,18
JSM GLOBAL SARL 4.75 20-30 20/10S6/10S	USD	874.000	541.212,58	0,05
MOVIDA EUROPE S.A. 5.25 21-31 08/02S	USD	13.299.000	9.380.389,99	0,91
REDE D'OR FIN SARL 4.95 18-28 17/01S	USD	2.000.000	1.732.583,75	0,17
REDE D OR FIN SARL 4.5 20-30 22/01S	USD	2.538.000	2.053.859,70	0,20
SANI/IKOS FINAN 5.6250 21-26 15/12S	EUR	17.000.000	15.857.090,00	1,53
ULTRAPAR INTL 5.25 19-29 06/06S	USD	4.000.000	3.558.641,37	0,34
Malasia			3.577.278,05	0,35
GENM CAPITAL LABUAN 3.882 21-31 19/04S	USD	5.000.000	3.577.278,05	0,35
Mauricio			40.537,02	0,00
INDIA CLEANTECH 4.7 21-26 10/08S	USD	50.191	40.537,02	0,00
México			15.903.151,14	1,54
AMERICA MOVIL 5.375 22-32 04/04S	USD	2.700.000	2.296.549,54	0,22
CIBANCO SA 4.375 21-31 22/07S	USD	12.930.000	8.909.978,50	0,86
GCC SAB DE CV 3.614 22-32 20/04S	USD	4.000.000	3.128.114,31	0,30
GFB 5.875 19-34 13/09S	USD	1.800.000	1.568.508,79	0,15
Países Bajos			52.852.466,66	5,10
ARCOS DORADOS BV 6.125 22-29 27/05S	USD	1.700.000	1.536.443,20	0,15
MAS REAL ESTATE INC 4.25 21-26 15/05A	EUR	10.375.000	8.192.100,00	0,79
PROSUS N.V. 1.985 21-33 13/07A	EUR	7.500.000	5.077.350,00	0,49
PROSUS NV 2.7780 22-34 19/01A	EUR	8.363.000	6.030.350,22	0,58
PROSUS NV 3.6800 20-30 21/01S	USD	800.000	627.822,91	0,06
PROSUS NV 3.8320 20-51 08/02S	USD	8.560.000	4.972.780,51	0,48
PROSUS NV 3.8320 20-51 08/02S	USD	7.748.000	4.494.311,89	0,43
PROSUS NV 4.0270 20-50 03/08S	USD	1.878.000	1.128.665,24	0,11
PROSUS NV 4.9870 22-52 19/01S	USD	3.500.000	2.377.334,39	0,23
PROSUS NV 4.987 22-52 19/01S	USD	5.625.000	3.828.610,32	0,37
REPSOL INTL FINANCE 2.50 21-XX 22/03A	EUR	2.143.000	1.850.180,48	0,18
UNITED GROUP BV 3.625 20-28 15/08S	EUR	1.850.000	1.346.633,50	0,13
UNITED GROUP BV 4.625 21-28 15/08S	EUR	1.411.000	1.044.901,94	0,10
UNITED GROUP BV 5.25 22-30 01/02A	EUR	3.150.000	2.282.694,75	0,22
VIA OUTLETS BV 1.75 21-28 15/11A	EUR	859.000	648.192,81	0,06
VITERRA FINANCE BV 5.25 22-32 21/04S	USD	9.000.000	7.414.094,50	0,72
Noruega			8.603.683,11	0,83
VAR ENERGI A 8.0 22-32 15/11S	USD	8.855.000	8.603.683,11	0,83
Panamá			6.563.809,59	0,63
CARNIVAL CORP 4 21-28 01/08S	USD	8.000.000	6.117.196,54	0,59
CARNIVAL CORPORATION 7.625 20-26 01/03S	EUR	551.000	446.613,05	0,04

CARMIGNAC PORTFOLIO Credit

Cartera de valores a 31/12/22

Denominación	Divisa	Cantidad / Nocional	Valor de mercado (en EUR)	% del patrimo- nio neto
Perú			2.479.460,36	0,24
AUNA SAA 6.5 20-25 20/11S	USD	1.667.000	1.292.044,10	0,12
CAMPOSOL SA 6 20-27 03/02S	USD	2.000.000	1.187.416,26	0,11
Rumanía			2.004.100,00	0,19
RCS RDS SA 3.25 20-28 05/02S	EUR	2.500.000	2.004.100,00	0,19
Corea del Sur			9.532.603,84	0,92
GUNVOR GROUP LT 6.2500 21-26 30/09S	USD	11.250.000	9.532.603,84	0,92
España			5.728.405,10	0,55
FOOD SERVICE PROJECT 5.5 22-27 21/01S	EUR	6.140.000	5.728.405,10	0,55
Suecia			9.263.119,45	0,89
SAMHALL NORD 1 20-27 12/08A	EUR	715.000	500.020,95	0,05
SAMHALLSBYGGNAD FL.R 21-XX 30/01A	EUR	21.950.000	8.763.098,50	0,85
Turquía			9.095.768,67	0,88
ANADOLU EFES BIRACILI 3.375 21-28 29/06S	USD	7.775.000	5.684.291,75	0,55
COCA-COLA ICECEK AS 4.5 22-29 20/01S	USD	4.150.000	3.411.476,92	0,33
Reino Unido			68.302.053,47	6,60
ANTOFAGASTA 5.625 22-32 13/05S	USD	1.750.000	1.622.142,19	0,16
CANARY WHARF GROUP I 1.75 21-26 07/04S	EUR	3.100.000	2.382.396,50	0,23
CARNIVAL PLC 1.0 19-29 28/10A	EUR	4.220.000	1.757.355,70	0,17
CASTLE UK FINCO 7.0000 22-29 15/05S	GBP	8.050.000	6.346.911,24	0,61
ENDEAVOUR MINING PLC 5.00 21-26 14/10S	USD	1.500.000	1.199.318,34	0,12
ENQUEST P.L.C. 11.625 22-27 01/11S	USD	7.200.000	6.357.352,07	0,61
GATWICK AIRPORT FINA 4.375 21-26 07/04S	GBP	1.300.000	1.328.014,65	0,13
GAZ FINANCE PLC 1.50 21-27 17/02A	EUR	10.000.000	6.985.018,90	0,67
INFORMA PLC 1.2500 19-28 22/04A	EUR	200.000	169.210,00	0,02
INTERCONT HOTELS 2.125 16-26 24/08A	GBP	500.000	490.898,85	0,05
KCA DEUTAG UK FINANCE 9.875 20-25 01/12S	USD	12.077.273	10.675.245,60	1,03
POLYUS FINANCE PLC 3.25 21-28 14/10S	USD	5.040.000	2.913.009,44	0,28
SCC POWER PLC 4.00 22-32 17/05Q	USD	2.420.389	77.618,00	0,01
SCC POWER PLC 8.00 22-28 31/12Q	USD	4.468.413	1.451.391,62	0,14
STANDARD CHARTE 4.3000 21-XX XX/XXS	USD	5.562.000	4.029.525,03	0,39
STANDARD CHARTERED 1.2 21-31 23/03A	EUR	9.000.000	7.463.115,00	0,72
VOYAGE CARE BONDCO 5.875 22-27 15/02S	GBP	8.000.000	7.660.569,17	0,74
WALDORF PRODUCT 9.7500 21-24 01/10Q	USD	3.888.887	3.673.299,29	0,35
WHITBREAD PLC 3.00 21-31 31/05A	GBP	2.000.000	1.719.661,88	0,17
Estados Unidos de América			96.447.491,64	9,31
BLACKSTONE PRIVATE CRE 1.75 21-26 30/11A	EUR	4.444.000	3.647.390,78	0,35
BRISTOW GROUP I 6.8750 21-28 01/03S	USD	7.525.000	6.542.057,18	0,63
CITADEL FINANCE LLC 3.375 21-26 09/03S	USD	10.000.000	8.375.544,62	0,81
COMPASS GROUP D 5.0000 21-32 15/01S	USD	9.000.000	6.725.228,39	0,65
DRAWBRIDGE SPEC 3.8750 21-26 15/02S	USD	5.000.000	4.267.453,73	0,41
ENCORE CAPITAL GROUP 4.25 21-28 01/06S	GBP	3.000.000	2.612.104,82	0,25
FORTRESS TRANSPORT 6.50 18-25 01/10S	USD	1.938.000	1.712.941,45	0,17
FORTRESS TRANSPORT 9.75 20-27 01/08S	USD	800.000	753.396,44	0,07
FTAI INF ESC HOLD 10.5 22-27 01/06S	USD	4.900.000	4.602.090,75	0,44
GENTING NEW YORK LLC 3.3 21-26 10/02S	USD	4.000.000	3.329.098,15	0,32
GOLUB CAPITAL BDC INC 2.05 21-27 15/02S	USD	1.700.000	1.303.906,77	0,13
GOLUB CAPITAL BDC INC 2.5 21-26 24/08S	USD	6.000.000	4.807.842,59	0,46
KOSMOS ENERGY PLC 7.5 21-28 01/03S	USD	6.250.000	4.717.088,31	0,46
KOSMOS ENERGY PLC 7.75 21-27 01/05S	USD	1.450.000	1.139.606,93	0,11
LIBERTY MUTUAL GROUP IN 4.3 21-61 01/02S	USD	6.000.000	3.452.958,54	0,33
MURPHY OIL CORP 6.125 12-42 01/12S	USD	13.183.000	9.745.692,68	0,94
NEINOR HOMES SA 4.50 21-26 15/10S	EUR	2.550.000	2.177.024,25	0,21
PERSHING SQUARE 1.3750 21-27 01/10A	EUR	6.000.000	4.973.070,00	0,48

CARMIGNAC PORTFOLIO Credit

Cartera de valores a 31/12/22

Denominación	Divisa	Cantidad / Nocional	Valor de mercado (en EUR)	% del patrimo- nio neto
PERSHING SQUARE HOLD 3.25 21-31 01/10S	USD	7.000.000	4.951.556,33	0,48
RESORTS WORLD 4.625 21-31 06/04S1 06/04S	USD	3.000.000	1.917.217,15	0,19
SIERRACOL ENERGY AND 6.0 21-28 15/06S	USD	10.550.000	7.723.519,32	0,75
SOTHEBYS / BIDFAIR HO 5.875 21-29 01/06S	USD	4.400.000	3.462.975,72	0,33
TERRAFORM GLOBAL OPE 6.125 18-26 01/03S	USD	4.000.000	3.507.726,74	0,34
Pagarés a tipo flotante			265.045.703,54	25,59
Austria			5.013.880,00	0,48
AT AND S AUSTRIA TECHN FL.R 22-99 31/12A	EUR	1.400.000	1.204.000,00	0,12
ERSTE GROUP BANK AG FL.R 20-XX 15/04S	EUR	4.800.000	3.809.880,00	0,37
Bermudas			27.508.963,71	2,66
SEADRILL NEW FINANCE FL.R 22-26 15/07Q	USD	27.882.995	24.740.165,40	2,39
TIKEHAU US CLO III LIM FL.R 23-32 20/01Q	USD	3.000.000	2.768.798,31	0,27
Islas Caimán			1.897.180,68	0,18
BCO MERC NORTE GD KY FL.R 20-XX 14/10Q	USD	2.032.000	1.897.180,68	0,18
Francia			56.742.404,11	5,48
BNP PAR FL.R 22-99 31/12S	EUR	16.400.000	16.261.830,00	1,57
BNP PARIBAS FL.R 22-XX 16/02S	USD	3.600.000	3.362.799,72	0,32
BNP PARIBAS FL.R 22-XX 31/12S	USD	4.000.000	3.916.064,66	0,38
CREDIT AGRICOLE FL.R 20-49 31/12Q	EUR	4.500.000	3.987.540,00	0,39
CREDIT AGRICOLE SA FL.R 19-XX 23/03S	USD	1.300.000	1.172.271,73	0,11
LA BANQUE POSTALE FL.R 19-XX 20/05S	EUR	3.600.000	3.124.278,00	0,30
MACIF FL.R 21-XX 21/12S	EUR	1.000.000	750.315,00	0,07
ORANGE SA FL.R 19-XX 15/04A	EUR	500.000	474.825,00	0,05
TOTALENERGIES SE FR FL.R 22-99 31/12A	EUR	32.000.000	23.692.480,00	2,29
Hungría			12.107.053,86	1,17
OTP BANK FL.R 22-26 04/03A	EUR	7.726.000	7.686.288,36	0,74
RAIFFEISEN BANK BUDA FL.R 22-25 22/11A	EUR	4.300.000	4.420.765,50	0,43
Irlanda			21.309.814,68	2,06
AIB GROUP PLC FL.R 20-31 30/09A	EUR	5.000.000	4.483.300,00	0,43
AIB GROUP PLC FL.R 22-26 04/07A26 04/07A	EUR	6.300.000	6.109.992,00	0,59
ARBR 11X E FL.R 22-36 15/01Q	EUR	1.700.000	1.516.532,43	0,15
BANK OF IRELAND GRP FL.R 21-31 11/08A	EUR	3.000.000	2.525.880,00	0,24
BK IRELAND FL.R 22-32 06/12A	GBP	3.500.000	3.923.116,37	0,38
BK IRELAND FL.R 22-33 01/03A	EUR	1.530.000	1.519.833,15	0,15
TCS FINANCE DESIGNATED AC 6 21-99 31/12Q	USD	3.200.000	1.231.160,73	0,12
Italia			40.538.060,06	3,91
BANCO BPM SPA FL.R 22-28 21/01A	EUR	1.334.000	1.324.615,31	0,13
ENEL SPA FL.R 13-73 24/09S	USD	4.000.000	3.767.795,73	0,36
ENEL SPA FL.R 21-XX 08/09A	EUR	3.650.000	2.616.046,25	0,25
ENI SPA FL.R 20-XX 13/10A	EUR	23.582.000	19.606.782,26	1,89
ENI SPA FL.R 21-XX 11/06A	EUR	8.334.000	6.446.474,01	0,62
INTESA SANPAOLO FL.R 20-XX 31/12S	EUR	1.000.000	852.360,00	0,08
KEPLER E3R FL.R 22-29 15/05Q	EUR	2.300.000	2.235.485,00	0,22
POSTE ITALIANE FL.R 21-XX 24/06A	EUR	2.880.000	2.206.224,00	0,21
UNICREDIT SPA FL.R 19-29 20/02A	EUR	1.500.000	1.482.277,50	0,14
México			2.355.290,93	0,23
BANORTE FL.R 21-XX 24/01Q	USD	3.025.000	2.355.290,93	0,23
Países Bajos			31.121.961,87	3,01
ABN AMRO BANK FL.R 20-XX 22/09S	EUR	10.400.000	9.612.044,00	0,93
ASR NEDERLAND NV FL.R 22-43 07/12A	EUR	2.926.000	2.920.864,87	0,28
COOPERATIEVE RABOBANK FL.R 19-XX 29/06S	EUR	1.000.000	853.520,00	0,08
DE VOLKSBANK FL.R 7 22-XX 15/12S	EUR	3.800.000	3.418.575,00	0,33
RABOBANK FL.R 22-XX 29/06S	EUR	4.200.000	3.606.162,00	0,35

CARMIGNAC PORTFOLIO Credit

Cartera de valores a 31/12/22

Denominación	Divisa	Cantidad / Nocional	Valor de mercado (en EUR)	% del patrimo- nio neto
REPSOL INTL FINANCE FL.R 20-XX 11/12A	EUR	7.200.000	6.444.216,00	0,62
STEDIN HOLDING NV FL.R 21-XX 31/03A	EUR	2.500.000	2.076.925,00	0,20
SUMMER BIDCO FL.R 19-25 15/11S	EUR	3.000.000	2.189.655,00	0,21
Noruega			4.410.975,00	0,43
AXACTOR SE FL.R 21-26 15/09Q	EUR	5.000.000	4.410.975,00	0,43
Portugal			7.779.991,50	0,75
BC PORTUGUES FL.R 21-28 07/04A	EUR	1.300.000	1.015.573,00	0,10
NOVO BANCO SA FL.R 18-28 06/07A	EUR	7.100.000	6.764.418,50	0,65
Suecia			10.636.777,82	1,03
SAMHALLSBYGGNAD FL.R 20-XX 14/003A	EUR	9.640.000	3.832.189,20	0,37
SAMHALLSBYGGNAD FL.R 20-XX 30/04A	EUR	11.720.000	4.645.280,60	0,45
SKANDINAVISKA ENSKILDA FL.R 22-XX 30/12S	USD	1.400.000	1.261.338,02	0,12
VATTENFALL AB FL.R 15-77 19/03A	EUR	1.000.000	897.970,00	0,09
Suiza			716.596,87	0,07
JULIUS BAER GRUPPE A FL.R 22-XX 09/12S	USD	800.000	716.596,87	0,07
Reino Unido			37.592.462,45	3,63
AVIVA PLC FL.R 20-55 03/06S	GBP	1.500.000	1.298.808,11	0,13
BARCLAYS PLC FL.R 19-99 27/03Q	USD	900.000	822.290,93	0,08
BP CAPITAL MARKETS FL.R 20-XX 22/06A	EUR	2.800.000	2.580.788,00	0,25
BP CAPITAL MARKETS FL.R 20-XX 22/06A	EUR	19.270.000	16.564.395,65	1,60
CHANNEL LINK FL.R 17-50 30/06S	EUR	270.000	242.167,05	0,02
GAZ FINANCE PLC FL.R 20-99 31/12A	EUR	8.005.000	4.719.318,37	0,46
INVESTEC BANK PLC FL.R 21-32 04/01A	GBP	3.750.000	3.307.185,12	0,32
INVESTEC FL.R 22-33 06/03A	GBP	1.980.000	2.270.478,11	0,22
NATWEST GROUP PLC CV FL.R 20-XX 31/03Q	GBP	2.667.000	2.531.613,49	0,24
PHOENIX GROUP HOLDINGS FL.R 20-31 04/09S	USD	2.400.000	2.079.381,59	0,20
STANDARD CHARTERED FL.R 21-XX 14/01S	USD	1.630.000	1.176.036,03	0,11
Estados Unidos de América			5.314.290,00	0,51
LIBERTY MUTUAL GROUP FL.R 19-59 23/05A	EUR	6.000.000	5.314.290,00	0,51
Bonos convertibles			13.287.136,13	1,28
Francia			8.295.698,97	0,80
BPCE FL.R 21-46 13/10A	EUR	3.000.000	2.091.405,00	0,20
KORIAN SA CV FL.R 21-99 31/12S	EUR	45.167	1.269.435,47	0,12
ORPEA SA CV 0.375 19-27 17/05A	EUR	143.000	4.934.858,50	0,48
Países Bajos			1.783.960,00	0,17
RABOBANK FL.R 20-XX 29/06S	EUR	2.000.000	1.783.960,00	0,17
Suiza			3.207.477,16	0,31
EFG INTERNATIONAL AG FL.R 21-XX 24/03A	USD	4.000.000	3.207.477,16	0,31
Bonos de titulación de activos y de titulación hipotecaria			184.011.007,07	17,77
Irlanda			142.054.016,53	13,72
ADAGIO VI CLO DAC FL.R 17-31 30/04Q	EUR	1.000.000	924.925,30	0,09
ARES EUROPEAN CLO FL.R 20-33 21/10Q	EUR	3.000.000	2.618.888,40	0,25
AURIUM CLO V DAC FL.R 21-34 17/04Q	EUR	1.800.000	1.575.281,52	0,15
AURIUM CLO VI DAC FL.R 21-34 22/05Q	EUR	1.700.000	1.463.998,52	0,14
AVOCA 14X FR FL.R 17-31 12/01Q	EUR	2.750.000	2.049.813,70	0,20
BABSON EURO CLO FL.R 21-34 15/10Q	EUR	4.000.000	3.654.091,20	0,35
BAIN CAP EUR CL 2022-1 FL.R 22-34 19/10Q	EUR	1.500.000	1.255.422,30	0,12
BAIN CAPITAL EURO CLO FL.R 17-30 17/10Q	EUR	2.500.000	2.249.294,75	0,22
BAIN CAPITAL EURO CLO FL.R 20-33 24/01Q	EUR	3.500.000	3.000.224,50	0,29
BARINGS EURO CLO FL.R 22-35 25/07Q	EUR	7.800.000	7.277.540,40	0,70
BARINGS EURO CLO FL.R 22-35 25/07Q	EUR	2.600.000	2.317.214,90	0,22
CABINTEELY PARK CLO FL.R 21-34 15/08Q	EUR	2.400.000	1.977.857,52	0,19

CARMIGNAC PORTFOLIO Credit

Cartera de valores a 31/12/22

Denominación	Divisa	Cantidad / Nocional	Valor de mercado (en EUR)	% del patrimo- nio neto
CAIRN CLO XV DAC FL.R22-36 15/04Q	EUR	2.050.000	1.684.219,73	0,16
CARLYLE EURO CLO 2020-2 DAC 21-34 15/01Q	EUR	2.950.000	2.460.042,46	0,24
CARLYLE EURO CLO 2021- FL.R 22-36 15/02Q	EUR	4.000.000	3.264.668,00	0,32
CARLYLE EURO CLO FL.R 21-34 15/07Q	EUR	4.050.000	3.503.206,67	0,34
CARLYLE EURO CLO FL.R 22-35 13/01Q	EUR	1.300.000	1.165.817,51	0,11
CARLYLE GLB MKT STRAT FL.R 21-34 15/04Q	EUR	4.000.000	3.713.324,40	0,36
CARLYLE GLOBAL FL.R 22-35 10/11Q	EUR	5.500.000	4.746.106,75	0,46
CARLYLE GLOBAL MARKET FL.R 22-35 10/11Q	EUR	4.100.000	3.787.165,49	0,37
CGMSE 2022-5X D FL.R 22-35 25/10Q	EUR	4.695.000	4.030.565,48	0,39
CGMSE FL.R 21-34 15/04Q	EUR	2.000.000	1.727.559,20	0,17
CIFCE 1X E FL.R 19-32 15/07Q	EUR	2.500.000	2.127.802,50	0,21
CLARINDA PARK CLO DAC FL.R 21-34 22/02Q	EUR	3.000.000	2.514.175,20	0,24
DRYDEN 96 EURO CL 2021 FL.R 22-35 15/06Q	EUR	9.000.000	8.660.677,50	0,84
DRYDEN 96 EURO CLO F.LR 22-35 15/06Q	EUR	1.650.000	1.483.415,83	0,14
HARVEST CLO 0.0 18-30 22/05	EUR	494.486	469.580,25	0,05
HARVEST CLO FL.R 18-31 15/01Q	EUR	100.000	92.046,33	0,01
HARVEST CLO IX DESIGNATED 17-30 15/02Q	EUR	2.000.000	1.494.193,80	0,14
HARVT 8X B1RR FL.R 18-31 15/01Q	EUR	100.000	94.406,82	0,01
HENLEY CLO I DAC FL.R 21-34 25/07Q	EUR	2.000.000	1.662.386,80	0,16
HENLEY CLO III DAC FL.R 21-35 25/12Q	EUR	4.000.000	3.308.611,60	0,32
INVESCO EURO CLO III DAC 19-32 15/07Q	EUR	2.000.000	1.813.529,60	0,18
INVESCO EURO CLO VIII FL.R 22-36 25/07Q	EUR	1.800.000	1.518.376,50	0,15
INVESCO EURO CLO VIII FL.R 22-36 25/07Q	EUR	2.800.000	2.488.584,28	0,24
NASSAU EURO CLO II DA FL.R 23-36 25/04Q	EUR	1.400.000	1.218.000,00	0,12
OZLME VI DAC FL.R 21-34 15/10Q	EUR	3.375.000	2.919.376,35	0,28
PALMER SQUARE EUROP FL.R 21-35 21/01Q	EUR	3.300.000	2.694.768,12	0,26
PENTA CLO 3 DESIGNATED FL.R 22-35 17/04Q	EUR	1.800.000	1.485.492,66	0,14
PRVD 7X F FL.R 22-36 15/07Q	EUR	2.000.000	1.669.253,60	0,16
SO PO EU CLO IX FU D FL.R 22-32 15/01Q	EUR	900.000	791.963,19	0,08
SOUND PO EUR CLO IX F FL.R 22-32 15/01Q	EUR	1.837.163	1.640.883,64	0,16
SOUND POINT EURO CLO FL.R 21-35 25/01Q	EUR	4.900.000	4.018.959,91	0,39
SOUND POINT EURO CLO FL.R 21-35 25/07Q	EUR	6.400.000	5.442.607,36	0,53
SOUND POINT EUR VIII FLR 22-35 25/04Q	EUR	2.140.000	1.740.125,59	0,17
SPAUL 6X B 1.95 17-30 17/01Q	EUR	550.000	482.675,76	0,05
ST PAULS CLO FL.R 21-23 18/07Q	EUR	1.800.000	1.574.940,24	0,15
TCLO 2X DRR FL.R 21-34 25/07Q	EUR	3.500.000	3.001.849,90	0,29
TIKEH 2X ER MTGE FL.R 21-35 07/09Q	EUR	7.000.000	5.821.711,00	0,56
TIKEHAU 7X FL.R 22-35 20/10Q	EUR	1.000.000	834.525,60	0,08
TIKEHAU CLO II BV FL.R 21-35 07/09Q	EUR	6.800.000	5.899.195,16	0,57
TIKEHAU US CLO I LTD FL.R 21-35 18/01A	USD	5.000.000	4.441.909,11	0,43
TIKEHAU US CLO I LTD FL.R 21-35 18/01Q	USD	5.400.000	4.592.465,10	0,44
VESEY PARK CLO DAC FL.R 20-32 16/11Q	EUR	3.950.000	3.608.298,53	0,35
Luxemburgo			25.349.063,89	2,45
AURIUM CLO IX DAC FL.R 22-34 28/10Q	EUR	2.050.000	1.712.924,44	0,17
BILBAO CLO IV DAC FL.R 22-36 15/04Q	EUR	4.355.000	3.555.415,47	0,34
CAIRN CLO XII DAC FL.R 21-34 15/07Q	EUR	3.400.000	2.954.416,74	0,29
CAIRN CLO XII DAC FL.R 21-34 15/07Q	EUR	3.700.000	3.033.518,26	0,29
CARLYLE EURO CLO 2020-2 DAC 21-34 15/01Q	EUR	3.500.000	3.139.441,55	0,30
HARVEST CLO XXIV DAC FL.R 21-34 15/07Q	EUR	3.600.000	3.103.027,92	0,30
PROVIDUS CLO V DAC FL.R 21-35 15/02Q	EUR	3.000.000	2.577.454,20	0,25
RRE 11 LOAN MANAGT DAC FL.R 22-35 31/03Q	EUR	1.860.000	1.516.469,71	0,15
SEGOVIA EUROPEAN CLO FL.R 21-35 15/04Q	EUR	4.000.000	3.756.395,60	0,36
Marruecos			1.864.393,08	0,18
OCP EURO 2017-1 DAC FL.R 19-32 15/07Q	EUR	2.200.000	1.864.393,08	0,18
Países Bajos			14.743.533,57	1,42
JUBILEE CDO BV FL.R 18-29 15/12Q	EUR	1.050.000	960.785,49	0,09

CARMIGNAC PORTFOLIO Credit

Cartera de valores a 31/12/22

Denominación	Divisa	Cantidad / Nocional	Valor de mercado (en EUR)	% del patrimo- nio neto
JUBILEE CLO 2019-XXIII FL.R 19-32 15/06Q	EUR	2.000.000	1.844.107,80	0,18
JUBILEE CLO 2019-XXIII FL.R 19-32 15/06Q	EUR	3.500.000	3.046.372,70	0,29
JUBILEE CLO BV FL.R 21-35 15/10Q	EUR	6.000.000	4.904.931,60	0,47
SEGOVIA EUROPEAN CLO 1.9 18-31 18/10Q	EUR	1.000.000	936.921,90	0,09
SEGOVIA EUROPEAN CLO 5 FL.R 18-31 18/10Q	EUR	3.200.000	3.050.414,08	0,29
Otros valores mobiliarios			14.178.934,67	1,37
Acciones			12.364.722,42	1,19
Reino Unido			12.364.722,42	1,19
PARATUS ENERGY SERVICES	USD	9.775	12.364.722,42	1,19
Obligaciones			1.814.212,25	0,18
México			1.814.212,25	0,18
SEAMEX LTD 12.00 21-24 31/08Q	USD	1.803.559	1.814.212,25	0,18
Total cartera de valores			987.294.821,24	95,33

CARMIGNAC PORTFOLIO Credit

Desglose geográfico de las inversiones a 31/12/22

País	% del patrimonio neto
Irlanda	17,31
Reino Unido	11,42
Estados Unidos de América	9,83
Francia	9,70
Países Bajos	9,70
Luxemburgo	6,98
Bermudas	5,19
Italia	4,27
Islas Caimán	2,45
México	1,94
Suecia	1,92
Brasil	1,83
Indonesia	1,41
Noruega	1,26
Finlandia	1,18
Hungría	1,17
Corea del Sur	0,92
Turquía	0,88
Chile	0,86
Portugal	0,75
Austria	0,64
Panamá	0,63
España	0,55
Canadá	0,49
Alemania	0,49
Suiza	0,38
Malasia	0,35
Perú	0,24
Rumanía	0,19
Marruecos	0,18
Jersey	0,17
India	0,05
Mauricio	-
Total	95,33

CARMIGNAC PORTFOLIO Credit

Desglose económico de las inversiones a 31/12/22

Sector	% del patrimonio neto
Holdings y sociedades financieras	34,25
Bancos y otras entidades financieras	18,50
Petróleo	18,20
Internet y servicios de Internet	2,92
Inmobiliarias	2,60
Transportes	2,52
Servicios varios	1,94
Aseguradoras	1,87
Instituciones no clasificables/no clasificadas	1,67
Alimentación y bebidas no alcohólicas	1,62
Servicios de salud y servicios sociales	1,28
Restauración, industria hotelera	1,04
Electrónica y semiconductores	0,92
Telecomunicaciones	0,83
Servicios públicos	0,76
Fondos de inversión	0,71
Tabaco y bebidas alcohólicas	0,71
Electrotecnia y electrónica	0,66
Industria del acero y extracción de carbón	0,64
Metales y piedras preciosas	0,48
Agricultura y pesca	0,33
Construcción y materiales para la construcción	0,30
Industria química	0,18
Desconocido	0,16
Metales no ferrosos	0,16
Distribución minorista y grandes almacenes	0,06
Editoriales y artes gráficas	0,02
Total	95,33

CARMIGNAC PORTFOLIO EM Debt

CARMIGNAC PORTFOLIO EM Debt

Balance a 31/12/22

	Nota	Expresado en EUR
Activos		143.479.347,66
Cartera de valores a precios de mercado	2,2	109.164.320,71
<i>Precio de adquisición</i>		131.521.116,35
Opciones (posiciones largas) a precios de mercado	2,7	2.378.289,07
<i>Opciones compradas a precios de adquisición</i>		3.271.087,82
Efectivo en bancos y activos líquidos		21.316.336,62
Importes por cobrar sobre suscripciones		5.413,63
Importes por cobrar sobre <i>swaps</i>		102.254,26
Plusvalía neta latente en contratos a plazo sobre divisas	2,8	1.463.664,44
Plusvalía neta latente en futuros financieros	2,9	917.729,79
Plusvalía neta latente en <i>swaps</i>	2,11	2.481.281,53
Intereses por cobrar en la cartera de valores		3.450.580,33
Intereses por cobrar sobre <i>swaps</i>		2.191.836,65
Otros intereses por cobrar		7.640,63
Pasivos		5.586.438,57
Opciones (posiciones cortas) a precios de mercado	2,7	29.084,66
<i>Opciones vendidas a precios de adquisición</i>		384.793,67
Descubiertos bancarios		2.635.873,92
Importes por pagar sobre reembolsos		278.228,69
Intereses por pagar sobre <i>swaps</i>		2.499.606,86
Otros intereses por pagar		26.705,71
Gastos por pagar	13	116.938,73
Valor liquidativo		137.892.909,09

CARMIGNAC PORTFOLIO EM Debt

Cuenta de pérdidas y ganancias y estado de variaciones del patrimonio neto del 01/01/22 al 31/12/22

	Nota	Expresado en EUR
Ingresos		9.054.522,66
Dividendos en la cartera de valores, netos		30.845,47
Intereses sobre obligaciones, netos		6.636.451,67
Intereses recibidos sobre swaps		2.274.985,72
Intereses bancarios en cuentas de efectivo		108.808,48
Otros ingresos		3.431,32
Gastos		8.850.179,85
Comisiones de gestión	4	1.159.230,33
Gastos de funcionamiento y constitución	3	158.807,92
Comisiones de rentabilidad	5	2.089,13
Comisiones de depositario		42.073,00
Gastos de transacción	2,15	253.545,86
Impuesto de suscripción (<i>taxe d'abonnement</i>)	6	64.936,00
Intereses pagados sobre descubiertos bancarios		230.305,15
Intereses pagados sobre swaps		6.932.854,77
Comisiones bancarias		2.537,84
Otros gastos		3.799,85
Ingresos netos / (Pérdidas netas) en inversiones		204.342,81
Ganancia / (Pérdida) materializada neta en:		
- venta de valores	2,2,2,3	-39.057.149,59
- opciones	2,7	3.874.301,73
- contratos a plazo sobre divisas	2,8	8.098.262,37
- futuros financieros	2,9	7.658.484,55
- contratos de permuta financiera (<i>swaps</i>)	2,11	-4.473.978,24
- divisas	2,5	10.221.779,30
Ganancia / (Pérdida) materializada neta		-13.473.957,07
Variación de la plusvalía / (minusvalía) latente neta en:		
- cartera de valores	2,2	-16.344.668,93
- opciones	2,7	-407.401,96
- contratos a plazo sobre divisas	2,8	826.915,65
- futuros financieros	2,9	-267.900,51
- contratos de permuta financiera (<i>swaps</i>)	2,11	5.936.970,08
Aumento / (Descenso) neto del patrimonio neto resultante de las operaciones		-23.730.042,74
Dividendos repartidos	8	-11.741,45
Suscripciones de acciones de capitalización		121.631.929,58
Suscripciones de acciones de reparto		457.489,55
Reembolsos de acciones de capitalización		-93.529.254,04
Reembolsos de acciones de reparto		-26.428,87
Aumento / (Descenso) neto del patrimonio neto		4.791.952,03
Patrimonio neto al inicio del año		133.100.957,06
Patrimonio neto al cierre del año		137.892.909,09

CARMIGNAC PORTFOLIO EM Debt

Estadísticas

		31/12/22	31/12/21	31/12/20
Patrimonio neto total	EUR	137.892.909,09	133.100.957,06	25.623.283,29
Clase A EUR - Capitalización				
Número de acciones		213.470	194.476	45.000
Valor liquidativo por acción	EUR	118,83	131,11	127,52
Clase A USD Hedged - Capitalización				
Número de acciones		500	-	-
Valor liquidativo por acción	USD	92,75	-	-
Clase Income A EUR - Reparto (mensual)				
Número de acciones		-	-	5.000
Valor liquidativo por acción	EUR	-	-	109,58
Clase E USD Hedged - Capitalización				
Número de acciones		-	-	10.000
Valor liquidativo por acción	USD	-	-	135,64
Clase F EUR - Capitalización				
Número de acciones		401.103	345.792	-
Valor liquidativo por acción	EUR	93,73	102,84	-
Clase F USD Hedged - Capitalización				
Número de acciones		500	-	-
Valor liquidativo por acción	USD	93,26	-	-
Clase F USD Hedged - Reparto (anual)				
Número de acciones		25.442	20.610	-
Valor liquidativo por acción	USD	94,68	102,26	-
Clase FW EUR - Capitalización				
Número de acciones		592.168	520.806	140.000
Valor liquidativo por acción	EUR	122,58	134,77	130,20

CARMIGNAC PORTFOLIO EM Debt

Cartera de valores a 31/12/22

Denominación	Divisa	Cantidad / Nocional	Valor de mercado (en EUR)	% del patrimo- nio neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa y/o negociados en otro mercado regulado			108.982.881,37	79,03
Obligaciones			100.351.061,50	72,77
Angola				
ANGOLA 9.125 19-49 26/11S	USD	1.200.000	882.175,68	0,64
Argentina				
ARGENTINA FL.R 20-35 09/07S	USD	2.407.249	579.250,98	0,42
Benín				
BENIN 4.875 21-32 19/01A	EUR	1.984.000	1.547.936,64	1,12
BENIN 4.95 21-35 22/01A	EUR	3.136.000	2.286.285,12	1,66
Brasil				
BRESIL-DY 6.0 18-28 15/08S	BRL	2.000	1.442.449,99	1,05
Bulgaria				
BULGARIA 1.375 20-50 23/09A	EUR	1.000.000	570.675,00	0,41
Islas Caimán				
YUZHOU GROUP HOLDING 6.35 21-27 DEFAULT	USD	2.000.000	177.143,20	0,13
República Checa				
CZECH REPUBLIC 2.00 17-33 13/10A	CZK	65.480.000	2.051.068,69	1,49
Ecuador				
ECUADOR 0.50 20-40 31/07S	USD	935.000	360.473,27	0,26
Egipto				
EGYPT 5.625 18-30 16/04A	EUR	2.300.000	1.601.789,00	1,16
EGYPT 7.5 21-60 16/02S	USD	5.963.000	3.464.211,06	2,51
El Salvador				
EL SALVADOR 7.1246 19-50 05/50S	USD	2.408.000	884.839,88	0,64
EL SALVADOR 7.65 05-35 15/06S	USD	1.000.000	378.060,43	0,27
Ghana				
GHANA 7.875 20-35 11/02S	USD	900.000	302.900,91	0,22
GHANA 8.125 19-32 26/03S	USD	500.000	171.944,25	0,12
GHANA 8.75 20-61 11/03S	USD	3.002.000	984.408,47	0,71
GHANA 8.95 19-51 26/03S	USD	1.000.000	335.910,05	0,24
Grecia				
GREECE 4.00 17-37 30/01A	EUR	1	0,93	0,00
Hungría				
HUNGARY 1.75 20-35 05/06A	EUR	5.000.000	3.294.475,00	2,39
HUNGARY 3.00 19-30 21/08A	HUF	697.400.000	1.176.593,65	0,85
HUNGARY 3 20-41 25/04A	HUF	4.359.130.000	5.458.301,31	3,96
HUNGARY 5.0000 22-27 22/02A	EUR	2.340.000	2.324.006,10	1,69
HUNGARY GOVERNMENT 4.5 22-32 27/05A	HUF	2.542.860.000	4.568.384,99	3,31
HUNGARY GOVERNMENT IN 0.125 21-28 21/09A	EUR	2.000.000	1.483.260,00	1,08
Costa de Marfil				
IVORY COAST 4.8750 20-32 30/01A	EUR	1.632.000	1.291.499,52	0,94
IVORY COAST 6.625 18-48 22/03A	EUR	2.719.000	1.923.651,72	1,40
Luxemburgo				
MOVIDA EUROPE S.A. 5.25 21-31 08/02S	USD	1.950.000	1.375.423,75	1,00
México				
PEMEX 4.75 18-29 24/05A	EUR	4.446.000	3.490.398,99	2,53
PEMEX 6.95 20-60 28/01S	USD	13.460.000	8.018.805,24	5,82

CARMIGNAC PORTFOLIO EM Debt

Cartera de valores a 31/12/22

Denominación	Divisa	Cantidad / Nocional	Valor de mercado (en EUR)	% del patrimo- nio neto
Mozambique			1.290.039,03	0,94
MOZAMBIQUE 5.0 19-31 15/09S	USD	1.787.000	1.290.039,03	0,94
Países Bajos			7.996.814,48	5,80
PROSUS NV 1.539 20-28 03/08A	EUR	4.200.000	3.406.578,00	2,47
PROSUS NV 2.7780 22-34 19/01A	EUR	2.787.000	2.009.636,03	1,46
PROSUS NV 4.987 22-52 19/01S	USD	1.875.000	1.276.203,45	0,93
UNITED GROUP BV 5.25 22-30 01/02A	EUR	1.800.000	1.304.397,00	0,95
Polonia			4.941.797,69	3,58
BANK GO 4.0 22-27 08/09A	EUR	5.039.000	4.941.797,69	3,58
República de Serbia			3.324.874,40	2,41
SERBIA 1.5 19-29 26/06A	EUR	1.000.000	719.035,00	0,52
SERBIA 1.65 21-33 03/03A	EUR	1.060.000	646.525,80	0,47
SERBIA 3.1250 20-27 15/05A	EUR	1.000.000	863.120,00	0,63
SERBIE INTERNATIONAL 1.00 21-28 23/09A	EUR	1.520.000	1.096.193,60	0,79
Rumanía			15.490.154,33	11,23
ROMANIA 2.00 20-32 28/01A	EUR	1.900.000	1.274.168,50	0,92
ROMANIA 2.0 21-33 14/04A	EUR	2.487.000	1.599.315,09	1,16
ROMANIA 2.375 17-27 19/04A	EUR	1.546.000	1.383.414,91	1,00
ROMANIA 2.6250 20-40 02/12A	EUR	2.000.000	1.120.650,00	0,81
ROMANIA 2.875 21-42 13/04A	EUR	7.930.000	4.457.889,15	3,23
ROMANIA 3.3750 20-50 28/01A	EUR	6.551.000	3.786.314,23	2,75
ROMANIA 3.6240 20-30 26/05A	EUR	1.000.000	820.545,00	0,60
ROMANIA 3.875 15-35 29/10A	EUR	1.400.000	1.034.789,00	0,75
ROMANIA 4.625 19-49 03/04A	EUR	18.000	13.068,45	0,01
Sudáfrica			4.768.175,00	3,46
AFRIQUE DU SUD 3.75 14-26 24/07A	EUR	5.000.000	4.768.175,00	3,46
Togo			5.548.527,15	4,02
BANQUE OUEST AFRICAINE 2.75 21-33 22/01A	EUR	7.197.000	5.548.527,15	4,02
Túnez			2.136.440,00	1,55
BQ CENTRALE DE TUNISE 5.625 17-24 17/02A	EUR	1.420.000	1.122.368,00	0,81
CENTRAL BK TUNISIA 6.375 19-26 15/07A	EUR	1.600.000	1.014.072,00	0,74
Ucrania			926.381,47	0,67
UKRAINE 4.375 20-32 27/01A	EUR	3.705.000	687.573,90	0,50
UKRAINE 6.75 19-28 20/06A	EUR	300.000	56.184,00	0,04
UKRAINE 6.876 21-31 21/05S	USD	1.000.000	182.623,57	0,13
Reino Unido			110.568,57	0,08
SCC POWER PLC 4.00 22-32 17/05Q	USD	175.029	5.612,90	0,00
SCC POWER PLC 8.00 22-28 31/12Q	USD	323.128	104.955,67	0,08
Estados Unidos de América			1.390.965,56	1,01
SIERRACOL ENERGY AND 6.0 21-28 15/06S	USD	1.900.000	1.390.965,56	1,01
Pagarés a tipo flotante			8.631.819,87	6,26
Bermudas			371.083,03	0,27
SEADRILL NEW FINANCE FL.R 22-26 15/07Q	USD	418.223	371.083,03	0,27
República Checa			1.677.947,00	1,22
CESKA SPORITELNA AS FL.R 22-25 14/11A	EUR	1.400.000	1.435.700,00	1,04
CESKA SPORITELNA FLR 21-28 13/09A	EUR	300.000	242.247,00	0,18
Grecia			977.290,00	0,71
PIRAEUS FINANCIAL FL.R 19-29 26/06A	EUR	1.000.000	977.290,00	0,71

CARMIGNAC PORTFOLIO EM Debt

Cartera de valores a 31/12/22

Denominación	Divisa	Cantidad / Nocional	Valor de mercado (en EUR)	% del patrimo- nio neto
Hungría			4.409.219,52	3,20
OTP BANK FL.R 22-26 04/03A	EUR	4.432.000	4.409.219,52	3,20
Irlanda			115.421,32	0,08
TCS FINANCE DESIGNATED AC 6 21-99 31/12Q	USD	300.000	115.421,32	0,08
Italia			1.080.859,00	0,78
ENI SPA FL.R 20-XX 13/10A	EUR	1.300.000	1.080.859,00	0,78
Otros valores mobiliarios			181.439,34	0,13
Acciones			147.997,19	0,11
Reino Unido			147.997,19	0,11
PARATUS ENERGY SERVICES	USD	117	147.997,19	0,11
Obligaciones			33.442,15	0,02
México			33.442,15	0,02
SEAMEX LTD 12.00 21-24 31/08Q	USD	33.246	33.442,15	0,02
Total cartera de valores			109.164.320,71	79,17

CARMIGNAC PORTFOLIO EM Debt

Desglose geográfico de las inversiones a 31/12/22

País	% del patrimonio neto
Hungría	16,47
Rumanía	11,23
México	8,37
Países Bajos	5,80
Togo	4,02
Egipto	3,68
Polonia	3,58
Sudáfrica	3,46
Benín	2,78
República Checa	2,71
República de Serbia	2,41
Costa de Marfil	2,33
Túnez	1,55
Ghana	1,30
Brasil	1,05
Estados Unidos de América	1,01
Luxemburgo	1,00
Mozambique	0,94
El Salvador	0,92
Italia	0,78
Grecia	0,71
Ucrania	0,67
Angola	0,64
Argentina	0,42
Bulgaria	0,41
Bermudas	0,27
Ecuador	0,26
Reino Unido	0,19
Islas Caimán	0,13
Irlanda	0,08
Total	79,17

Desglose económico de las inversiones a 31/12/22

Sector	% del patrimonio neto
Bonos de Estados, provincias y municipios	45,57
Petróleo	10,52
Bancos y otras entidades financieras	9,55
Internet y servicios de Internet	4,85
Organizaciones supranacionales	4,02
Holdings y sociedades financieras	2,84
Fondos de inversión	1,69
Inmobiliarias	0,13
Total	79,17

CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine Europe

CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine Europe

Balance a 31/12/22

	Nota	Expresado en EUR
Activos		765.843.591,15
Cartera de valores a precios de mercado	2,2	699.709.715,53
<i>Precio de adquisición</i>		727.836.881,87
Efectivo en bancos y activos líquidos		53.716.594,41
Importes por cobrar sobre suscripciones		455.024,47
Plusvalía neta latente en contratos a plazo sobre divisas	2,8	1.399.774,33
Plusvalía neta latente en futuros financieros	2,9	7.758.885,33
Plusvalía neta latente en swaps	2,11	85.401,64
Intereses por cobrar en la cartera de valores		1.780.892,23
Intereses por cobrar sobre swaps		864.575,14
Otros intereses por cobrar		72.255,37
Otros activos	11	472,70
Pasivos		11.920.428,76
Opciones (posiciones cortas) a precios de mercado	2,7	3.949.988,29
<i>Opciones vendidas a precios de adquisición</i>		4.222.850,91
Descubiertos bancarios		3.015.962,26
Importes por pagar por inversiones compradas		1.908.862,47
Importes por pagar sobre reembolsos		381.674,63
Intereses por pagar sobre swaps		773.706,74
Otros intereses por pagar		33.250,16
Gastos por pagar	13	1.856.984,21
Valor liquidativo		753.923.162,39

CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine Europe

Cuenta de pérdidas y ganancias y estado de variaciones del patrimonio neto del 01/01/22 al 31/12/22

	Nota	Expresado en EUR
Ingresos		9.552.560,82
Dividendos en la cartera de valores, netos		3.506.994,27
Intereses sobre obligaciones e instrumentos del mercado monetario, netos		4.593.484,25
Intereses recibidos sobre CFD		167.032,25
Intereses recibidos sobre swaps		1.036.405,68
Intereses bancarios en cuentas de efectivo		245.168,23
Otros ingresos		3.476,14
Gastos		17.928.150,66
Comisiones de gestión	4	8.202.700,36
Gastos de funcionamiento y constitución	3	1.848.250,51
Comisiones de rentabilidad	5	998.210,72
Comisiones de depositario		86.603,00
Gastos de transacción	2,15	1.603.980,84
Impuesto de suscripción (<i>taxe d'abonnement</i>)	6	383.903,00
Intereses pagados sobre descubiertos bancarios		460.490,01
Dividendos pagados sobre CFD		77.203,49
Intereses pagados sobre CFD		10.432,50
Intereses pagados sobre swaps		4.256.157,17
Comisiones bancarias		5,41
Otros gastos		213,65
Ingresos netos / (Pérdidas netas) en inversiones		-8.375.589,84
Ganancia / (Pérdida) materializada neta en:		
- venta de valores	2,2,2,3	-53.858.667,46
- contratos a plazo sobre divisas	2,8	-2.798.685,18
- futuros financieros	2,9	67.770.650,23
- CFD	2,10	-26.276.697,62
- contratos de permuta financiera (<i>swaps</i>)	2,11	-10.648.860,08
- divisas	2,5	5.476.953,94
Ganancia / (Pérdida) materializada neta		-28.710.896,01
Variación de la plusvalía / (minusvalía) latente neta en:		
- cartera de valores	2,2	-80.679.526,09
- opciones	2,7	272.862,62
- contratos a plazo sobre divisas	2,8	1.399.774,33
- futuros financieros	2,9	4.465.900,03
- contratos de permuta financiera (<i>swaps</i>)	2,11	85.401,64
Aumento / (Descenso) neto del patrimonio neto resultante de las operaciones		-103.166.483,48
Dividendos repartidos	8	-9.274,50
Suscripciones de acciones de capitalización		522.226.052,77
Suscripciones de acciones de reparto		3.416.930,69
Reembolsos de acciones de capitalización		-428.789.437,49
Reembolsos de acciones de reparto		-227.285,25
Aumento / (Descenso) neto del patrimonio neto		-6.549.497,26
Patrimonio neto al inicio del año		760.472.659,65
Patrimonio neto al cierre del año		753.923.162,39

CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine Europe

Estadísticas

		31/12/22	31/12/21	31/12/20
Patrimonio neto total	EUR	753.923.162,39	760.472.659,65	323.166.317,92
Clase A EUR - Capitalización				
Número de acciones		1.599.568	1.395.574	183.571
Valor liquidativo por acción	EUR	122,92	140,85	128,67
Clase A EUR - Reparto (anual)				
Número de acciones		746	262	200
Valor liquidativo por acción	EUR	107,12	122,95	112,19
Clase A USD Hedged - Capitalización				
Número de acciones		500	-	-
Valor liquidativo por acción	USD	89,02	-	-
Clase A USD Hedged - Capitalización				
Número de acciones		-	-	10.000
Valor liquidativo por acción	USD	-	-	136,69
Clase AW EUR - Capitalización				
Número de acciones		433.705	5.865	1.975
Valor liquidativo por acción	EUR	130,01	149,28	136,47
Clase Income A EUR - Reparto (mensual)				
Número de acciones		200	-	-
Valor liquidativo por acción	EUR	95,92	-	-
Clase E EUR - Capitalización				
Número de acciones		200	-	-
Valor liquidativo por acción	EUR	96,92	-	-
Clase F EUR - Capitalización				
Número de acciones		3.828.332	3.796.482	2.279.057
Valor liquidativo por acción	EUR	126,53	144,27	130,82
Clase F EUR - Reparto (anual)				
Número de acciones		182.885	150.576	-
Valor liquidativo por acción	EUR	89,15	101,53	-
Clase F USD Hedged - Capitalización				
Número de acciones		500	-	-
Valor liquidativo por acción	USD	89,49	-	-
Clase FW EUR - Capitalización				
Número de acciones		200	-	-
Valor liquidativo por acción	EUR	97,38	-	-

CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine Europe

Cartera de valores a 31/12/22

Denominación	Divisa	Cantidad / Nocional	Valor de mercado (en EUR)	% del patrimo- nio neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa y/o negociados en otro mercado regulado			488.862.145,53	64,84
Acciones			252.616.021,14	33,51
Dinamarca			69.769.898,61	9,25
GENMAB AS	DKK	31.716	12.543.183,37	1,66
NOVO NORDISK	DKK	214.443	27.048.865,25	3,59
ORSTED	DKK	143.412	12.174.625,74	1,61
VESTAS WIND SYSTEMS - BEARER AND/OR SHS	DKK	421.546	11.456.332,87	1,52
ZEALAND PHARMA	DKK	241.736	6.546.891,38	0,87
Francia			37.469.943,71	4,97
CAPGEMINI SE	EUR	4.394	685.244,30	0,09
DASSAULT SYST.	EUR	40.206	1.346.699,97	0,18
EDENRED SA	EUR	118.241	6.016.102,08	0,80
ESSILORLUXOTTICA SA	EUR	44.199	7.478.470,80	0,99
L'OREAL SA	EUR	33.408	11.144.908,80	1,48
SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	82.608	10.798.517,76	1,43
Alemania			30.955.367,77	4,11
DEUTSCHE BOERSE AG REG SHS	EUR	4.377	706.447,80	0,09
NEMETSCHEK	EUR	15.869	756.792,61	0,10
PUMA AG	EUR	152.404	8.641.306,80	1,15
SAP AG	EUR	180.504	17.398.780,56	2,31
SARTORIUS AG	EUR	10.320	3.452.040,00	0,46
Irlanda			7.577.490,96	1,01
KINGSPAN GROUP	EUR	149.812	7.577.490,96	1,01
Jersey			5.836.487,54	0,77
EXPERIAN GROUP	GBP	184.089	5.836.487,54	0,77
Países Bajos			31.573.808,34	4,19
ADYEN --- PARTS SOCIALES	EUR	5.158	6.645.567,20	0,88
ARGENX SE	EUR	35.280	12.288.024,00	1,63
ASM INTERNATIONAL NV	EUR	2.797	659.113,05	0,09
ASML HOLDING NV	EUR	21.383	10.772.755,40	1,43
MERUS - REGISTERED	USD	83.362	1.208.348,69	0,16
España			6.058.651,60	0,80
AMADEUS IT GROUP SA -A-	EUR	124.792	6.058.651,60	0,80
Suecia			12.392.873,86	1,64
ASSA ABLOY -B- NEW I	SEK	466.480	9.383.923,56	1,24
ATLAS COPCO AB -A-	SEK	62.680	693.861,02	0,09
NORDNET AB PUBL	SEK	170.549	2.315.089,28	0,31
Suiza			37.124.811,71	4,92
ALCON - REGISTERED SHS	CHF	203.754	13.036.789,43	1,73
CIE FINANCIERE RICHEMONT NAMEN AKT	CHF	17.628	2.140.459,97	0,28
LONZA GROUP (CHF)	CHF	27.844	12.776.460,99	1,69
SIKA - REGISTERED SHS	CHF	17.928	4.025.153,27	0,53
STRAUMANN HOLDING LTD	CHF	48.119	5.145.948,05	0,68
Reino Unido			13.856.687,04	1,84
ASTRAZENECA PLC	GBP	72.089	9.114.617,10	1,21
PRUDENTIAL PLC	GBP	373.162	4.742.069,94	0,63
Obligaciones			204.919.292,24	27,18
Francia			4.121.019,00	0,55
ACCOR SA 2.375 21-28 29/11A	EUR	2.800.000	2.383.864,00	0,32
ORPEA SA 2.00 21-28 01/04A	EUR	7.000.000	1.737.155,00	0,23

CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine Europe

Cartera de valores a 31/12/22

Denominación	Divisa	Cantidad / Nocional	Valor de mercado (en EUR)	% del patrimo- nio neto
Italia			96.570.283,52	12,81
ACQUIRENTE UNICO S.P. 2.8 19-26 20/02A	EUR	7.000.000	6.690.705,00	0,89
AMCO - ASSET MANAGEM 1.5 20-23 17/07A	EUR	5.923.000	5.865.576,52	0,78
AUTOSTRATE PER 2.2500 22-32 25/01A	EUR	4.000.000	3.054.260,00	0,41
BANCA MONTE DEI 0.8750 19-26 08/10A	EUR	25.000.000	22.218.875,00	2,95
CASSA DEPOSITI 1.50 17-24 21/06A	EUR	7.000.000	6.805.330,00	0,90
CASSA DEPOSITI 2.125 18-23 27/09A	EUR	6.600.000	6.554.262,00	0,87
INVITALIA 5.25 22-25 14/11A	EUR	7.000.000	7.007.175,00	0,93
ITALY 2.50 14-24 01/12S	EUR	30.000.000	29.604.000,00	3,93
REPUBLIQUE ITALIENNE 0.00 21-26 01/08S	EUR	10.000.000	8.770.100,00	1,16
Países Bajos			23.539.869,05	3,12
PROSUS N.V. 1.985 21-33 13/07A	EUR	5.000.000	3.384.900,00	0,45
PROSUS NV 2.7780 22-34 19/01A	EUR	20.000.000	14.421.500,00	1,91
TEVA PHARMACEUTICAL I 4.375 21-30 09/05S	EUR	2.362.000	1.960.519,05	0,26
VIA OUTLETS BV 1.75 21-28 15/11A	EUR	5.000.000	3.772.950,00	0,50
España			4.664.825,00	0,62
FOOD SERVICE PROJECT 5.5 22-27 21/01S	EUR	5.000.000	4.664.825,00	0,62
Estados Unidos de América			76.023.295,67	10,08
UNITED STATES 0.125 20-25 15/04S	USD	73.800.000	76.023.295,67	10,08
Pagarés a tipo flotante			1.548.000,00	0,21
Austria			1.548.000,00	0,21
AT AND S AUSTRIA TECHN FL.R 22-99 31/12A	EUR	1.800.000	1.548.000,00	0,21
Bonos convertibles			4.048.481,99	0,54
Francia			4.048.481,99	0,54
ORPEA SA CV 0.375 19-27 17/05A	EUR	117.315	4.048.481,99	0,54
Bonos de titulación de activos y de titulación hipotecaria			25.678.823,44	3,41
Irlanda			14.860.858,00	1,97
CABINTEELY PARK CLO FL.R 21-34 15/08Q	EUR	2.200.000	1.813.036,06	0,24
CAIRN CLO XV DAC FL.R22-36 15/04Q	EUR	1.250.000	1.026.963,25	0,14
CARL EURO FL.R 22-36 15/02Q	EUR	4.000.000	3.345.994,80	0,44
CARLYLE GLOBAL FL.R 22-35 10/11Q	EUR	2.800.000	2.416.199,80	0,32
CARLYLE GLOBAL MARKET FL.R 22-35 10/11Q	EUR	2.400.000	2.216.877,36	0,29
PALMER SQUARE EUROPEA FL.R 21-35 21/01Q	EUR	3.400.000	2.895.255,38	0,38
SOUND POINT EUR VIII FLR 22-35 25/04Q	EUR	1.410.000	1.146.531,35	0,15
Luxemburgo			6.102.256,16	0,81
AURIUM CLO IX DAC FL.R 22-34 28/10Q	EUR	1.250.000	1.044.466,12	0,14
BILBAO CLO IV DAC FL.R 22-36 15/04Q	EUR	2.145.000	1.751.174,78	0,23
CAIRN CLO XII DAC FL.R 21-34 15/07Q	EUR	2.800.000	2.295.635,44	0,30
RRE 11 LOAN MANAGT DAC FL.R 22-35 31/03Q	EUR	1.240.000	1.010.979,82	0,13
Países Bajos			4.715.709,28	0,63
TIKEHAU FL.R 21-35 15/01Q	EUR	3.000.000	2.469.572,40	0,33
TIKEHAU FL.R 21-35 15/01Q	EUR	2.600.000	2.246.136,88	0,30
Warrants			51.526,72	0,01
Suiza			51.526,72	0,01
COMPAGNIE FINANCIERE RICHE 22.11.23 WAR	CHF	66.078	51.526,72	0,01
Instrumentos del mercado monetario			210.847.570,00	27,97
Bonos del Tesoro			210.847.570,00	27,97
Grecia			14.844.600,00	1,97
GREECE ZCP 020623	EUR	15.000.000	14.844.600,00	1,97

CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine Europe

Cartera de valores a 31/12/22

Denominación	Divisa	Cantidad / Nocional	Valor de mercado (en EUR)	% del patrimo- nio neto
Italia			156.187.520,00	20,72
ITALY ZCP 140223	EUR	10.000.000	9.984.100,00	1,32
ITALY ZCP 140323	EUR	47.000.000	46.871.220,00	6,22
ITALY ZCP 140923	EUR	20.000.000	19.635.200,00	2,60
ITALY ZCP 280223	EUR	30.000.000	29.918.250,00	3,97
ITALY ZCP 310123	EUR	30.000.000	29.969.250,00	3,98
ITALY ZCP 310523	EUR	20.000.000	19.809.500,00	2,63
España			39.815.450,00	5,28
SPAIN ZCP 090623	EUR	10.000.000	9.900.650,00	1,31
SPAIN ZCP 100323	EUR	30.000.000	29.914.800,00	3,97
Total cartera de valores			699.709.715,53	92,81

CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine Europe

Desglose geográfico de las inversiones a 31/12/22

País	% del patrimonio neto
Italia	33,53
Estados Unidos de América	10,08
Dinamarca	9,25
Países Bajos	7,94
España	6,70
Francia	6,05
Suiza	4,93
Alemania	4,11
Irlanda	2,98
Grecia	1,97
Reino Unido	1,84
Suecia	1,64
Luxemburgo	0,81
Jersey	0,77
Austria	0,21
Total	92,81

Desglose económico de las inversiones a 31/12/22

Sector	% del patrimonio neto
Bonos de Estados, provincias y municipios	43,14
Industria farmacéutica y cosmética	7,95
Bancos y otras entidades financieras	6,35
Internet y servicios de Internet	5,98
Holdings y sociedades financieras	5,82
Biotecnología	4,32
Servicios públicos	4,02
Servicios de salud y servicios sociales	2,50
Industria química	2,23
Construcción de máquinas y aparatos	1,79
Electrotecnia y electrónica	1,64
Electrónica y semiconductores	1,52
Artículos textiles y de confección	1,15
Construcción y materiales para la construcción	1,00
Otros	0,93
Aseguradoras	0,63
Alimentación y bebidas no alcohólicas	0,62
Distribución minorista y grandes almacenes	0,50
Transportes	0,40
Restauración, industria hotelera	0,32
Total	92,81

CARMIGNAC PORTFOLIO Flexible Allocation 2024

CARMIGNAC PORTFOLIO Flexible Allocation 2024

Balance a 31/12/22

	<i>Nota</i>	<i>Expresado en EUR</i>
Activos		77.787.376,45
Cartera de valores a precios de mercado	2,2	76.644.817,17
<i>Precio de adquisición</i>		77.626.404,54
Efectivo en bancos y activos líquidos		1.073.936,91
Plusvalía neta latente en futuros financieros	2,9	67.360,14
Otros intereses por cobrar		1.262,23
Pasivos		214.836,64
Descubiertos bancarios		22.384,82
Importes por pagar sobre reembolsos		63.345,30
Minusvalía neta latente en contratos a plazo sobre divisas	2,8	56.708,53
Otros intereses por pagar		62,77
Gastos por pagar	13	72.335,22
Valor liquidativo		77.572.539,81

CARMIGNAC PORTFOLIO Flexible Allocation 2024

Cuenta de pérdidas y ganancias y estado de variaciones del patrimonio neto del 01/01/22 al 31/12/22

	<i>Nota</i>	<i>Expresado en EUR</i>
Ingresos		1.941,50
Intereses bancarios en cuentas de efectivo		1.941,50
Gastos		955.782,83
Comisiones de gestión	4	945.815,59
Gastos de transacción	2,15	1.842,23
Intereses pagados sobre descubiertos bancarios		8.125,01
Ingresos netos / (Pérdidas netas) en inversiones		-953.841,33
Ganancia / (Pérdida) materializada neta en:		
- venta de valores	2.2,2.3	-1.976.535,35
- contratos a plazo sobre divisas	2,8	262.054,67
- futuros financieros	2,9	-769.312,81
- CFD	2,10	-147.005,80
- divisas	2,5	-3.002,24
Ganancia / (Pérdida) materializada neta		-3.587.642,86
Variación de la plusvalía / (minusvalía) latente neta en:		
- cartera de valores	2,2	-12.908.493,59
- contratos a plazo sobre divisas	2,8	-56.708,53
- futuros financieros	2,9	67.360,14
- CFD	2,10	-126.246,07
Aumento / (Descenso) neto del patrimonio neto resultante de las operaciones		-16.611.730,91
Dividendos repartidos	8	-1.724.942,35
Reembolsos de acciones de capitalización		-2.192.828,42
Reembolsos de acciones de reparto		-5.024.289,78
Aumento / (Descenso) neto del patrimonio neto		-25.553.791,46
Patrimonio neto al inicio del año		103.126.331,27
Patrimonio neto al cierre del año		77.572.539,81

CARMIGNAC PORTFOLIO Flexible Allocation 2024

Estadísticas

		31/12/22	31/12/21	31/12/20
Patrimonio neto total	EUR	77.572.539,81	103.126.331,27	105.964.952,36
Clase M EUR - Capitalización				
Número de acciones		145.823	166.851	176.453
Valor liquidativo por acción	EUR	100,91	120,69	115,29
Clase M EUR - Reparto (anual)				
Número de acciones		685.305	736.385	778.382
Valor liquidativo por acción	EUR	91,72	112,70	110,00

CARMIGNAC PORTFOLIO Flexible Allocation 2024

Cartera de valores a 31/12/22

Denominación	Divisa	Cantidad / Nocional	Valor de mercado (en EUR)	% del patrimo- nio neto
Instituciones de inversión colectiva			76.644.817,17	98,80
Acciones/Participaciones de fondos de inversión			76.644.817,17	98,80
Luxemburgo			76.644.817,17	98,80
CARMIGNAC PORTFOLIO CLIMATE TRANSITION FW EUR ACC	EUR	11.482	1.279.783,72	1,65
CARMIGNAC PORTFOLIO CREDIT F EUR ACC	EUR	114.553	13.846.021,11	17,85
CARMIGNAC PORTFOLIO EM DEBT F EUR ACC	EUR	43.218	4.050.823,14	5,22
CARMIGNAC PORTFOLIO EMERGENT F EUR ACC	EUR	5.115	784.385,25	1,01
CARMIGNAC PORTFOLIO EMERGING PATRIMOINE F EUR ACC	EUR	26.277	3.544.504,53	4,57
CARMIGNAC PORTFOLIO EMERGING DISCOVERY F EUR ACC	EUR	5.283	790.865,10	1,02
CARMIGNAC PORTFOLIO FLEXIBLE BOND F EUR ACC	EUR	7.361	8.024.741,37	10,34
CARMIGNAC PORTFOLIO GLOBAL BOND F EUR ACC	EUR	87.877	12.073.421,03	15,56
CARMIGNAC PORTFOLIO GRANDCHILDREN F EUR AC	EUR	9.498	1.299.896,28	1,68
CARMIGNAC PORTFOLIO INVESTISSEMENT F EUR ACC	EUR	8.046	1.283.980,68	1,66
CARMIGNAC PORTFOLIO LONG SHORT EUROPEAN EQUITIES F EUR ACC	EUR	78.138	11.512.852,92	14,84
CARMIGNAC PORTFOLIO PATRIMOINE EUROPE F EUR ACC	EUR	70.643	8.938.458,79	11,52
CARMIGNAC PORTFOLIO PATRIMOINE F EUR ACC	EUR	36.240	4.354.236,00	5,61
CARMIGNAC PORTFOLIO SECURITE FW EUR ACC	EUR	45.775	4.860.847,25	6,27
Total cartera de valores			76.644.817,17	98,80

CARMIGNAC PORTFOLIO Flexible Allocation 2024

Desglose geográfico de las inversiones a 31/12/22

País	% del patrimonio neto
Luxemburgo	98,80
Total	98,80

Desglose económico de las inversiones a 31/12/22

Sector	% del patrimonio neto
Fondos de inversión	98,80
Total	98,80

CARMIGNAC PORTFOLIO Family Governed

CARMIGNAC PORTFOLIO Family Governed

Balance a 31/12/22

	Nota	Expresado en EUR
Activos		28.549.481,06
Cartera de valores a precios de mercado	2,2	27.328.116,01
<i>Precio de adquisición</i>		24.864.177,56
Efectivo en bancos y activos líquidos		1.201.332,87
Importes por cobrar sobre suscripciones		4.999,90
Dividendos por cobrar en la cartera de valores		9.511,43
Otros intereses por cobrar		5.377,28
Otros activos	11	143,57
Pasivos		238.791,98
Descubiertos bancarios		13,98
Importes por pagar por inversiones compradas		198.009,13
Otros intereses por pagar		1,13
Gastos por pagar	13	40.767,74
Valor liquidativo		28.310.689,08

CARMIGNAC PORTFOLIO Family Governed

Cuenta de pérdidas y ganancias y estado de variaciones del patrimonio neto del 01/01/22 al 31/12/22

	Nota	Expresado en EUR
Ingresos		243.039,32
Dividendos en la cartera de valores, netos		237.339,05
Intereses bancarios en cuentas de efectivo		5.700,27
Gastos		543.892,97
Comisiones de gestión	4	416.928,68
Gastos de funcionamiento y constitución	3	61.513,08
Comisiones de depositario		11.586,00
Gastos de transacción	2,15	35.322,59
Impuesto de suscripción (<i>taxe d'abonnement</i>)	6	14.261,00
Intereses pagados sobre descubiertos bancarios		4.281,62
Ingresos netos / (Pérdidas netas) en inversiones		-300.853,65
Ganancia / (Pérdida) materializada neta en:		
- venta de valores	2,2,2,3	-1.250.131,46
- futuros financieros	2,9	9.502,05
- divisas	2,5	906.351,55
Ganancia / (Pérdida) materializada neta		-635.131,51
Variación de la plusvalía / (minusvalía) latente neta en:		
- cartera de valores	2,2	-5.626.708,08
Aumento / (Descenso) neto del patrimonio neto resultante de las operaciones		-6.261.839,59
Suscripciones de acciones de capitalización		1.766.728,24
Reembolsos de acciones de capitalización		-849.600,95
Aumento / (Descenso) neto del patrimonio neto		-5.344.712,30
Patrimonio neto al inicio del año		33.655.401,38
Patrimonio neto al cierre del año		28.310.689,08

CARMIGNAC PORTFOLIO Family Governed

Estadísticas

		31/12/22	31/12/21	31/12/20
Patrimonio neto total	EUR	28.310.689,08	33.655.401,38	24.534.485,85
Clase A EUR - Capitalización				
Número de acciones		187.829	184.535	169.783
Valor liquidativo por acción	EUR	133,31	163,77	128,95
Clase F EUR - Capitalización				
Número de acciones		13.572	10.356	10.127
Valor liquidativo por acción	EUR	136,37	166,45	130,27
Clase FW EUR - Capitalización				
Número de acciones		10.381	10.246	10.116
Valor liquidativo por acción	EUR	136,84	167,02	130,61

CARMIGNAC PORTFOLIO Family Governed

Cartera de valores a 31/12/22

Denominación	Divisa	Cantidad / Nocional	Valor de mercado (en EUR)	% del patrimo- nio neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa y/o negociados en otro mercado regulado			27.328.116,01	96,53
Acciones			27.328.116,01	96,53
Dinamarca			2.311.870,05	8,17
DEMANT A/S	DKK	15.211	393.854,33	1,39
NOVO NORDISK	DKK	15.206	1.918.015,72	6,77
Francia			3.217.842,73	11,37
DASSAULT SYST.	EUR	8.150	272.984,25	0,96
ESSILORLUXOTTICA SA	EUR	4.991	844.477,20	2,98
HERMES INTERNATIONAL SA	EUR	490	708.050,00	2,50
L'OREAL SA	EUR	2.538	846.676,80	2,99
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SE	EUR	326	221.647,40	0,78
SODEXO SA	EUR	3.621	324.007,08	1,14
Alemania			1.625.402,27	5,74
HENKEL AG & CO KGAA	EUR	2.714	163.518,50	0,58
SAP AG	EUR	8.493	818.640,27	2,89
SARTORIUS AG	EUR	1.923	643.243,50	2,27
Hong Kong			324.147,49	1,14
TECHTRONIC INDUSTRIES CO LTD	HKD	31.000	324.147,49	1,14
Italia			588.886,40	2,08
DIASORIN	EUR	4.516	588.886,40	2,08
Japón			512.599,57	1,81
CHUGAI PHARMACEUTICAL	JPY	4.600	110.019,79	0,39
SYSMEX	JPY	4.300	244.225,36	0,86
UNI CHARM	JPY	4.400	158.354,42	0,56
Suiza			2.378.980,36	8,40
GARMIN	USD	9.000	778.271,26	2,75
PARTNERS GROUP HLDG NAMEN AKT	CHF	324	268.006,68	0,95
ROCHE HOLDING LTD	CHF	2.538	746.659,58	2,64
STRAUMANN HOLDING LTD	CHF	5.480	586.042,84	2,07
Estados Unidos de América			16.368.387,14	57,82
BROWN AND BROWN INC	USD	13.974	745.934,67	2,63
CINTAS	USD	2.613	1.105.723,18	3,91
COCA COLA BOTTLING CO CONSOLIDATED	USD	1.427	685.066,97	2,42
COPART INC	USD	27.909	1.592.297,03	5,62
CORCEPT THERAPEUTICS INC	USD	26.078	496.270,02	1,75
DANAHER CORP	USD	6.696	1.665.263,36	5,88
ELI LILLY & CO	USD	5.480	1.878.475,71	6,64
ESTEE LAUDER COMPANIES INC -A-	USD	6.163	1.432.749,52	5,06
FORTINET	USD	12.384	567.302,66	2,00
LENNOX INTL	USD	1.098	246.122,78	0,87
MARRIOTT INTERNATIONAL -A-	USD	5.849	815.982,77	2,88
MASTERCARD INC -A-	USD	2.674	871.239,18	3,08
MEDPACE HOLDNGS	USD	2.632	523.835,20	1,85
NORDSON	USD	1.314	292.681,26	1,03
PAYCHEX INC	USD	9.392	1.016.949,66	3,59
SS C TECHNOLOGIERS HOLDINGS	USD	3.025	147.558,21	0,52
VEEVA SYSTEMS -A-	USD	8.467	1.280.304,01	4,52
WATTS WATER TECHNOLOGIES INC CLASS -A-	USD	3.631	497.503,99	1,76
WW GRAINGER INC	USD	973	507.126,96	1,79
Total cartera de valores			27.328.116,01	96,53

CARMIGNAC PORTFOLIO Family Governed

Desglose geográfico de las inversiones a 31/12/22

País	% del patrimonio neto
Estados Unidos de América	57,82
Francia	11,37
Suiza	8,40
Dinamarca	8,17
Alemania	5,74
Italia	2,08
Japón	1,81
Hong Kong	1,14
Total	96,53

Desglose económico de las inversiones a 31/12/22

Sector	% del patrimonio neto
Industria farmacéutica y cosmética	35,63
Internet y servicios de Internet	13,97
Construcción de máquinas y aparatos	10,95
Artículos textiles y de confección	7,19
Vehículos de carretera	5,62
Holdings y sociedades financieras	5,36
Bancos y otras entidades financieras	3,08
Electrotecnia y electrónica	2,94
Restauración, industria hotelera	2,88
Aseguradoras	2,63
Alimentación y bebidas no alcohólicas	2,42
Biotecnología	1,85
Bienes de consumo varios	1,14
Construcción y materiales para la construcción	0,87
Total	96,53

CARMIGNAC PORTFOLIO Grandchildren

CARMIGNAC PORTFOLIO Grandchildren

Balance a 31/12/22

	Nota	Expresado en EUR
Activos		74.639.287,13
Cartera de valores a precios de mercado	2,2	71.580.422,13
<i>Precio de adquisición</i>		75.139.381,79
Efectivo en bancos y activos líquidos		2.708.805,86
Importes por cobrar por inversiones vendidas		73.744,67
Importes por cobrar sobre suscripciones		256.955,95
Dividendos por cobrar en la cartera de valores		11.010,84
Otros intereses por cobrar		8.041,93
Otros activos	11	305,75
Pasivos		695.052,62
Descubiertos bancarios		73.840,96
Importes por pagar por inversiones compradas		517.084,56
Importes por pagar sobre reembolsos		30.060,13
Otros intereses por pagar		317,46
Gastos por pagar	13	73.749,51
Valor liquidativo		73.944.234,51

CARMIGNAC PORTFOLIO Grandchildren

Cuenta de pérdidas y ganancias y estado de variaciones del patrimonio neto del 01/01/22 al 31/12/22

	Nota	Expresado en EUR
Ingresos		533.341,30
Dividendos en la cartera de valores, netos		524.781,51
Intereses bancarios en cuentas de efectivo		8.159,94
Otros ingresos		399,85
Gastos		1.115.769,64
Comisiones de gestión	4	712.001,61
Gastos de funcionamiento y constitución	3	179.429,48
Comisiones de depositario		18.636,00
Gastos de transacción	2,15	172.369,71
Impuesto de suscripción (<i>taxe d'abonnement</i>)	6	25.294,00
Intereses pagados sobre descubiertos bancarios		8.002,77
Otros gastos		36,07
Ingresos netos / (Pérdidas netas) en inversiones		-582.428,34
Ganancia / (Pérdida) materializada neta en:		
- venta de valores	2,2,2,3	-2.633.715,37
- futuros financieros	2,9	-300.024,65
- divisas	2,5	4.544.276,17
Ganancia / (Pérdida) materializada neta		1.028.107,81
Variación de la plusvalía / (minusvalía) latente neta en:		
- cartera de valores	2,2	-27.495.927,71
Aumento / (Descenso) neto del patrimonio neto resultante de las operaciones		-26.467.819,90
Suscripciones de acciones de capitalización		115.556.942,62
Suscripciones de acciones de reparto		23.820,00
Reembolsos de acciones de capitalización		-138.204.100,71
Aumento / (Descenso) neto del patrimonio neto		-49.091.157,99
Patrimonio neto al inicio del año		123.035.392,50
Patrimonio neto al cierre del año		73.944.234,51

CARMIGNAC PORTFOLIO Grandchildren

Estadísticas

		31/12/22	31/12/21	31/12/20
Patrimonio neto total	EUR	73.944.234,51	123.035.392,50	66.515.440,07
Clase A EUR - Capitalización				
Número de acciones		83.917	184.304	167.645
Valor liquidativo por acción	EUR	135,23	178,31	138,89
Clase F EUR - Capitalización				
Número de acciones		277.979	453.718	300.857
Valor liquidativo por acción	EUR	136,86	179,37	138,91
Clase FW EUR - Capitalización				
Número de acciones		550	48.379	10.216
Valor liquidativo por acción	EUR	138,63	181,69	140,68
Clase FW GBP Hedged - Capitalización				
Número de acciones		200	-	-
Valor liquidativo por acción	GBP	80,47	-	-
Clase FW GBP Hedged - Reparto (anual)				
Número de acciones		200	-	-
Valor liquidativo por acción	GBP	80,47	-	-
Clase I EUR - Capitalización				
Número de acciones		5.959	-	-
Valor liquidativo por acción	EUR	76,45	-	-
Clase IW EUR - Capitalización				
Número de acciones		314.207	-	-
Valor liquidativo por acción	EUR	76,33	-	-

CARMIGNAC PORTFOLIO Grandchildren

Cartera de valores a 31/12/22

Denominación	Divisa	Cantidad / Nocional	Valor de mercado (en EUR)	% del patrimo- nio neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa y/o negociados en otro mercado regulado			71.580.422,13	96,80
Acciones			71.580.422,13	96,80
Dinamarca			6.072.572,27	8,21
NOVO NORDISK	DKK	39.369	4.965.826,70	6,72
ORSTED	DKK	13.037	1.106.745,57	1,50
Francia			2.196.422,40	2,97
L'OREAL SA	EUR	6.584	2.196.422,40	2,97
Alemania			3.038.307,54	4,11
ADIDAS AG NAMEN AKT	EUR	6.276	799.938,96	1,08
SAP AG	EUR	23.222	2.238.368,58	3,03
Irlanda			1.354.279,50	1,83
KINGSPAN GROUP	EUR	26.775	1.354.279,50	1,83
Italia			152.437,60	0,21
DIASORIN	EUR	1.169	152.437,60	0,21
Países Bajos			2.873.377,40	3,89
ADYEN --- PARTS SOCIALES	EUR	1.332	1.716.148,80	2,32
ASML HOLDING NV	EUR	2.297	1.157.228,60	1,57
España			1.494.320,45	2,02
AMADEUS IT GROUP SA -A-	EUR	30.779	1.494.320,45	2,02
Suecia			1.936.792,10	2,62
ASSA ABLOY -B- NEW I	SEK	96.279	1.936.792,10	2,62
Suiza			1.899.674,92	2,57
LONZA GROUP (CHF)	CHF	4.140	1.899.674,92	2,57
Estados Unidos de América			50.562.237,95	68,38
ADOBE INC	USD	7.176	2.262.768,12	3,06
ALIGN TECHNOLOGY INC	USD	4.520	893.200,28	1,21
ALPHABET INC -A-	USD	18.202	1.504.766,89	2,04
ANALOG DEVICES INC	USD	2.523	387.770,15	0,52
ANSYS INC	USD	6.840	1.548.349,12	2,09
AUTODESK INC	USD	5.366	939.559,07	1,27
COLGATE-PALMOLIVE CO	USD	35.548	2.624.340,05	3,55
DANAHER CORP	USD	1.207	300.175,16	0,41
ELI LILLY & CO	USD	10.147	3.478.265,15	4,70
ESTEE LAUDER COMPANIES INC -A-	USD	11.793	2.741.589,35	3,71
INTERCONTINENTAL EXCHANGE INC	USD	23.143	2.224.633,75	3,01
INTUIT	USD	6.453	2.353.372,37	3,18
INTUITIVE SURGICAL	USD	5.956	1.480.838,23	2,00
MASIMO	USD	15.342	2.126.820,24	2,88
MASTERCARD INC -A-	USD	5.191	1.691.324,83	2,29
MICROSOFT CORP	USD	22.679	5.096.160,96	6,89
NVIDIA CORP	USD	17.094	2.340.704,76	3,17
ORACLE CORP	USD	2.917	223.411,18	0,30
PALO ALTO NETWORKS	USD	15.984	2.089.864,01	2,83
PROCTER & GAMBLE CO	USD	20.577	2.922.136,44	3,95
RESMED	USD	14.812	2.888.565,53	3,91
S&P GLOBAL INC	USD	4.271	1.340.387,67	1,81
SALESFORCE INC	USD	1.621	201.385,23	0,27
SERVICENOW INC	USD	261	94.952,89	0,13
STRYKER CORP	USD	7.202	1.649.863,65	2,23
THERMO FISHER SCIENT SHS	USD	8.135	4.197.576,15	5,68
TRANSUNION	USD	15.382	817.923,17	1,11

CARMIGNAC PORTFOLIO Grandchildren

Cartera de valores a 31/12/22

Denominación	Divisa	Cantidad / Nocional	Valor de mercado (en EUR)	% del patrimo- nio neto
VEEVA SYSTEMS -A-	USD	936	141.533,55	0,19
Total cartera de valores			71.580.422,13	96,80

CARMIGNAC PORTFOLIO Grandchildren

Desglose geográfico de las inversiones a 31/12/22

País	% del patrimonio neto
Estados Unidos de América	68,38
Dinamarca	8,21
Alemania	4,11
Países Bajos	3,88
Francia	2,97
Suecia	2,62
Suiza	2,57
España	2,02
Irlanda	1,83
Italia	0,21
Total	96,80

Desglose económico de las inversiones a 31/12/22

Sector	% del patrimonio neto
Industria farmacéutica y cosmética	30,53
Internet y servicios de Internet	27,30
Electrónica y semiconductores	10,93
Bienes de consumo varios	7,50
Bancos y otras entidades financieras	4,61
Holdings y sociedades financieras	4,11
Construcción de máquinas y aparatos	3,03
Industria química	2,57
Construcción y materiales para la construcción	1,83
Editoriales y artes gráficas	1,81
Servicios públicos	1,50
Artículos textiles y de confección	1,08
Total	96,80

CARMIGNAC PORTFOLIO Human Xperience

CARMIGNAC PORTFOLIO Human Xperience

Balance a 31/12/22

	Nota	Expresado en EUR
Activos		18.973.053,49
Cartera de valores a precios de mercado	2,2	18.120.856,10
<i>Precio de adquisición</i>		19.643.546,81
Efectivo en bancos y activos líquidos		765.068,83
Importes por cobrar por inversiones vendidas		83.014,71
Dividendos por cobrar en la cartera de valores		2.295,00
Otros intereses por cobrar		1.818,85
Pasivos		124.449,99
Descubiertos bancarios		83.015,01
Importes por pagar por inversiones compradas		22.654,31
Otros intereses por pagar		17,16
Gastos por pagar	13	18.763,51
Valor liquidativo		18.848.603,50

CARMIGNAC PORTFOLIO Human Xperience

Cuenta de pérdidas y ganancias y estado de variaciones del patrimonio neto del 01/01/22 al 31/12/22

	Nota	Expresado en EUR
Ingresos		223.548,70
Dividendos en la cartera de valores, netos		221.709,08
Intereses bancarios en cuentas de efectivo		1.839,62
Gastos		273.848,76
Comisiones de gestión	4	179.589,05
Gastos de funcionamiento y constitución	3	45.615,14
Comisiones de depositario		9.724,00
Gastos de transacción	2,15	31.487,56
Impuesto de suscripción (<i>taxe d'abonnement</i>)	6	5.724,00
Intereses pagados sobre descubiertos bancarios		1.285,69
Comisiones bancarias		423,32
Ingresos netos / (Pérdidas netas) en inversiones		-50.300,06
Ganancia / (Pérdida) materializada neta en:		
- venta de valores	2,2,2,3	-1.234.505,72
- contratos a plazo sobre divisas	2,8	295,86
- divisas	2,5	833.891,66
Ganancia / (Pérdida) materializada neta		-450.618,26
Variación de la plusvalía / (minusvalía) latente neta en:		
- cartera de valores	2,2	-4.663.922,79
Aumento / (Descenso) neto del patrimonio neto resultante de las operaciones		-5.114.541,05
Suscripciones de acciones de capitalización		4.999,95
Reembolsos de acciones de capitalización		-9,87
Aumento / (Descenso) neto del patrimonio neto		-5.109.550,97
Patrimonio neto al inicio del año		23.958.154,47
Patrimonio neto al cierre del año		18.848.603,50

CARMIGNAC PORTFOLIO Human Xperience

Estadísticas

		31/12/22	31/12/21
Patrimonio neto total	EUR	18.848.603,50	23.958.154,47
Clase A EUR - Capitalización			
Número de acciones		10.047	10.000
Valor liquidativo por acción	EUR	93,22	119,24
Clase F EUR - Capitalización			
Número de acciones		190.000	190.000
Valor liquidativo por acción	EUR	94,27	119,82

CARMIGNAC PORTFOLIO Human Xperience

Cartera de valores a 31/12/22

Denominación	Divisa	Cantidad / Nocional	Valor de mercado (en EUR)	% del patrimonio neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa y/o negociados en otro mercado regulado			18.120.856,10	96,14
Acciones			18.120.856,10	96,14
Dinamarca			758.074,08	4,02
NOVO NORDISK	DKK	6.010	758.074,08	4,02
Francia			1.591.378,86	8,44
L'OREAL SA	EUR	2.264	755.270,40	4,01
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SE	EUR	555	377.344,50	2,00
SODEXO SA	EUR	5.127	458.763,96	2,43
Alemania			1.762.285,91	9,35
ADIDAS AG NAMEN AKT	EUR	2.919	372.055,74	1,97
MERCEDES-BENZ GROUP	EUR	3.136	192.550,40	1,02
PUMA AG	EUR	12.397	702.909,90	3,73
SAP AG	EUR	5.133	494.769,87	2,62
Hong Kong			244.707,89	1,30
CFD LENOVO GROUP LTD -RC-	HKD	318.000	244.707,89	1,30
Irlanda			438.795,22	2,33
ACCENTURE - SHS CLASS A	USD	1.755	438.795,22	2,33
Corea del Sur			831.778,09	4,41
HYUNDAI MOTOR CO LTD	KRW	1.638	183.276,11	0,97
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	KRW	15.826	648.501,98	3,44
Suiza			476.002,84	2,53
ROCHE HOLDING LTD	CHF	1.618	476.002,84	2,53
Reino Unido			738.968,16	3,92
DIAGEO PLC	GBP	17.963	738.968,16	3,92
Estados Unidos de América			11.278.865,05	59,84
ADOBE INC	USD	826	260.457,98	1,38
ALPHABET INC -A-	USD	6.267	518.095,49	2,75
AMAZON.COM INC	USD	4.596	361.737,17	1,92
CISCO SYSTEMS INC	USD	15.197	678.365,03	3,60
COSTCO WHOLESALE CORP	USD	1.306	558.621,69	2,96
DANAHER CORP	USD	2.804	697.341,47	3,70
ELI LILLY & CO	USD	1.089	373.295,63	1,98
ESTEE LAUDER COMPANIES INC -A-	USD	2.517	585.142,07	3,10
GENERAL MILLS INC	USD	8.715	684.706,25	3,63
HILTON WORLDWIDE HLDGS INC REG SHS	USD	4.627	547.826,39	2,91
HUMANA INC	USD	819	393.050,93	2,09
INTUIT	USD	1.468	535.371,24	2,84
LULULEMON ATHLETICA INC SHS WHEN ISSUED	USD	639	191.822,74	1,02
MARRIOTT INTERNATIONAL -A-	USD	3.315	462.469,29	2,45
MASTERCARD INC -A-	USD	1.629	530.758,65	2,82
MICROSOFT CORP	USD	2.525	567.388,62	3,01
NVIDIA CORP	USD	4.479	613.315,59	3,25
PAYPAL HOLDINGS	USD	3.321	221.617,82	1,18
PFIZER INC	USD	10.456	502.005,57	2,66
PROCTER & GAMBLE CO	USD	5.077	720.983,95	3,83
SALESFORCE INC	USD	2.493	309.718,31	1,64
SERVICENOW INC	USD	731	265.940,85	1,41
SOUTHWEST AIRLINES CO - REGISTERED	USD	7.089	223.646,41	1,19
VISA INC -A-	USD	2.441	475.185,91	2,52
Total cartera de valores			18.120.856,10	96,14

CARMIGNAC PORTFOLIO Human Xperience

Desglose geográfico de las inversiones a 31/12/22

País	% del patrimonio neto
Estados Unidos de América	59,84
Alemania	9,35
Francia	8,44
Corea del Sur	4,41
Dinamarca	4,02
Reino Unido	3,92
Suiza	2,53
Irlanda	2,33
Hong Kong	1,30
Total	96,14

Desglose económico de las inversiones a 31/12/22

Sector	% del patrimonio neto
Industria farmacéutica y cosmética	18,30
Internet y servicios de Internet	15,66
Artículos textiles y de confección	8,72
Electrónica y semiconductores	6,69
Servicios varios	6,03
Restauración, industria hotelera	5,36
Material de oficina e informática	4,90
Distribución minorista y grandes almacenes	4,88
Tabaco y bebidas alcohólicas	3,92
Bienes de consumo varios	3,83
Construcción de máquinas y aparatos	3,70
Alimentación y bebidas no alcohólicas	3,63
Bancos y otras entidades financieras	2,82
Holdings y sociedades financieras	2,43
Servicios de salud y servicios sociales	2,09
Vehículos de carretera	1,99
Transportes	1,19
Total	96,14

CARMIGNAC PORTFOLIO China New Economy

CARMIGNAC PORTFOLIO China New Economy

Balance a 31/12/22

	<i>Nota</i>	<i>Expresado en EUR</i>
Activos		54.269.262,53
Cartera de valores a precios de mercado	2,2	47.371.685,79
<i>Precio de adquisición</i>		46.977.105,96
Efectivo en bancos y activos líquidos		5.524.896,04
Importes por cobrar por inversiones vendidas		97.239,75
Importes por cobrar sobre suscripciones		502.904,19
Importes por cobrar sobre CFD		63.604,90
Plusvalía neta latente en CFD	2,10	690.136,00
Dividendos por cobrar sobre CFD		16.600,42
Otros intereses por cobrar		2.195,44
Pasivos		2.913.137,55
Descubiertos bancarios		111.483,25
Importes por pagar por inversiones compradas		1.632.547,06
Importes por pagar sobre reembolsos		1.002.604,46
Minusvalía neta latente en contratos a plazo sobre divisas	2,8	76.346,96
Minusvalía neta latente en futuros financieros	2,9	43.453,75
Gastos por pagar	13	45.443,06
Otros pasivos	12	1.259,01
Valor liquidativo		51.356.124,98

CARMIGNAC PORTFOLIO China New Economy

Cuenta de pérdidas y ganancias y estado de variaciones del patrimonio neto del 01/01/22 al 31/12/22

	Nota	Expresado en EUR
Ingresos		200.578,69
Dividendos en la cartera de valores, netos		164.264,08
Dividendos recibidos sobre CFD		19.362,93
Intereses sobre instrumentos del mercado monetario, netos		230,66
Intereses bancarios en cuentas de efectivo		16.156,56
Otros ingresos		564,46
Gastos		754.426,24
Comisiones de gestión	4	276.577,70
Gastos de funcionamiento y constitución	3	12.491,96
Comisiones de rentabilidad	5	812,56
Comisiones de depositario		58.233,00
Gastos de transacción	2,15	312.848,05
Impuesto de suscripción (<i>taxe d'abonnement</i>)	6	17.438,00
Intereses pagados sobre descubiertos bancarios		66.706,91
Intereses pagados sobre CFD		3.395,86
Comisiones bancarias		4.716,36
Otros gastos		1.205,84
Ingresos netos / (Pérdidas netas) en inversiones		-553.847,55
Ganancia / (Pérdida) materializada neta en:		
- venta de valores	2,2,2,3	-18.100.065,03
- contratos a plazo sobre divisas	2,8	-1.145.928,85
- futuros financieros	2,9	106.092,52
- CFD	2,10	108.696,21
- divisas	2,5	3.415.848,40
Ganancia / (Pérdida) materializada neta		-16.169.204,30
Variación de la plusvalía / (minusvalía) latente neta en:		
- cartera de valores	2,2	8.742.370,46
- contratos a plazo sobre divisas	2,8	-136.799,42
- futuros financieros	2,9	-69.045,84
- CFD	2,10	703.738,15
Aumento / (Descenso) neto del patrimonio neto resultante de las operaciones		-6.928.940,95
Suscripciones de acciones de capitalización		49.568.047,90
Reembolsos de acciones de capitalización		-29.195.757,34
Aumento / (Descenso) neto del patrimonio neto		13.443.349,61
Patrimonio neto al inicio del año		37.912.775,37
Patrimonio neto al cierre del año		51.356.124,98

CARMIGNAC PORTFOLIO China New Economy

Estadísticas

		31/12/22	31/12/21
Patrimonio neto total	EUR	51.356.124,98	37.912.775,37
Clase A EUR - Capitalización			
Número de acciones		106.689	55.240
Valor liquidativo por acción	EUR	61,03	64,40
Clase A USD - Capitalización			
Número de acciones		200	-
Valor liquidativo por acción	USD	86,52	-
Clase F EUR - Capitalización			
Número de acciones		725.615	530.619
Valor liquidativo por acción	EUR	61,76	64,75
Clase F USD - Capitalización			
Número de acciones		200	-
Valor liquidativo por acción	USD	86,96	-

CARMIGNAC PORTFOLIO China New Economy

Cartera de valores a 31/12/22

Denominación	Divisa	Cantidad / Nocional	Precio de mercado (en EUR)	% del patrimo- nio neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa y/o negociados en otro mercado regulado			46.207.091,07	89,97
Acciones			46.207.091,07	89,97
Islas Caimán			37.490.703,36	73,00
ALIBABA GROUP	HKD	196.647	2.036.147,56	3,96
ANTA SPORTS PRODUCTS	HKD	207.074	2.543.103,44	4,95
CHINDATA GROUP HOLDINGS LTD	USD	468.592	3.499.347,14	6,81
COUNTRY GARDEN	HKD	248.285	579.441,45	1,13
DIDI GLOBAL INC--- SHS -A- SPONSORED ADR	USD	415.293	1.237.415,54	2,41
EHANG HOLDINGS	USD	46.213	371.522,64	0,72
EVER SUNSHINE --- REGISTERED SHS	HKD	1.325.922	698.787,80	1,36
FULL TRUCK ALLIANCE COMPANY LIMITED	USD	305.750	2.291.871,63	4,46
HELENS INTL --- REGISTERED SHS REG	HKD	1.581.588	2.813.872,30	5,48
H WORLD GRPSHS ADR	USD	37.324	1.483.517,53	2,89
JD.COM INC - CL A	HKD	27.011	714.037,13	1,39
JINKOSOLAR HOLDINGS CO LTD REP.2SHS	USD	294	11.261,39	0,02
KANZHUN LTD SHS A SPONSORED US DEPOSITAR	USD	110.564	2.110.272,83	4,11
KE HOLDINGS INC	USD	164.778	2.155.353,37	4,20
KINDSTAR GLOBALGENE TECHNOLOGY INC REGIS	HKD	5.345.457	1.835.328,01	3,57
MEITUAN - SHS 114A/REG S	HKD	92.190	1.933.479,35	3,76
MINISO GROUP HOLDING LTD-ADR	USD	374.529	3.765.468,42	7,33
NEW HORIZON HEALTH LTD	HKD	165.474	349.627,23	0,68
NEW ORIENTAL EDUCATION & TECHNOLOGY GROU	USD	21.305	695.094,96	1,35
POP MART INTERNATIONAL GROUP LIMITED	HKD	1.147.424	2.730.174,45	5,32
TONGCHENG TRAVEL HOLDINGS LIMITED	HKD	803.354	1.811.195,65	3,53
WUXI BIOLOGICS	HKD	79.489	571.128,73	1,11
ZHIHU INC	USD	1.028.874	1.253.254,81	2,44
China			5.649.495,04	11,00
CONTEMPORARY AMPEREX TECHNO. CO LTD A	CNY	98	5.196,67	0,01
HAIER SMART HOME CO LTD - REG SHS -H-	HKD	717.664	2.291.741,44	4,46
HANGZHOU GREAT STAR INDUSTRIAL CO LTD	CNY	17.100	43.745,69	0,09
LONGSHINE TECHNOLOGY GROUP CO LTD	CNY	18.785	55.652,13	0,11
MICROTECH MEDICAL HANGZHOU CO LTD	HKD	1.368.769	1.602.129,42	3,12
MIDEA GROUP CO -A-	CNY	122	851,79	0,00
NARI TECHNOLOGY -A-	CNY	14.500	47.687,08	0,09
NINGBO ORIENT WIRES CABLES CO LTD	CNY	4.100	37.484,23	0,07
PHARMARON BEIJING - REGISTERED SHS -H-	HKD	10	65,01	0,00
RIANLON CORPORATION	CNY	22.600	166.228,43	0,32
SHANGHAI BAOLONG AUTOMOTIVE CORPORATION	CNY	3.800	24.226,33	0,05
SHENZHEN ENVICOOL TECHNOLOGY CO LTD	CNY	15.785	70.869,95	0,14
SUNGROW POWER SUPPLY CO LTD	CNY	5.806	87.490,67	0,17
SUOFEIYA HOME -A-	CNY	458.100	1.121.292,86	2,18
WUXI LEAD INTELLIGENT EQUIPMENT-A-	CNY	5.830	31.628,41	0,06
ZHEJIANG DINGLI MACHINERY CO LTD	CNY	9.800	63.204,93	0,12
Hong Kong			3.066.892,67	5,97
CHINA EDUCATION GROUP HOLDINGS	HKD	2.055.049	2.491.760,94	4,85
CHINA RESOURCES POWER HOLDINGS -RC-	HKD	300.173	575.131,73	1,12
Instituciones de inversión colectiva			1.164.594,72	2,27
Acciones/Participaciones de fondos de inversión			1.164.594,72	2,27
Francia			1.164.594,72	2,27
CARMIGNAC CHINA NEW ECONOMY F EUR ACC	EUR	19.048	1.164.594,72	2,27
Total cartera de valores			47.371.685,79	92,24

CARMIGNAC PORTFOLIO China New Economy

Desglose geográfico de las inversiones a 31/12/22

País	% del patrimonio neto
Islas Caimán	73,00
China	11,00
Hong Kong	5,97
Francia	2,27
Total	92,24

Desglose económico de las inversiones a 31/12/22

Sector	% del patrimonio neto
Internet y servicios de Internet	24,70
Distribución minorista y grandes almacenes	8,72
Bienes de consumo varios	7,50
Industria farmacéutica y cosmética	7,37
Bancos y otras entidades financieras	6,90
Inmobiliarias	6,69
Tabaco y bebidas alcohólicas	5,48
Artículos textiles y de confección	4,95
Servicios de salud y servicios sociales	4,85
Electrotecnia y electrónica	4,55
Restauración, industria hotelera	2,89
<i>Holdings</i> y sociedades financieras	2,27
Servicios varios	1,35
Servicios públicos	1,29
Biotecnología	1,11
Industria aeronáutica y astronáutica	0,72
Electrónica y semiconductores	0,46
Construcción de máquinas y aparatos	0,39
Vehículos de carretera	0,05
Total	92,24

**CARMIGNAC PORTFOLIO Global Market Neutral
(lanzado el 15 de junio de 2022)**

CARMIGNAC PORTFOLIO Global Market Neutral (lanzado el 15 de junio de 2022)

Balance a 31/12/22

	<i>Nota</i>	<i>Expresado en EUR</i>
Activos		108.590.161,77
Cartera de valores a precios de mercado	2,2	98.150.907,44
<i>Precio de adquisición</i>		99.724.020,36
Opciones (posiciones largas) a precios de mercado	2,7	211.653,09
<i>Opciones compradas a precios de adquisición</i>		348.160,22
Efectivo en bancos y activos líquidos		6.374.340,47
Importes por cobrar por inversiones vendidas		557.027,12
Importes por cobrar sobre CFD		690.562,56
Plusvalía neta latente en contratos a plazo sobre divisas	2,8	406.246,18
Plusvalía neta latente en CFD	2,10	1.875.040,33
Dividendos por cobrar en la cartera de valores		311.644,62
Otros intereses por cobrar		12.739,96
Pasivos		9.382.976,59
Opciones (posiciones cortas) a precios de mercado	2,7	6.182,20
<i>Opciones vendidas a precios de adquisición</i>		26.874,67
Descubiertos bancarios		6.848.605,52
Importes por pagar por inversiones compradas		2.143.898,34
Minusvalía neta latente en futuros financieros	2,9	131.319,42
Dividendos por pagar sobre CFD		135.860,54
Otros intereses por pagar		1.459,60
Gastos por pagar	13	102.760,60
Otros pasivos	12	12.890,37
Valor liquidativo		99.207.185,18

CARMIGNAC PORTFOLIO Global Market Neutral (lanzado el 15 de junio de 2022)

Cuenta de pérdidas y ganancias y estado de variaciones del patrimonio neto del 15/06/22 al 31/12/22

	Nota	Expresado en EUR
Ingresos		858.835,82
Dividendos en la cartera de valores, netos		461.514,08
Dividendos recibidos sobre CFD		7.216,40
Intereses sobre obligaciones e instrumentos del mercado monetario, netos		43.368,49
Intereses recibidos sobre CFD		29.257,54
Intereses bancarios en cuentas de efectivo		131.067,87
Otros ingresos		186.411,44
Gastos		1.087.906,35
Comisiones de gestión	4	301.330,79
Gastos de funcionamiento y constitución	3	69.534,60
Comisiones de depositario		19.346,00
Gastos de transacción	2,15	246.983,59
Impuesto de suscripción (<i>taxe d'abonnement</i>)	6	4.990,00
Intereses pagados sobre descubiertos bancarios		51.431,95
Dividendos pagados sobre CFD		387.391,99
Intereses pagados sobre CFD		6.006,13
Intereses pagados sobre <i>swaps</i>		614,79
Comisiones bancarias		116,13
Otros gastos		160,38
Ingresos netos / (Pérdidas netas) en inversiones		-229.070,53
Ganancia / (Pérdida) materializada neta en:		
- venta de valores	2,2,2,3	-831.402,50
- opciones	2,7	525.855,74
- contratos a plazo sobre divisas	2,8	218.292,84
- futuros financieros	2,9	226,69
- CFD	2,10	-1.006.323,16
- divisas	2,5	68.566,60
Ganancia / (Pérdida) materializada neta		-1.253.854,32
Variación de la plusvalía / (minusvalía) latente neta en:		
- cartera de valores	2,2	-1.573.112,92
- opciones	2,7	-115.814,66
- contratos a plazo sobre divisas	2,8	406.246,18
- futuros financieros	2,9	-131.319,42
- CFD	2,10	1.875.040,33
Aumento / (Descenso) neto del patrimonio neto resultante de las operaciones		-792.814,81
Suscripciones de acciones de capitalización		99.999.999,99
Aumento / (Descenso) neto del patrimonio neto		99.207.185,18
Patrimonio neto al inicio del periodo		-
Patrimonio neto al cierre del periodo		99.207.185,18

CARMIGNAC PORTFOLIO Global Market Neutral (lanzado el 15 de junio de 2022)

Estadísticas

31/12/22

Patrimonio neto total	EUR	99.207.185,18
Clase A EUR - Capitalización		
Número de acciones		10.000
Valor liquidativo por acción	EUR	98,88
Clase F EUR - Capitalización		
Número de acciones		989.401
Valor liquidativo por acción	EUR	99,27

CARMIGNAC PORTFOLIO Global Market Neutral (lanzado el 15 de junio de 2022)

Cartera de valores a 31/12/22

Denominación	Divisa	Cantidad / Nocional	Valor de mercado (en EUR)	% del patrimo- nio neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa y/o negociados en otro mercado regulado			71.785.059,94	72,36
Acciones			71.785.059,94	72,36
Francia			13.867.460,00	13,98
AIR LIQUIDE SA	EUR	27.000	3.574.800,00	3,60
CARREFOUR SA	EUR	7.000	109.480,00	0,11
CIE DE SAINT-GOBAIN	EUR	50.000	2.282.500,00	2,30
DANONE SA	EUR	4.000	196.920,00	0,20
DASSAULT AVIATION SA	EUR	500	79.100,00	0,08
JCDECAUX SE	EUR	40.000	708.800,00	0,71
L'OREAL SA	EUR	1.000	333.600,00	0,34
SAFRAN SA	EUR	20.000	2.338.400,00	2,36
SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	500	65.360,00	0,07
TELEPERFORMANCE SE	EUR	4.000	890.800,00	0,90
WORLDLINE SA	EUR	90.000	3.287.700,00	3,31
Alemania			12.408.565,00	12,51
BAYER AG REG SHS	EUR	10.000	483.250,00	0,49
DEUTSCHE TELEKOM AG REG SHS	EUR	100.000	1.863.800,00	1,88
DR ING HCF PORSCHE AKTIENGESELLSCH	EUR	12.000	1.137.000,00	1,15
MERCEDES-BENZ GROUP	EUR	19.000	1.166.600,00	1,18
NEMETSCHEK	EUR	30.000	1.430.700,00	1,44
PUMA AG	EUR	55.000	3.118.500,00	3,14
RWE AG	EUR	54.000	2.245.860,00	2,26
VITESCO TECHNOLOGIES GROUP	EUR	12.500	678.125,00	0,68
VOLKSWAGEN AG VORZ.AKT	EUR	1.500	174.630,00	0,18
VONOVIA SE	EUR	5.000	110.100,00	0,11
Irlanda			1.052.080,60	1,06
EATON CORPORATION PUBLIC LIMITED COMPANY	USD	3.000	441.180,60	0,44
LINDE PLC	EUR	2.000	610.900,00	0,62
Japón			1.572.490,94	1,59
DENTSU GROUP - REGISTERED SHS	JPY	15.000	441.526,42	0,45
FANUC CORP SHS	JPY	1.500	211.282,91	0,21
KEYENCE CORP	JPY	1.400	511.211,97	0,52
KOMATSU LTD	JPY	20.000	408.469,64	0,41
Jersey			2.030.324,88	2,05
APTIV PLC	USD	1.000	87.261,65	0,09
EXPERIAN GROUP	GBP	5.000	158.523,53	0,16
FERGUSON NEWCO PLC	USD	15.000	1.784.539,70	1,80
Países Bajos			2.613.842,18	2,63
AIRBUS SE	EUR	9.000	999.180,00	1,01
ASM INTERNATIONAL NV	EUR	700	164.955,00	0,17
IMCD	EUR	1.000	133.150,00	0,13
NXP SEMICONDUCTORS	USD	8.000	1.184.577,18	1,19
STMICROELECTRONICS	EUR	4.000	131.980,00	0,13
Corea del Sur			131.378,33	0,13
SAMSUNG SDI CO LTD	KRW	300	131.378,33	0,13
España			1.322.250,00	1,33
AMADEUS IT GROUP SA -A-	EUR	15.000	728.250,00	0,73
REPSOL SA	EUR	40.000	594.000,00	0,60
Suecia			3.322.722,06	3,35
ALFA LAVAL	SEK	60.000	1.624.603,76	1,64
EPIROC --- REGISTERED SHS -A-	SEK	30.000	512.173,74	0,52

CARMIGNAC PORTFOLIO Global Market Neutral (lanzado el 15 de junio de 2022)

Cartera de valores a 31/12/22

Denominación	Divisa	Cantidad / Nocional	Valor de mercado (en EUR)	% del patrimo- nio neto
SANDVIK AB	SEK	70.000	1.185.944,56	1,20
Suiza			6.160.281,54	6,21
LONZA GROUP (CHF)	CHF	6.500	2.982.581,40	3,01
NESTLE SA REG SHS	CHF	27.000	2.929.545,80	2,95
PARTNERS GROUP HLDG NAMEN AKT	CHF	300	248.154,34	0,25
Reino Unido			1.765.509,33	1,78
ENERGEAN - REGISTERED SHS	GBP	46.000	678.658,78	0,68
NATWEST GROUP PLC	GBP	50.000	149.450,55	0,15
UNILEVER	EUR	20.000	937.400,00	0,94
Estados Unidos de América			25.538.155,08	25,74
ADVANCED MICRO DEVICES INC	USD	50.000	3.034.434,29	3,06
ALPHABET INC -A-	USD	1.000	82.670,41	0,08
AMAZON.COM INC	USD	1.000	78.706,96	0,08
ANSYS INC	USD	3.000	679.100,49	0,68
APPLE INC	USD	3.500	426.099,79	0,43
AUTODESK INC	USD	1.000	175.094,87	0,18
DEERE AND CO	USD	500	200.871,40	0,20
ELEVANCE HEALTH	USD	500	240.323,26	0,24
EMERSON ELECTRIC CO	USD	10.000	900.070,27	0,91
GENERAL MOTORS CO	USD	26.000	819.526,82	0,83
HELMERICH PAINE	USD	5.000	232.232,37	0,23
HOULIHAN LOKEY -A-	USD	10.000	816.678,38	0,82
INGERSOLL RAND INC	USD	15.000	734.364,02	0,74
INTEL CORP	USD	10.000	247.645,82	0,25
INTERCONTINENTAL EXCHANGE INC	USD	15.000	1.441.883,35	1,45
JPMORGAN CHASE CO	USD	15.000	1.884.750,53	1,90
LAM RESEARCH CORP	USD	6.000	2.362.895,29	2,38
MARVELL TECH --- REGISTERED SHS	USD	2.000	69.412,04	0,07
META PLATFORMS INC A	USD	1.400	157.859,92	0,16
MP MATERIALS CORP	USD	2.000	45.500,12	0,05
NEXTERA ENERGY	USD	6.000	469.992,97	0,47
NIKE INC	USD	1.500	164.455,38	0,17
NVIDIA CORP	USD	1.000	136.931,37	0,14
ORACLE CORP	USD	25.000	1.914.734,13	1,93
PFIZER INC	USD	60.000	2.880.674,63	2,90
PROCORE TECHNOLOGIES INC	USD	12.000	530.484,89	0,53
SALESFORCE INC	USD	500	62.117,59	0,06
SENSIENT TECH	USD	22.000	1.503.152,96	1,52
SYNOPSYS	USD	1.000	299.170,77	0,30
TESLA MOTORS INC	USD	15.000	1.731.271,96	1,75
UNITEDHEALTH GROUP INC	USD	2.000	993.544,16	1,00
VERIZON COMMUNICATIONS INC	USD	6.000	221.503,87	0,22
Instrumentos del mercado monetario			26.365.847,50	26,58
Bonos del Tesoro			26.365.847,50	26,58
Francia			18.981.760,00	19,13
FRANCE ZCP 010223	EUR	19.000.000	18.981.760,00	19,13
España			7.384.087,50	7,44
SPAIN ZCP 110823	EUR	7.500.000	7.384.087,50	7,44
Total cartera de valores			98.150.907,44	98,94

CARMIGNAC PORTFOLIO Global Market Neutral (lanzado el 15 de junio de 2022)

Desglose geográfico de las inversiones a 31/12/22

País	% del patrimonio neto
Francia	33,11
Estados Unidos de América	25,74
Alemania	12,51
España	8,78
Suiza	6,21
Suecia	3,35
Países Bajos	2,63
Jersey	2,05
Reino Unido	1,78
Japón	1,59
Irlanda	1,06
Corea del Sur	0,13
Total	98,94

Desglose económico de las inversiones a 31/12/22

Sector	% del patrimonio neto
Bonos de Estados, provincias y municipios	26,58
Internet y servicios de Internet	9,42
Electrónica y semiconductores	7,97
Industria química	7,10
Alimentación y bebidas no alcohólicas	5,61
Vehículos de carretera	5,16
Construcción de máquinas y aparatos	5,02
Construcción y materiales para la construcción	4,10
Holdings y sociedades financieras	3,49
Industria aeronáutica y astronáutica	3,44
Artículos textiles y de confección	3,31
Industria farmacéutica y cosmética	3,24
Telecomunicaciones	3,00
Bancos y otras entidades financieras	2,87
Servicios públicos	2,74
Petróleo	1,52
Servicios de salud y servicios sociales	1,24
Electrotecnia y electrónica	1,19
Editoriales y artes gráficas	1,16
Material de oficina e informática	0,43
Distribución minorista y grandes almacenes	0,19
Inmobiliarias	0,11
Industria del acero y extracción de carbón	0,05
Total	98,94

CARMIGNAC PORTFOLIO Evolution (lanzado el 29 de septiembre de 2022)

CARMIGNAC PORTFOLIO Evolution (lanzado el 29 de septiembre de 2022)

Balance a 31/12/22

	<i>Nota</i>	<i>Expresado en EUR</i>
Activos		15.344.612,21
Cartera de valores a precios de mercado	2,2	14.953.660,85
<i>Precio de adquisición</i>		14.509.328,92
Efectivo en bancos y activos líquidos		340.687,47
Importes por cobrar sobre suscripciones		49.480,44
Otros intereses por cobrar		783,45
Pasivos		8.083,61
Gastos por pagar	13	8.083,61
Valor liquidativo		15.336.528,60

CARMIGNAC PORTFOLIO Evolution

(lanzado el 29 de septiembre de 2022)

Cuenta de pérdidas y ganancias y estado de variaciones del patrimonio neto del 29/09/22 al 31/12/22

	Nota	Expresado en EUR
Ingresos		796,76
Intereses bancarios en cuentas de efectivo		796,76
Gastos		25.114,77
Comisiones de gestión	4	21.227,03
Gastos de funcionamiento y constitución	3	397,03
Comisiones de depositario		3.442,00
Gastos de transacción	2,15	5,71
Impuesto de suscripción (<i>taxe d'abonnement</i>)	6	43,00
Ingresos netos / (Pérdidas netas) en inversiones		-24.318,01
Ganancia / (Pérdida) materializada neta en:		
- venta de valores	2,2,2,3	26.656,60
- futuros financieros	2,9	12.595,48
- divisas	2,5	-930,66
Ganancia / (Pérdida) materializada neta		14.003,41
Variación de la plusvalía / (minusvalía) latente neta en:		
- cartera de valores	2,2	444.331,93
Aumento / (Descenso) neto del patrimonio neto resultante de las operaciones		458.335,34
Suscripciones de acciones de capitalización		15.991.055,22
Reembolsos de acciones de capitalización		-1.112.861,96
Aumento / (Descenso) neto del patrimonio neto		15.336.528,60
Patrimonio neto al inicio del periodo		-
Patrimonio neto al cierre del periodo		15.336.528,60

CARMIGNAC PORTFOLIO Evolution (lanzado el 29 de septiembre de 2022)

Estadísticas

		31/12/22
Patrimonio neto total	EUR	15.336.528,60
Clase M EUR - Capitalización		
Número de acciones		144.676
Valor liquidativo por acción	EUR	103,00
Clase M2 EUR - Capitalización		
Número de acciones		4.222
Valor liquidativo por acción	EUR	103,09

CARMIGNAC PORTFOLIO Evolution (lanzado el 29 de septiembre de 2022)

Cartera de valores a 31/12/22

Denominación	Divisa	Cantidad / Nocional	Valor de mercado (en EUR)	% del patrimo- nio neto
Instituciones de inversión colectiva			14.953.660,85	97,50
Acciones/Participaciones de fondos de inversión			14.953.660,85	97,50
Luxemburgo			14.953.660,85	97,50
CARMIGNAC PORTFOLIO CHINA NEW ECO F EUR ACC	EUR	8.887	548.861,12	3,58
CARMIGNAC PORTFOLIO CLIMATE TRANSITION FW EUR ACC	EUR	3.805	424.105,30	2,77
CARMIGNAC PORTFOLIO CREDIT F EUR ACC	EUR	22.178	2.680.654,86	17,48
CARMIGNAC PORTFOLIO EM DEBT F EUR ACC	EUR	26.174	2.453.289,02	16,00
CARMIGNAC PORTFOLIO EMERGENT F EUR ACC	EUR	161	24.689,35	0,16
CARMIGNAC PORTFOLIO FAMILY GOVERNED F EUR ACC	EUR	3.131	426.974,47	2,78
CARMIGNAC PORTFOLIO FLEXIBLE BOND F EUR ACC	EUR	2.436	2.655.654,12	17,32
CARMIGNAC PORTFOLIO GLOBAL BOND I EUR ACC	EUR	27.064	2.563.231,44	16,71
CARMIGNAC PORTFOLIO GRANDCHILDREN I EUR ACC	EUR	5.759	440.275,55	2,87
CARMIGNAC PORTFOLIO GRANDE EUROPE I EUR ACC	EUR	295	23.473,15	0,15
CARMIGNAC PORTFOLIO INVESTISSEMENT F EUR ACC	EUR	140	22.341,20	0,15
CARMIGNAC PORTFOLIO SECURITE FW EUR ACC	EUR	25.333	2.690.111,27	17,54
Total cartera de valores			14.953.660,85	97,50

CARMIGNAC PORTFOLIO Evolution (lanzado el 29 de septiembre de 2022)

Desglose geográfico de las inversiones a 31/12/22

País	% del patrimonio neto
Luxemburgo	97,50
Total	97,50

Desglose económico de las inversiones a 31/12/22

Sector	% del patrimonio neto
Fondos de inversión	97,50
Total	97,50

CARMIGNAC PORTFOLIO

Notas a los estados financieros - Cuenta de instrumentos derivados

CARMIGNAC PORTFOLIO

Notas a los estados financieros - Cuenta de instrumentos derivados

Opciones y swaptions

A 31 de diciembre de 2022, los contratos de opciones en vigor eran los siguientes:

CARMIGNAC PORTFOLIO Global Bond

Cantidad	Denominación	Divisa	Compromisos (en EUR) (en valor absoluto)	Valor de mercado (en EUR)	Latente (en EUR)
Opciones compradas					
Opciones OTC					
Opciones sobre divisas					
7.650.000,00	EUR(P)/JPY(C)OTC FEB 137.5 24.02.23 PUT	EUR	-	2.095.182,00	549.882,00
6.700.000,00	GBP(P)/USD(C)OTC MAR 1.150 03.03.23 PUT	GBP	-	1.022.387,15	-11.851,48
3.285.000,00	GBP(P)/CHF(C)OTC FEB 1.100 24.02.23 PUT	GBP	-	1.286.712,93	347.272,15
4.700.000,00	EUR(P)/HUF(C)OTC JAN 395.0 05.01.23 PUT	EUR	-	664.862,00	-480.913,87
7.600.000,00	EUR(P)/MXN(C)OTC MAR 19.65 23.03.23 PUT	EUR	-	571.216,00	-1.070.004,00
10.100.000,00	AUD(P)/USD(C)OTC FEB 0.640 14.02.23 PUT	AUD	-	608.156,38	-796.598,87
3.900.000,00	USD(P)/CLP(C)OTC FEB 875.0 23.02.23 PUT	USD	-	2.269.619,11	1.558.597,67
Opciones sobre tipos de interés					
77.000.000,00	IXOVER385M OTC JAN 4.250 18.01.23 CALL	EUR	-	105.642,46	-252.407,54
				8.623.778,03	-156.023,94

CARMIGNAC PORTFOLIO Flexible Bond

Cantidad	Denominación	Divisa	Compromisos (en EUR) (en valor absoluto)	Valor de mercado (en EUR)	Latente (en EUR)
Opciones compradas					
Opciones cotizadas					
Opciones sobre futuros					
575,00	IEURO BUND FEB 136.00 27.01.23 CALL	EUR	-	-161.000,00	-161.000,00
				-161.000,00	-161.000,00
Opciones emitidas					
Opciones cotizadas					
Opciones sobre futuros					
575,00	IEURO BUND FEB 132.00 27.01.23 PUT	EUR	31.003.327,25	-215.619,83	-215.619,83
				-215.619,83	-215.619,83

CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Patrimoine

Cantidad	Denominación	Divisa	Compromisos (en EUR) (en valor absoluto)	Valor de mercado (en EUR)	Latente (en EUR)
Opciones compradas					
Opciones OTC					
Opciones sobre divisas					
12.650.000,00	EUR(C)/USD(P)OTC MAR 1.250 28.03.23 CALL	EUR	-	15.684,86	-2.394.140,14
2.000.000,00	EUR(P)/PLN(C)OTC FEB 4.500 02.02.23 PUT	EUR	-	23.514,00	-294.140,00
2.800.000,00	EUR(P)/ZAR(C)OTC FEB 17.90 02.02.23 PUT	EUR	-	875.084,00	350.924,00
1.500.000,00	EUR(P)/HUF(C)OTC FEB 400.0 27.02.23 PUT	EUR	-	569.070,00	-73.787,14
3.300.000,00	USD(C)/TWD(P)OTC NOV 31.00 15.11.23 CALL	USD	-	695.991,57	-98.249,49

CARMIGNAC PORTFOLIO

Notas a los estados financieros - Cuenta de instrumentos derivados

Opciones y swaptions

CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Patrimoine

Cantidad	Denominación	Divisa	Compromisos (en EUR) (en valor absoluto)	Valor de mercado (en EUR)	Latente (en EUR)
Opciones OTC					
Opciones sobre divisas					
2.000.000,00	EUR(P)/HUF(C)OTC JAN 363.0 04.01.23 PUT	EUR	-	-	-409.666,00
3.250.000,00	EUR(P)/MXN(C)OTC MAR 19.65 23.03.23 PUT	EUR	-	244.270,00	-457.567,50
3.300.000,00	USD(C)/TWD(P)OTC MAY 32.00 18.05.23 CALL	USD	-	324.418,83	-337.210,48
1.800.000,00	EUR(P)/HUF(C)OTC FEB 390.0 17.02.23 PUT	EUR	-	317.772,00	51.354,00
2.000.000,00	EUR(P)/HUF(C)OTC MAR 390.0 06.03.23 PUT	EUR	-	369.660,00	155.060,00
				3.435.465,26	-3.507.422,75

Opciones emitidas

Opciones OTC

Opciones sobre divisas

1.000.000,00	EUR(C)/PLN(P)OTC FEB 5.010 02.02.23 CALL	EUR	664.370,00	-57.809,67	237.844,33
1.000.000,00	EUR(C)/CZK(P)OTC FEB 28.00 22.02.23 CALL	EUR	1.000.000,00	-179,82	293.153,51
2.000.000,00	EUR(P)/HUF(C)OTC JAN 363.0 04.01.23 PUT	EUR	2.000.000,00	-	15.600,00
				-57.989,49	546.597,84

CARMIGNAC PORTFOLIO Long-Short European Equities

Cantidad	Denominación	Divisa	Compromisos (en EUR) (en valor absoluto)	Precio de mercado (en EUR)	Latente (en EUR)
Opciones compradas					
Opciones cotizadas					
Opciones sobre valores de renta variable					
6.101,00	CARNIVAL CORP JAN 7.500 20.01.23 PUT	USD	-	160.063,72	-63.320,87
Opciones sobre índices					
42,00	SP 500 JAN 3750.0 20.01.23 PUT	USD	-	152.848,91	-49.137,50
				312.912,63	-112.458,37
Opciones emitidas					
Opciones cotizadas					
Opciones sobre valores de renta variable					
6.101,00	CARNIVAL CORP JAN 6.500 20.01.23 PUT	USD	506.515,91	-51.449,05	24.784,78
Opciones sobre índices					
127,00	SP 500 DEC 4250.0 30.12.22 CALL	USD	45.689,06	-594,99	71.999,08
				-52.044,04	96.783,86

CARMIGNAC PORTFOLIO

Notas a los estados financieros - Cuenta de instrumentos derivados

Opciones y swaptions

CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine

Cantidad	Denominación	Divisa	Compromisos (en EUR) (en valor absoluto)	Valor de mercado (en EUR)	Latente (en EUR)
Opciones OTC					
Opciones sobre divisas					
3.800.000,00	EUR(P)/USD(C)OTC JAN 1.015 06.01.23 PUT	EUR	-	1.212,20	-804.387,80
7.500.000,00	EUR(C)/USD(P)OTC MAR 1.400 28.03.23 CALL	EUR	-	5,25	-920.619,75
				1.217,45	-1.725.007,55

CARMIGNAC PORTFOLIO EM Debt

Cantidad	Denominación	Divisa	Compromisos (en EUR) (en valor absoluto)	Precio de mercado (en EUR)	Latente (en EUR)
Opciones compradas					
Opciones OTC					
Opciones sobre divisas					
1.000.000,00	EUR(P)/HUF(C)OTC FEB 390.0 17.02.23 PUT	EUR	-	176.540,00	28.530,00
2.500.000,00	USD(C)/TWD(P)OTC MAY 32.00 18.05.23 CALL	USD	-	245.771,84	-255.462,49
1.200.000,00	EUR(C)/USD(P)OTC MAR 1.250 28.03.23 CALL	EUR	-	1.487,89	-227.112,11
1.000.000,00	EUR(P)/HUF(C)OTC JAN 363.0 04.01.23 PUT	EUR	-	-	-204.833,00
1.200.000,00	EUR(P)/HUF(C)OTC FEB 400.0 27.02.23 PUT	EUR	-	455.256,00	-59.029,71
2.500.000,00	USD(C)/TWD(P)OTC NOV 31.00 15.11.23 CALL	USD	-	527.266,34	-74.431,44
2.000.000,00	EUR(P)/ZAR(C)OTC FEB 17.90 02.02.23 PUT	EUR	-	625.060,00	250.660,00
2.000.000,00	EUR(P)/MXN(C)OTC MAR 19.65 23.03.23 PUT	EUR	-	150.320,00	-281.580,00
1.000.000,00	EUR(P)/HUF(C)OTC MAR 390.0 06.03.23 PUT	EUR	-	184.830,00	77.530,00
1.000.000,00	EUR(P)/PLN(C)OTC FEB 4.500 02.02.23 PUT	EUR	-	11.757,00	-147.070,00
				2.378.289,07	-892.798,75

Opciones emitidas

Opciones OTC

Opciones sobre divisas					
500.000,00	EUR(C)/CZK(P)OTC FEB 28.00 22.02.23 CALL	EUR	500.000,00	-89,91	82.410,09
500.000,00	EUR(C)/PLN(P)OTC FEB 5.010 02.02.23 CALL	EUR	332.185,00	-28.904,84	118.922,16
500.000,00	EUR(C)/CZK(P)OTC FEB 28.00 22.02.23 CALL	EUR	500.000,00	-89,91	146.576,76
1.000.000,00	EUR(P)/HUF(C)OTC JAN 363.0 04.01.23 PUT	EUR	1.000.000,00	-	7.800,00
				-29.084,66	355.709,01

CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine Europe

Cantidad	Denominación	Divisa	Compromisos (en EUR) (en valor absoluto)	Precio de mercado (en EUR)	Latente (en EUR)
Opciones emitidas					
Opciones cotizadas					
Opciones sobre futuros					
1.900,00	USD 5Y TREASUR FEB 109.5 24.02.23 CALL	USD	52.054.245,97	-584.153,20	1.204.243,23
1.900,00	USD 5Y TREASUR MAR 109.5 24.02.23 PUT	USD	143.293.237,98	-3.365.835,09	-931.380,61

CARMIGNAC PORTFOLIO

Notas a los estados financieros - Cuenta de instrumentos derivados

OPCIONES Y SWAPTIONS

CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine Europe

Cantidad	Denominación	Divisa	Compromisos (en EUR) (en valor absoluto)	Valor de mercado (en EUR)	Latente (en EUR)
				-3.949.988,29	272.862,62

CARMIGNAC PORTFOLIO Global Market Neutral (lanzado el 15 de junio de 2022)

Cantidad	Denominación	Divisa	Compromisos (en EUR) (en valor absoluto)	Valor de mercado (en EUR)	Latente (en EUR)
Opciones compradas					
Opciones cotizadas					
Opciones sobre valores de renta variable					
300,00	IBM FEB 125.00 17.02.23 PUT	USD	-	42.164,44	6.600,39
250,00	CHEVRON JAN 160.00 20.01.23 PUT	USD	-	13.117,83	-22.938,11
125,00	L OREAL JAN 305.0 20.01.23 PUT	EUR	-	19.375,00	-5.073,00
Opciones sobre índices					
15,00	SP 500 JAN 3650.0 20.01.23 PUT	USD	-	25.003,51	-19.128,84
50,00	DAX JAN 13500 20.01.23 PUT	EUR	-	25.275,00	-11.050,00
14,00	SP 500 JAN 3700.0 20.01.23 PUT	USD	-	34.106,35	-33.095,21
300,00	EURO STOXX 50 JAN 3600.0 20.01.23 PUT	EUR	-	49.800,00	-34.100,00
300,00	CUMMINS INC JAN 200 20.01.23 PUT	USD	-	2.810,96	-17.722,36
				211.653,09	-136.507,13
Opciones emitidas					
Opciones cotizadas					
Opciones sobre valores de renta variable					
250,00	CHEVRON JAN 150.00 20.01.23 PUT	USD	109.338,25	-3.982,20	12.892,47
Opciones sobre índices					
100,00	EURO STOXX 50 JAN 3300.0 20.01.23 PUT	EUR	68.957,46	-2.200,00	7.800,00
				-6.182,20	20.692,47

Las contrapartes de las opciones son BofA Securities Europe SA, HSBC Bank, Goldman Sachs International Paris; Citibank Europe PLC y Morgan Stanley Bank AG.

CARMIGNAC PORTFOLIO

Notas a los estados financieros - Cuenta de instrumentos derivados

Contratos a plazo sobre divisas

A 31 de diciembre de 2022, los contratos a plazo sobre divisas en vigor eran los siguientes:

CARMIGNAC PORTFOLIO Grande Europe

Divisa comprada	Cantidad comprada	Divisa vendida	Cantidad vendida	Fecha de vencimiento	Latente (en EUR)	Contraparte
CHF	1.287.187,33	EUR	1.302.979,44	31/01/23	2.136,43 *	CACEIS Bank, Lux. Branch
CHF	406.276,01	EUR	411.260,49	31/01/23	674,32 *	CACEIS Bank, Lux. Branch
USD	462.043,93	EUR	432.702,38	31/01/23	-626,90 *	CACEIS Bank, Lux. Branch
USD	1.840.167,49	EUR	1.723.309,85	31/01/23	-2.496,74 *	CACEIS Bank, Lux. Branch
USD	7.869,65	EUR	7.394,27	31/01/23	-35,05 *	CACEIS Bank, Lux. Branch
USD	87.309,97	EUR	81.765,45	31/01/23	-118,46 *	CACEIS Bank, Lux. Branch
USD	473.398,75	EUR	443.336,13	31/01/23	-642,31 *	CACEIS Bank, Lux. Branch
					-1.108,71	

CARMIGNAC PORTFOLIO Climate Transition (anteriormente, CARMIGNAC PORTFOLIO Green Gold)

Divisa comprada	Cantidad comprada	Divisa vendida	Cantidad vendida	Fecha de vencimiento	Latente (en EUR)	Contraparte
USD	19.769.859,00	EUR	18.839.293,96	20/01/23	-337.833,68	Credit Agricole CIB
USD	2.777.456,00	GBP	2.285.475,42	20/01/23	25.310,25	UBS Europe SE
USD	8.493.280,59	KRW	11.229.433.405,00	20/01/23	-365.448,63	UBS Europe SE
USD	11.599.470,31	INR	959.075.524,00	20/01/23	16.770,75	UBS Europe SE
					-661.201,31	

CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Discovery

Divisa comprada	Cantidad comprada	Divisa vendida	Cantidad vendida	Fecha de vencimiento	Latente (en EUR)	Contraparte
EUR	5.689.574,92	INR	501.843.266,24	20/01/23	18.150,60	Barclays Bank Ireland Plc
CHF	335.520,81	EUR	339.637,21	31/01/23	556,89 *	CACEIS Bank, Lux. Branch
CHF	441.640,67	EUR	447.059,03	31/01/23	733,02 *	CACEIS Bank, Lux. Branch
USD	749.880,82	EUR	702.260,53	31/01/23	-1.017,43 *	CACEIS Bank, Lux. Branch
USD	1.751.515,71	EUR	1.640.287,79	31/01/23	-2.376,45 *	CACEIS Bank, Lux. Branch
EUR	2.407.962,55	KES	316.743.394,00	20/01/23	9.351,68	Goldman Sachs Intl, Paris Br
EUR	1.626.338,20	COP	8.363.135.173,00	20/01/23	17.484,25	HSBC Continental Europe SA
KRW	7.830.130.150,00	USD	5.922.248,26	20/01/23	254.822,32	UBS Europe SE
USD	5.664.269,48	INR	468.337.094,00	20/01/23	8.189,52	UBS Europe SE
					305.894,40	

CARMIGNAC PORTFOLIO Global Bond

Divisa comprada	Cantidad comprada	Divisa vendida	Cantidad vendida	Fecha de vencimiento	Latente (en EUR)	Contraparte
BRL	42.549.791,13	USD	8.125.694,15	20/01/23	-88.925,41	Barclays Bank Ireland Plc
ILS	86.328.413,03	USD	24.507.558,23	20/01/23	-23.351,68	Barclays Bank Ireland Plc
MYR	57.589.478,26	USD	13.054.694,26	20/01/23	26.975,36	Barclays Bank Ireland Plc
NOK	529.396.384,00	EUR	50.709.434,43	20/01/23	-379.934,01	Barclays Bank Ireland Plc
NZD	25.528.441,25	USD	16.308.359,65	20/01/23	-148.953,77	Barclays Bank Ireland Plc
USD	16.280.115,45	IDR	254.339.359.641,00	20/01/23	-51.280,74	Barclays Bank Ireland Plc
USD	16.197.949,23	KRW	21.176.388.926,00	20/01/23	-519.266,50	Barclays Bank Ireland Plc
USD	32.603.187,38	NZD	51.021.244,32	20/01/23	306.352,53	Barclays Bank Ireland Plc
COP	19.414.210.483,40	USD	3.866.666,67	10/02/23	102.146,88	BNP Paribas Paris
BRL	43.020.290,24	USD	8.121.602,38	20/01/23	-1.579,31	BNP Paribas Paris
CLP	7.184.695.376,00	USD	8.138.331,19	20/01/23	263.565,59	BNP Paribas Paris
EUR	75.978.731,29	MXN	1.591.802.743,00	20/01/23	-217.381,53	BNP Paribas Paris
ILS	84.179.552,79	USD	24.400.407,89	20/01/23	-493.646,52	BNP Paribas Paris
USD	16.322.174,60	ILS	56.027.251,70	20/01/23	405.367,90	BNP Paribas Paris

CARMIGNAC PORTFOLIO

Notas a los estados financieros - Cuenta de instrumentos derivados

Contratos a plazo sobre divisas

CARMIGNAC PORTFOLIO Global Bond

Divisa comprada	Cantidad comprada	Divisa vendida	Cantidad vendida	Fecha de vencimiento	Latente (en EUR)	Contraparte
COP	115.902.645.131,00	USD	23.763.787,42	10/02/23	-31.812,32	BOFA Securities Europe
EUR	22.905.668,75	PLN	108.249.006,62	20/01/23	-159.197,15	BOFA Securities Europe
HUF	4.749.510.315,00	EUR	11.413.119,46	20/01/23	372.546,10	BOFA Securities Europe
MXN	241.963.246,88	USD	12.272.076,07	20/01/23	97.588,79	BOFA Securities Europe
NOK	119.430.558,01	USD	12.224.435,41	20/01/23	-86.178,41	BOFA Securities Europe
NOK	479.737.234,00	EUR	46.094.231,13	20/01/23	-485.874,31	BOFA Securities Europe
SEK	168.186.996,01	USD	16.285.666,48	20/01/23	-119.529,94	BOFA Securities Europe
USD	16.237.595,99	PEN	62.768.051,06	20/01/23	-179.349,35	BOFA Securities Europe
USD	8.148.858,62	NOK	80.218.382,86	20/01/23	-144,28	BOFA Securities Europe
USD	16.241.531,35	ILS	55.278.522,95	20/01/23	528.680,82	BOFA Securities Europe
USD	8.047.402,14	CLP	6.998.825.641,00	20/01/23	-144.485,13	BOFA Securities Europe
USD	32.455.797,43	SEK	337.188.894,35	20/01/23	57.633,88	BOFA Securities Europe
USD	16.296.936,52	MXN	325.024.472,26	20/01/23	-307.728,26	BOFA Securities Europe
TWD	719.980.265,00	USD	23.709.766,88	30/01/23	-205.218,83	BOFA Securities Europe
CHF	25.162,96	EUR	25.471,88	31/01/23	41,56 *	CACEIS Bank, Lux. Branch
CHF	31.757.864,38	EUR	32.147.491,98	31/01/23	52.710,68 *	CACEIS Bank, Lux. Branch
CHF	3.676.374,42	EUR	3.721.478,74	31/01/23	6.101,93 *	CACEIS Bank, Lux. Branch
CHF	10.177.577,48	EUR	10.302.443,09	31/01/23	16.892,42 *	CACEIS Bank, Lux. Branch
EUR	20.155,11	USD	21.541,48	31/01/23	10,85 *	CACEIS Bank, Lux. Branch
EUR	397.984,63	USD	425.360,00	31/01/23	214,28 *	CACEIS Bank, Lux. Branch
EUR	114.149,44	USD	121.883,06	31/01/23	172,17 *	CACEIS Bank, Lux. Branch
EUR	4.678,23	CHF	4.621,68	31/01/23	-7,81 *	CACEIS Bank, Lux. Branch
EUR	9.066,20	USD	9.680,44	31/01/23	13,67 *	CACEIS Bank, Lux. Branch
EUR	22.733,89	CHF	22.392,43	31/01/23	29,53 *	CACEIS Bank, Lux. Branch
EUR	32.899,02	USD	35.003,90	31/01/23	165,83 *	CACEIS Bank, Lux. Branch
GBP	6.576,29	EUR	7.422,83	31/01/23	-19,60 *	CACEIS Bank, Lux. Branch
GBP	21.030,37	EUR	23.693,22	31/01/23	-18,38 *	CACEIS Bank, Lux. Branch
GBP	8.289,94	EUR	9.381,44	31/01/23	-49,08 *	CACEIS Bank, Lux. Branch
GBP	10.554.040,74	EUR	11.891.032,79	31/01/23	-9.871,08 *	CACEIS Bank, Lux. Branch
GBP	13.791,29	EUR	15.644,25	31/01/23	-118,77 *	CACEIS Bank, Lux. Branch
USD	50.000,00	EUR	46.824,81	31/01/23	-67,84 *	CACEIS Bank, Lux. Branch
USD	306.612,45	EUR	287.141,39	31/01/23	-416,01 *	CACEIS Bank, Lux. Branch
USD	3.648.371,37	EUR	3.416.685,90	31/01/23	-4.950,11 *	CACEIS Bank, Lux. Branch
USD	34.048,18	EUR	31.991,45	31/01/23	-151,66 *	CACEIS Bank, Lux. Branch
USD	99.988,34	EUR	93.943,54	31/01/23	-440,50 *	CACEIS Bank, Lux. Branch
USD	17.192.748,71	EUR	16.100.943,72	31/01/23	-23.327,12 *	CACEIS Bank, Lux. Branch
USD	3.423.787,34	EUR	3.206.363,81	31/01/23	-4.645,39 *	CACEIS Bank, Lux. Branch
USD	3.410.991,63	EUR	3.194.380,68	31/01/23	-4.628,04 *	CACEIS Bank, Lux. Branch
CLP	3.387.237.371,00	USD	3.864.106,79	20/01/23	98.658,32	Citibank Europe Plc
CLP	3.739.138.935,00	USD	4.269.251,95	20/01/23	105.433,98	Citibank Europe Plc
IDR	661.956.562.596,00	USD	42.427.945,48	20/01/23	80.527,19	Citibank Europe Plc
IDR	378.198.749.627,00	USD	24.415.829,00	20/01/23	-118.249,74	Citibank Europe Plc
NZD	25.515.689,48	USD	16.325.762,29	20/01/23	-172.818,33	Citibank Europe Plc
USD	24.424.800,21	IDR	381.757.184.802,00	20/01/23	-87.520,38	Citibank Europe Plc
KRW	10.605.304.607,00	USD	8.157.110,91	20/01/23	217.856,57	Credit Agricole CIB
MYR	71.881.997,50	USD	16.289.799,33	20/01/23	38.164,71	Credit Agricole CIB
PLN	107.989.103,53	EUR	22.885.200,18	20/01/23	124.198,50	Credit Agricole CIB
COP	19.273.052.016,61	USD	3.866.666,67	10/02/23	74.869,75	Goldman Sachs Intl, Paris Br
EUR	22.819.216,54	NOK	238.448.606,84	20/01/23	149.993,60	Goldman Sachs Intl, Paris Br
EUR	29.904.063,95	HUF	12.525.179.628,00	20/01/23	-1.177.796,40	Goldman Sachs Intl, Paris Br
EUR	37.064.824,84	ZAR	700.112.695,00	20/01/23	-1.388.183,66	Goldman Sachs Intl, Paris Br
MXN	225.289.171,00	EUR	10.629.550,70	20/01/23	155.104,23	Goldman Sachs Intl, Paris Br
MXN	225.623.304,00	EUR	10.644.692,43	20/01/23	155.960,34	Goldman Sachs Intl, Paris Br
USD	15.214.297,58	TRY	288.400.559,00	20/01/23	12.701,47	Goldman Sachs Intl, Paris Br
USD	18.356.823,79	COP	89.479.419.735,00	10/02/23	34.612,75	HSBC Continental Europe SA

CARMIGNAC PORTFOLIO

Notas a los estados financieros - Cuenta de instrumentos derivados

Contratos a plazo sobre divisas

CARMIGNAC PORTFOLIO Global Bond

Divisa comprada	Cantidad comprada	Divisa vendida	Cantidad vendida	Fecha de vencimiento	Latente (en EUR)	Contraparte
BRL	81.937.793,00	USD	15.572.819,81	20/01/23	-100.945,67	HSBC Continental Europe SA
ILS	55.094.730,96	USD	16.308.346,31	20/01/23	-640.048,63	HSBC Continental Europe SA
ILS	28.786.892,77	USD	8.163.462,92	20/01/23	430,98	HSBC Continental Europe SA
ILS	28.799.760,50	USD	8.163.870,80	20/01/23	3.466,06	HSBC Continental Europe SA
ILS	55.131.247,81	USD	16.278.376,62	20/01/23	-602.289,52	HSBC Continental Europe SA
NOK	238.778.023,84	EUR	22.843.353,24	20/01/23	-142.809,18	HSBC Continental Europe SA
SEK	168.142.734,15	USD	16.307.375,13	20/01/23	-143.830,24	HSBC Continental Europe SA
TRY	307.738.512,54	USD	16.224.516,28	20/01/23	-4.116,74	HSBC Continental Europe SA
USD	5.865.486,49	INR	483.706.142,00	20/01/23	22.842,96	HSBC Continental Europe SA
USD	16.183.775,01	CLP	14.136.462.740,00	20/01/23	-358.133,30	HSBC Continental Europe SA
USD	24.480.765,20	ILS	84.020.091,51	20/01/23	611.233,76	HSBC Continental Europe SA
USD	24.250.000,00	TWD	737.175.750,00	30/01/23	185.794,45	HSBC Continental Europe SA
ILS	81.387.721,00	EUR	22.517.583,66	20/01/23	-916.996,57	J.P. Morgan AG
MXN	606.831.754,00	USD	30.538.485,81	20/01/23	469.674,91	J.P. Morgan AG
USD	11.600.000,00	COP	59.432.600.000,00	10/02/23	-536.387,43	Morgan Stanley Europe SE (FXO)
AUD	35.386.152,94	USD	23.832.528,00	20/01/23	170.629,54	Morgan Stanley Europe SE (FXO)
CLP	7.082.049.664,00	USD	8.077.800,08	20/01/23	207.486,04	Morgan Stanley Europe SE (FXO)
EUR	22.860.244,46	NOK	240.710.757,13	20/01/23	-24.124,93	Morgan Stanley Europe SE (FXO)
EUR	95.195.734,89	NOK	1.000.575.191,00	20/01/23	71.143,66	Morgan Stanley Europe SE (FXO)
IDR	253.469.384.171,00	USD	16.261.171,47	20/01/23	16.671,59	Morgan Stanley Europe SE (FXO)
MXN	161.133.305,46	USD	8.162.575,92	20/01/23	74.300,33	Morgan Stanley Europe SE (FXO)
NOK	79.881.187,82	USD	8.152.887,58	20/01/23	-35.700,68	Morgan Stanley Europe SE (FXO)
NOK	119.758.047,61	USD	12.209.306,03	20/01/23	-40.863,12	Morgan Stanley Europe SE (FXO)
NZD	38.499.774,32	USD	24.462.872,10	20/01/23	-100.978,09	Morgan Stanley Europe SE (FXO)
USD	24.359.203,65	NZD	38.459.066,67	20/01/23	27.971,17	Morgan Stanley Europe SE (FXO)
USD	26.493.853,00	EUR	25.123.356,33	20/01/23	-329.153,05	Morgan Stanley Europe SE (FXO)
USD	2.426.717,00	EUR	2.276.642,76	20/01/23	-5.576,47	Morgan Stanley Europe SE (FXO)
USD	16.151.161,04	BRL	85.843.420,93	20/01/23	-48.395,78	Morgan Stanley Europe SE (FXO)
USD	16.150.000,00	IDR	252.448.725.000,00	20/01/23	-59.424,90	Morgan Stanley Europe SE (FXO)
USD	29.116.592,38	MYR	127.647.141,00	20/01/23	109.535,60	Morgan Stanley Europe SE (FXO)
ILS	57.289.696,14	USD	16.274.056,49	20/01/23	-25.073,10	Société Générale
KRW	10.605.549.321,00	USD	8.157.110,91	20/01/23	218.037,90	Société Générale
USD	16.276.755,71	IDR	256.847.205.104,00	20/01/23	-205.373,31	Société Générale
					-5.282.826,93	

CARMIGNAC PORTFOLIO Flexible Bond

Divisa comprada	Cantidad comprada	Divisa vendida	Cantidad vendida	Fecha de vencimiento	Latente (en EUR)	Contraparte
CHF	6.402.824,19	EUR	6.481.378,50	31/01/23	10.627,20 *	CACEIS Bank, Lux. Branch
CHF	6.573.590,49	EUR	6.654.239,88	31/01/23	10.910,63 *	CACEIS Bank, Lux. Branch
EUR	2.110,25	USD	2.255,40	31/01/23	1,14 *	CACEIS Bank, Lux. Branch
USD	46.878,89	EUR	43.901,90	31/01/23	-63,60 *	CACEIS Bank, Lux. Branch
USD	76.620,72	EUR	72.017,37	31/01/23	-366,32 *	CACEIS Bank, Lux. Branch
USD	14.388.940,12	EUR	13.475.187,65	31/01/23	-19.522,91 *	CACEIS Bank, Lux. Branch
EUR	568.335.694,22	USD	596.408.579,00	20/01/23	10.191.620,93	Credit Agricole CIB
EUR	99.298,04	USD	104.238,00	20/01/23	1.747,73	Morgan Stanley Europe SE (FXO)
USD	1.132.278,00	EUR	1.063.563,50	20/01/23	-3.911,88	Morgan Stanley Europe SE (FXO)
USD	1.812.537,00	EUR	1.700.445,18	20/01/23	-4.165,10	Morgan Stanley Europe SE (FXO)
EUR	21.704.573,72	GBP	18.742.811,00	20/01/23	595.749,47	Société Générale
					10.782.627,29	

CARMIGNAC PORTFOLIO

Notas a los estados financieros - Cuenta de instrumentos derivados

Contratos a plazo sobre divisas CARMIGNAC

PORTFOLIO Emerging Patrimoine

Divisa comprada	Cantidad comprada	Divisa vendida	Cantidad vendida	Fecha de vencimiento	Latente (en EUR)	Contraparte
IDR	12.568.537.573,07	USD	803.769,11	20/01/23	3.223,60	Barclays Bank Ireland Plc
BRL	42.564.576,89	USD	8.007.528,24	20/01/23	24.803,99	BNP Paribas Paris
CLP	3.573.739.629,00	USD	4.001.374,08	20/01/23	174.943,44	BNP Paribas Paris
EUR	7.515.112,81	CZK	181.990.315,54	20/01/23	-2.630,17	BNP Paribas Paris
CLP	7.026.627.752,00	USD	7.915.543,26	20/01/23	298.819,14	BOFA Securities Europe
CLP	7.034.498.589,00	USD	8.074.493,33	20/01/23	158.292,21	BOFA Securities Europe
USD	24.173.870,48	KRW	31.595.248.717,00	20/01/23	-768.685,51	BOFA Securities Europe
USD	4.045.717,17	CLP	3.508.850.502,00	20/01/23	-61.958,96	BOFA Securities Europe
USD	30.335.208,05	IDR	475.413.380.560,00	20/01/23	-185.566,62	BOFA Securities Europe
EGP	78.884.158,47	USD	2.948.940,50	23/01/23	222.676,32	BOFA Securities Europe
CHF	2.042.890,06	EUR	2.067.953,66	31/01/23	3.390,72 *	CACEIS Bank, Lux. Branch
CHF	2.596.296,00	EUR	2.628.149,17	31/01/23	4.309,25 *	CACEIS Bank, Lux. Branch
CHF	58.491,99	EUR	59.128,81	31/01/23	177,88 *	CACEIS Bank, Lux. Branch
CHF	46.396,35	EUR	46.901,48	31/01/23	141,10 *	CACEIS Bank, Lux. Branch
EUR	333.619,47	USD	355.087,88	31/01/23	1.565,99 *	CACEIS Bank, Lux. Branch
USD	762.405,11	EUR	713.989,48	31/01/23	-1.034,43 *	CACEIS Bank, Lux. Branch
USD	4.999.908,58	EUR	4.682.395,35	31/01/23	-6.783,87 *	CACEIS Bank, Lux. Branch
USD	3.490.449,49	EGP	78.884.158,47	23/01/23	284.710,88	Citibank Europe Plc
PLN	35.494.988,82	EUR	7.517.156,11	20/01/23	45.826,75	Credit Agricole CIB
CLP	3.461.734.572,00	USD	4.013.964,30	20/01/23	39.941,95	Goldman Sachs Intl, Paris Br
EUR	2.833.097,91	CZK	68.850.554,59	20/01/23	-11.036,17	Goldman Sachs Intl, Paris Br
EUR	3.729.832,06	HUF	1.554.230.792,00	20/01/23	-126.944,47	Goldman Sachs Intl, Paris Br
IDR	423.219.795.849,00	USD	27.030.708,04	20/01/23	140.948,19	Goldman Sachs Intl, Paris Br
KRW	31.802.748.413,00	USD	24.774.726,57	20/01/23	359.630,76	Goldman Sachs Intl, Paris Br
USD	12.036.048,21	CLP	10.427.845.009,00	23/01/23	-168.890,71	Goldman Sachs Intl, Paris Br
MXN	199.007.130,68	USD	10.028.491,52	20/01/23	141.276,94	HSBC Continental Europe SA
CZK	1.132.914.700,00	EUR	46.300.000,00	24/02/23	296.070,61	HSBC Continental Europe SA
CLP	3.589.476.618,00	USD	4.028.095,99	20/01/23	167.171,23	J.P. Morgan AG
CLP	10.558.797.769,00	USD	12.086.812,62	20/01/23	268.587,61	J.P. Morgan AG
HUF	1.581.683.047,00	EUR	3.732.482,13	20/01/23	192.830,54	J.P. Morgan AG
EUR	26.185.054,41	USD	27.558.416,00	20/01/23	394.645,39	Morgan Stanley Europe SE (FXO)
EUR	1.094.383,57	USD	1.164.135,42	20/01/23	4.919,00	Morgan Stanley Europe SE (FXO)
EUR	603.468,45	USD	643.250,00	20/01/23	1.476,79	Morgan Stanley Europe SE (FXO)
USD	7.940.152,46	BRL	42.432.968,76	20/01/23	-64.797,70	Morgan Stanley Europe SE (FXO)
BRL	131.515.476,33	EUR	18.684.891,36	15/12/25	-155.372,45	Société Générale
CLP	3.557.999.220,00	USD	4.044.054,08	20/01/23	117.574,37	Société Générale
PLN	44.694.944,00	EUR	9.403.480,88	20/01/23	119.913,50	Société Générale
USD	4.022.078,17	CLP	3.420.656.821,00	20/01/23	12.851,29	Société Générale
					1.927.018,38	

CARMIGNAC PORTFOLIO Emergents

Divisa comprada	Cantidad comprada	Divisa vendida	Cantidad vendida	Fecha de vencimiento	Latente (en EUR)	Contraparte
CHF	1.169.327,75	EUR	1.183.673,88	31/01/23	1.940,81 *	CACEIS Bank, Lux. Branch
CHF	2.989.727,53	EUR	3.026.407,59	31/01/23	4.962,25 *	CACEIS Bank, Lux. Branch
USD	1.499.985,35	EUR	1.404.730,57	31/01/23	-2.035,18 *	CACEIS Bank, Lux. Branch
USD	949.802,11	EUR	889.486,06	31/01/23	-1.288,69 *	CACEIS Bank, Lux. Branch
USD	1.941.874,00	EUR	1.850.470,21	20/01/23	-33.183,37	Credit Agricole CIB
EUR	532.000,00	HKD	4.422.198,40	20/01/23	1.537,07	HSBC Continental Europe SA
EUR	911.000,00	INR	79.480.195,00	20/01/23	12.801,05	J.P. Morgan AG
INR	450.245.048,99	USD	5.457.390,06	20/01/23	-19.065,59	J.P. Morgan AG
INR	337.469.202,59	EUR	3.847.868,23	20/01/23	-34.113,42	Morgan Stanley Europe SE (FXO)
USD	8.317.650,87	CNY	57.894.593,00	20/01/23	-20.445,87	Morgan Stanley Europe SE (FXO)
USD	7.410.527,11	CNH	51.543.699,00	20/01/23	-46.431,56	Standard Chartered Bank AG
EUR	3.877.667,40	INR	336.640.471,00	20/01/23	73.363,53	UBS Europe SE
USD	4.251.526,05	INR	351.527.653,00	20/01/23	6.146,94	UBS Europe SE
					-55.812,03	

CARMIGNAC PORTFOLIO

Notas a los estados financieros - Cuenta de instrumentos derivados

Contratos a plazo sobre divisas

CARMIGNAC PORTFOLIO Long-Short European Equities

Divisa comprada	Cantidad comprada	Divisa vendida	Cantidad vendida	Fecha de vencimiento	Latente (en EUR)	Contraparte
EUR	79.928,32	USD	84.439,00	20/01/23	906,14	BOFA Securities Europe
EUR	21.492.161,40	USD	22.949.302,00	20/01/23	14.792,29	BOFA Securities Europe
USD	513.936,00	EUR	482.181,01	20/01/23	-1.209,13	BOFA Securities Europe
CHF	3.817.290,10	EUR	3.864.123,27	31/01/23	6.335,82 *	CACEIS Bank, Lux. Branch
EUR	4.019,29	CHF	3.970,70	31/01/23	-6,71 *	CACEIS Bank, Lux. Branch
EUR	582,86	GBP	513,89	31/01/23	4,35 *	CACEIS Bank, Lux. Branch
EUR	19.803,82	USD	21.078,20	31/01/23	92,96 *	CACEIS Bank, Lux. Branch
GBP	20.092.465,56	EUR	22.637.790,85	31/01/23	-18.792,28 *	CACEIS Bank, Lux. Branch
USD	9.890.422,73	EUR	9.262.343,24	31/01/23	-13.419,32 *	CACEIS Bank, Lux. Branch
EUR	36.730.332,88	USD	38.544.624,00	20/01/23	658.662,89	Credit Agricole CIB
EUR	9.345.680,75	CHF	9.186.621,00	20/01/23	35.718,24	Morgan Stanley Europe SE (FXO)
EUR	950.000,00	NOK	9.931.216,21	20/01/23	5.842,67	Morgan Stanley Europe SE (FXO)
EUR	7.013.705,23	USD	7.453.440,00	20/01/23	38.357,69	Morgan Stanley Europe SE (FXO)
USD	1.091.523,00	EUR	1.024.020,49	20/01/23	-2.508,26	Morgan Stanley Europe SE (FXO)
USD	518.356,00	EUR	484.988,27	20/01/23	121,73	Morgan Stanley Europe SE (FXO)
EUR	17.150.202,09	HKD	140.321.753,00	20/01/23	318.179,90	Standard Chartered Bank AG
					1.043.078,98	

CARMIGNAC PORTFOLIO Investissement

Divisa comprada	Cantidad comprada	Divisa vendida	Cantidad vendida	Fecha de vencimiento	Latente (en EUR)	Contraparte
USD	3.523.125,02	EUR	3.299.393,17	31/01/23	-4.780,17 *	CACEIS Bank, Lux. Branch
USD	53.840,67	EUR	50.421,58	31/01/23	-73,05 *	CACEIS Bank, Lux. Branch
					-4.853,22	

CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine

Divisa comprada	Cantidad comprada	Divisa vendida	Cantidad vendida	Fecha de vencimiento	Latente (en EUR)	Contraparte
USD	9.458.033,99	EUR	8.871.000,00	20/01/23	-19.605,96	Barclays Bank Ireland Plc
CLP	178.118.262,00	USD	203.099,50	20/01/23	5.277,11	BOFA Securities Europe
CLP	138.562.973,00	USD	157.547,44	20/01/23	4.526,73	BOFA Securities Europe
EUR	2.255.300,66	USD	2.403.828,00	20/01/23	5.655,42	BOFA Securities Europe
EUR	1.470.350,17	USD	1.570.038,00	20/01/23	1.012,00	BOFA Securities Europe
EUR	1.111.058,85	USD	1.176.383,00	20/01/23	10.138,50	BOFA Securities Europe
USD	3.294.195,00	EUR	3.118.221,30	20/01/23	-35.350,80	BOFA Securities Europe
CHF	1.349.878,47	EUR	1.366.439,72	31/01/23	2.240,48 *	CACEIS Bank, Lux. Branch
CHF	89.545.934,05	EUR	90.644.545,95	31/01/23	148.625,45 *	CACEIS Bank, Lux. Branch
CHF	1.529.755,35	EUR	1.548.523,45	31/01/23	2.539,04 *	CACEIS Bank, Lux. Branch
EUR	701,94	CHF	691,40	31/01/23	0,91 *	CACEIS Bank, Lux. Branch
EUR	8.178,73	USD	8.702,00	31/01/23	41,22 *	CACEIS Bank, Lux. Branch
GBP	1.090.967,63	EUR	1.229.172,05	31/01/23	-1.020,37 *	CACEIS Bank, Lux. Branch
USD	162,48	EUR	152,67	31/01/23	-0,73 *	CACEIS Bank, Lux. Branch
USD	2.608.732,96	EUR	2.443.068,49	31/01/23	-3.539,53 *	CACEIS Bank, Lux. Branch
USD	4.810.177,48	EUR	4.504.712,90	31/01/23	-6.526,45 *	CACEIS Bank, Lux. Branch
USD	539.590,10	EUR	505.324,07	31/01/23	-732,11 *	CACEIS Bank, Lux. Branch
USD	650,57	EUR	609,32	31/01/23	-0,95 *	CACEIS Bank, Lux. Branch
USD	1.110.769,11	EUR	1.040.231,04	31/01/23	-1.507,09 *	CACEIS Bank, Lux. Branch
USD	2.834.763,76	EUR	2.654.745,47	31/01/23	-3.846,21 *	CACEIS Bank, Lux. Branch
CLP	194.534.259,00	USD	221.169,73	20/01/23	6.371,78	Citibank Europe Plc
MXN	872.999.662,00	USD	43.753.363,33	20/01/23	844.782,30	Citibank Europe Plc
USD	7.627.361,00	EUR	7.268.341,97	20/01/23	-130.338,79	Credit Agricole CIB
USD	53.354.135,00	EUR	50.000.000,00	20/01/23	-67.957,37	Credit Agricole CIB
USD	11.843.738,88	EUR	11.129.000,00	20/01/23	-44.945,10	HSBC Continental Europe SA

CARMIGNAC PORTFOLIO

Notas a los estados financieros - Cuenta de instrumentos derivados

Contratos a plazo sobre divisas

CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine

Divisa comprada	Cantidad comprada	Divisa vendida	Cantidad vendida	Fecha de vencimiento	Latente (en EUR)	Contraparte
EUR	890.012,48	USD	938.814,00	20/01/23	11.425,56	J.P. Morgan AG
EUR	2.182.000,00	MXN	46.074.411,58	20/01/23	-23.558,36	Morgan Stanley Europe SE (FXO)
EUR	1.190.491,68	USD	1.265.996,00	20/01/23	5.700,58	Morgan Stanley Europe SE (FXO)
EUR	611.620,01	USD	653.361,00	20/01/23	164,27	Morgan Stanley Europe SE (FXO)
EUR	3.845.870,76	USD	4.111.214,69	20/01/23	-1.662,13	Morgan Stanley Europe SE (FXO)
EUR	132.491,98	USD	141.052,00	20/01/23	487,32	Morgan Stanley Europe SE (FXO)
EUR	729.751,44	USD	777.856,00	20/01/23	1.787,48	Morgan Stanley Europe SE (FXO)
EUR	9.542.404,10	USD	10.198.932,00	20/01/23	-2.394,87	Morgan Stanley Europe SE (FXO)
EUR	994.952,58	USD	1.059.959,00	20/01/23	2.980,48	Morgan Stanley Europe SE (FXO)
USD	3.627.035,00	EUR	3.420.208,17	20/01/23	-25.833,82	Morgan Stanley Europe SE (FXO)
USD	425.357,00	EUR	405.198,84	20/01/23	-7.131,81	Morgan Stanley Europe SE (FXO)
CLP	8.287.783.029,00	USD	9.452.846,34	20/01/23	243.013,36	Natwest Markets N.V. (TCM)
CLP	13.592.749.165,00	USD	15.461.087,02	20/01/23	438.431,29	Natwest Markets N.V. (TCM)
CLP	5.123.682.195,00	USD	5.829.255,25	20/01/23	164.026,77	Natwest Markets N.V. (TCM)
EUR	75.836.456,37	USD	81.349.615,08	20/01/23	-295.938,06	Natwest Markets N.V. (TCM)
EUR	94.795.570,47	USD	101.817.173,17	20/01/23	-491.875,54	Natwest Markets N.V. (TCM)
JPY	2.041.189.429,00	EUR	14.576.176,34	20/01/23	-64.969,40	Natwest Markets N.V. (TCM)
EUR	31.782.348,75	GBP	27.445.393,00	20/01/23	872.365,33	Société Générale
EUR	901.523,75	USD	958.116,00	20/01/23	4.864,93	UBS Europe SE
JPY	5.834.362.722,00	EUR	40.620.922,04	20/01/23	855.536,29	UBS Europe SE
					2.403.259,15	

CARMIGNAC PORTFOLIO Sécurité

Divisa comprada	Cantidad comprada	Divisa vendida	Cantidad vendida	Fecha de vencimiento	Latente (en EUR)	Contraparte
CHF	672,07	EUR	680,32	31/01/23	1,11 *	CACEIS Bank, Lux. Branch
CHF	7.511.491,14	EUR	7.603.647,35	31/01/23	12.467,33 *	CACEIS Bank, Lux. Branch
CHF	18.157.484,45	EUR	18.380.253,12	31/01/23	30.137,21 *	CACEIS Bank, Lux. Branch
EUR	10,26	GBP	9,09	31/01/23	0,02 *	CACEIS Bank, Lux. Branch
EUR	31.919,99	CHF	31.590,58	31/01/23	-110,46 *	CACEIS Bank, Lux. Branch
GBP	360.797,19	EUR	406.503,19	31/01/23	-337,45 *	CACEIS Bank, Lux. Branch
USD	17.303.686,64	EUR	16.204.836,67	31/01/23	-23.477,64 *	CACEIS Bank, Lux. Branch
USD	15.333.345,99	EUR	14.359.620,15	31/01/23	-20.804,28 *	CACEIS Bank, Lux. Branch
EUR	49.275.951,31	USD	51.709.932,00	20/01/23	883.635,89	Credit Agricole CIB
EUR	6.210.659,16	USD	6.519.632,00	20/01/23	109.312,55	Morgan Stanley Europe SE (FXO)
EUR	4.979.105,82	GBP	4.299.667,00	20/01/23	136.667,03	Société Générale
					1.127.491,31	

CARMIGNAC PORTFOLIO Credit

Divisa comprada	Cantidad comprada	Divisa vendida	Cantidad vendida	Fecha de vencimiento	Latente (en EUR)	Contraparte
EUR	3.134.804,00	USD	3.333.172,52	20/01/23	15.431,99	BOFA Securities Europe
EUR	2.396.608,53	GBP	2.089.869,00	20/01/23	42.906,20	BOFA Securities Europe
USD	2.181.000,00	EUR	2.042.950,67	20/01/23	-1.837,17	BOFA Securities Europe
CHF	3.810.996,66	EUR	3.857.752,62	31/01/23	6.325,37 *	CACEIS Bank, Lux. Branch
CHF	3.861.168,03	EUR	3.908.539,53	31/01/23	6.408,64 *	CACEIS Bank, Lux. Branch
CHF	6.879.901,56	EUR	6.964.308,98	31/01/23	11.419,04 *	CACEIS Bank, Lux. Branch
EUR	1.328.497,93	USD	1.418.503,66	31/01/23	2.003,64 *	CACEIS Bank, Lux. Branch
EUR	33.590,85	USD	35.752,42	31/01/23	157,68 *	CACEIS Bank, Lux. Branch
USD	18.103.895,40	EUR	16.954.229,12	31/01/23	-24.563,35 *	CACEIS Bank, Lux. Branch
USD	31.299.574,16	EUR	29.311.932,05	31/01/23	-42.467,25 *	CACEIS Bank, Lux. Branch
USD	44.242,21	EUR	41.432,66	31/01/23	-60,03 *	CACEIS Bank, Lux. Branch
USD	101.383,98	EUR	94.955,49	31/01/23	-147,34 *	CACEIS Bank, Lux. Branch

CARMIGNAC PORTFOLIO

Notas a los estados financieros - Cuenta de instrumentos derivados

Contratos a plazo sobre divisas

CARMIGNAC PORTFOLIO Credit

Divisa comprada	Cantidad comprada	Divisa vendida	Cantidad vendida	Fecha de vencimiento	Latente (en EUR)	Contraparte
EUR	428.882.586,53	USD	450.067.199,00	20/01/23	7.690.892,53	Credit Agricole CIB
EUR	41.000.268,66	GBP	35.405.454,00	20/01/23	1.125.379,78	Société Générale
					8.831.849,73	

CARMIGNAC PORTFOLIO EM Debt

Divisa comprada	Cantidad comprada	Divisa vendida	Cantidad vendida	Fecha de vencimiento	Latente (en EUR)	Contraparte
IDR	27.975.229.270,00	USD	1.789.040,69	20/01/23	7.175,12	Barclays Bank Ireland Plc
BRL	27.420.572,12	USD	5.158.538,43	20/01/23	15.979,01	BNP Paribas Paris
BRL	26.402.850,00	USD	5.000.000,00	20/01/23	-15.569,08	BNP Paribas Paris
CLP	2.607.094.378,00	USD	2.919.059,85	20/01/23	127.623,74	BNP Paribas Paris
EUR	5.596.583,62	CZK	135.530.103,77	20/01/23	-1.958,72	BNP Paribas Paris
CLP	3.492.385.709,00	USD	3.934.195,91	20/01/23	148.519,57	BOFA Securities Europe
CLP	3.891.252.959,00	USD	4.466.543,80	20/01/23	87.562,04	BOFA Securities Europe
USD	4.399.085,78	KRW	5.749.605.114,00	20/01/23	-139.883,00	BOFA Securities Europe
USD	2.986.901,12	CLP	2.590.539.341,00	20/01/23	-45.743,50	BOFA Securities Europe
USD	838.173,61	EUR	785.140,73	20/01/23	-726,51	BOFA Securities Europe
USD	16.927.022,31	IDR	265.280.293.642,00	20/01/23	-103.546,03	BOFA Securities Europe
EGP	49.008.150,17	USD	1.832.080,38	23/01/23	138.341,52	BOFA Securities Europe
USD	45.919,63	EUR	43.003,56	31/01/23	-62,31 *	CACEIS Bank, Lux. Branch
USD	45.689,12	EUR	42.787,69	31/01/23	-61,99 *	CACEIS Bank, Lux. Branch
USD	1.020,15	EUR	955,50	31/01/23	-1,52 *	CACEIS Bank, Lux. Branch
USD	2.378.341,38	EUR	2.227.307,65	31/01/23	-3.226,93 *	CACEIS Bank, Lux. Branch
USD	1.041,54	EUR	975,54	31/01/23	-1,55 *	CACEIS Bank, Lux. Branch
USD	2.168.502,22	EGP	49.008.150,17	23/01/23	176.881,57	Citibank Europe Plc
PLN	19.603.146,42	EUR	4.151.569,47	20/01/23	25.309,16	Credit Agricole CIB
CLP	2.567.548.626,00	USD	2.977.134,24	20/01/23	29.624,71	Goldman Sachs Intl, Paris Br
EUR	2.070.207,02	CZK	50.310.616,16	20/01/23	-8.064,37	Goldman Sachs Intl, Paris Br
EUR	2.456.012,64	HUF	1.023.426.902,00	20/01/23	-83.590,14	Goldman Sachs Intl, Paris Br
IDR	238.701.051.067,00	USD	15.245.644,19	20/01/23	79.496,46	Goldman Sachs Intl, Paris Br
KRW	5.803.972.306,00	USD	4.521.364,79	20/01/23	65.632,28	Goldman Sachs Intl, Paris Br
USD	3.982.338,75	CLP	3.450.236.368,00	23/01/23	-55.880,47	Goldman Sachs Intl, Paris Br
MXN	145.339.582,09	USD	7.324.042,92	20/01/23	103.177,88	HSBC Continental Europe SA
CZK	1.132.914.700,00	EUR	46.300.000,00	24/02/23	296.070,61	HSBC Continental Europe SA
BRL	24.324.126,00	USD	4.610.439,59	20/01/23	-18.193,46	J.P. Morgan AG
CLP	2.611.945.816,00	USD	2.931.114,92	20/01/23	121.645,09	J.P. Morgan AG
CLP	3.889.903.598,00	USD	4.452.830,42	20/01/23	98.948,76	J.P. Morgan AG
HUF	1.045.314.447,00	EUR	2.466.750,53	20/01/23	127.439,28	J.P. Morgan AG
EUR	6.250.207,25	USD	6.578.020,00	20/01/23	94.199,37	Morgan Stanley Europe SE (FXO)
EUR	875.506,85	USD	931.308,33	20/01/23	3.935,21	Morgan Stanley Europe SE (FXO)
EUR	452.601,34	USD	482.437,50	20/01/23	1.107,59	Morgan Stanley Europe SE (FXO)
EUR	6.817.225,57	USD	7.222.628,93	20/01/23	57.908,89	Morgan Stanley Europe SE (FXO)
USD	5.059.551,81	BRL	27.038.750,83	20/01/23	-41.289,80	Morgan Stanley Europe SE (FXO)
USD	7.281.541,00	EUR	6.773.839,05	20/01/23	40.729,67	Morgan Stanley Europe SE (FXO)
BRL	34.485.912,80	EUR	4.899.541,50	15/12/25	-40.741,68	Société Générale
CLP	2.635.053.508,00	USD	2.995.025,64	20/01/23	87.075,55	Société Générale
PLN	29.182.362,00	EUR	6.139.750,02	20/01/23	78.294,28	Société Générale
USD	2.982.028,96	CLP	2.536.126.170,00	20/01/23	9.528,14	Société Générale
					1.463.664,44	

CARMIGNAC PORTFOLIO

Notas a los estados financieros - Cuenta de instrumentos derivados

Contratos a plazo sobre divisas

CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine Europe

Divisa comprada	Cantidad comprada	Divisa vendida	Cantidad vendida	Fecha de vencimiento	Latente (en EUR)	Contraparte
EUR	78.593.702,90	USD	82.485.946,00	20/01/23	1.399.895,80	BOFA Securities Europe
USD	44.627,11	EUR	41.793,12	31/01/23	-60,55 *	CACEIS Bank, Lux. Branch
USD	44.897,60	EUR	42.046,43	31/01/23	-60,92 *	CACEIS Bank, Lux. Branch
					1.399.774,33	

CARMIGNAC PORTFOLIO Flexible Allocation 2024

Divisa comprada	Cantidad comprada	Divisa vendida	Cantidad vendida	Fecha de vencimiento	Latente (en EUR)	Contraparte
USD	3.431.556,00	EUR	3.268.104,37	20/01/23	-56.708,53	Credit Agricole CIB
					-56.708,53	

CARMIGNAC PORTFOLIO China New Economy

Divisa comprada	Cantidad comprada	Divisa vendida	Cantidad vendida	Fecha de vencimiento	Latente (en EUR)	Contraparte
USD	3.913.000,00	CNH	27.169.485,07	20/01/23	-18.115,96	BNP Paribas Paris
CNH	20.000.000,00	USD	2.897.494,19	20/01/23	-2.624,21	BOFA Securities Europe
CNH	37.500.000,00	USD	5.436.118,00	20/01/23	-8.023,48	BOFA Securities Europe
CNH	66.000.000,00	USD	9.567.014,33	20/01/23	-13.603,58	BOFA Securities Europe
EUR	5.095.390,67	CNH	37.191.282,00	20/01/23	57.759,01	BOFA Securities Europe
EUR	1.708.833,12	USD	1.793.048,00	20/01/23	30.824,09	BOFA Securities Europe
EUR	148.000,00	USD	156.254,52	20/01/23	1.769,40	BOFA Securities Europe
HKD	1.376.209,00	EUR	168.270,06	20/01/23	-3.189,65	BOFA Securities Europe
HKD	3.371.706,44	EUR	407.000,00	20/01/23	-2.549,48	BOFA Securities Europe
USD	15.082.713,78	CNH	104.908.057,00	20/01/23	-94.596,54	BOFA Securities Europe
USD	145.000,00	CNH	1.010.192,28	20/01/23	-1.131,85	Goldman Sachs Int finance Ltd
USD	2.496.000,00	CNH	17.317.561,25	20/01/23	-9.776,18	Goldman Sachs Int finance Ltd
USD	2.372.049,44	EUR	2.239.623,00	20/01/23	-19.735,02	Goldman Sachs Intl, Paris Br
EUR	285.000,00	USD	301.314,57	20/01/23	3.014,67	HSBC Continental Europe SA
EUR	1.348.000,00	CNH	9.983.447,06	20/01/23	-4.273,51	HSBC Continental Europe SA
EUR	168.000,00	HKD	1.382.792,54	20/01/23	2.129,02	HSBC Continental Europe SA
EUR	846.000,00	CNH	6.205.550,44	20/01/23	5.446,91	HSBC Continental Europe SA
EUR	100.000,00	HKD	830.164,90	20/01/23	418,02	HSBC Continental Europe SA
USD	53.332,08	EUR	50.000,00	20/01/23	-88,62	HSBC Continental Europe SA
					-76.346,96	

CARMIGNAC PORTFOLIO Global Market Neutral (lanzado el 15 de junio de 2022)

Divisa comprada	Cantidad comprada	Divisa vendida	Cantidad vendida	Fecha de vencimiento	Latente (en EUR)	Contraparte
EUR	469.901,39	CHF	463.836,00	20/01/23	-160,79	BOFA Securities Europe
EUR	1.608.956,10	KRW	2.232.795.200,00	20/01/23	-44.124,62	BOFA Securities Europe
EUR	1.221.805,82	CHF	1.209.285,00	20/01/23	-3.709,36	BOFA Securities Europe
EUR	792.647,72	USD	837.380,00	20/01/23	8.986,13	BOFA Securities Europe
EUR	2.312.044,40	USD	2.468.798,00	20/01/23	1.591,30	BOFA Securities Europe
EUR	461.735,49	USD	492.144,00	20/01/23	1.157,85	BOFA Securities Europe
EUR	1.176.538,98	USD	1.245.713,00	20/01/23	10.736,02	BOFA Securities Europe
KRW	821.923.000,00	EUR	592.365,32	20/01/23	16.156,64	BOFA Securities Europe
SEK	4.564.116,00	EUR	415.509,70	20/01/23	-5.152,34	BOFA Securities Europe
EUR	1.054.983,52	SEK	11.745.745,00	20/01/23	-1.073,08	Goldman Sachs Intl, Paris Br
EUR	1.550.798,06	SEK	16.904.826,00	20/01/23	30.895,85	Goldman Sachs Intl, Paris Br
EUR	1.249.451,25	CHF	1.227.539,00	20/01/23	5.430,60	Goldman Sachs Intl, Paris Br
EUR	1.957.169,00	GBP	1.690.876,00	20/01/23	52.843,30	Goldman Sachs Intl, Paris Br

CARMIGNAC PORTFOLIO

Notas a los estados financieros - Cuenta de instrumentos derivados

Contratos a plazo sobre divisas

CARMIGNAC PORTFOLIO Global Market Neutral (lanzado el 15 de junio de 2022)

Divisa comprada	Cantidad comprada	Divisa vendida	Cantidad vendida	Fecha de vencimiento	Latente (en EUR)	Contraparte
EUR	2.900.780,06	JPY	416.033.647,00	20/01/23	-56.805,89	Goldman Sachs Intl, Paris Br
EUR	23.074.895,48	USD	24.226.252,00	20/01/23	402.943,14	Goldman Sachs Intl, Paris Br
KRW	291.500.000,00	EUR	210.057,63	20/01/23	5.758,41	Goldman Sachs Intl, Paris Br
KRW	894.000.000,00	EUR	648.429,73	20/01/23	13.451,81	Goldman Sachs Intl, Paris Br
EUR	1.138.575,38	CHF	1.118.886,00	20/01/23	4.666,75	J.P. Morgan AG
EUR	1.216.681,64	CHF	1.198.967,00	20/01/23	1.619,20	J.P. Morgan AG
EUR	457.832,08	CHF	449.862,00	20/01/23	1.930,01	J.P. Morgan AG
GBP	813.194,00	EUR	943.683,76	20/01/23	-27.837,03	J.P. Morgan AG
USD	541.422,00	EUR	513.277,75	20/01/23	-6.589,22	J.P. Morgan AG
EUR	1.955.665,02	USD	2.073.928,00	20/01/23	14.771,70	Morgan Stanley Europe SE (FXO)
EUR	942.437,31	SEK	10.468.529,00	20/01/23	1.215,24	Morgan Stanley Europe SE (FXO)
EUR	2.038.868,27	USD	2.168.179,00	20/01/23	9.762,98	Morgan Stanley Europe SE (FXO)
EUR	457.487,55	CHF	453.119,00	20/01/23	-1.712,68	Morgan Stanley Europe SE (FXO)
EUR	626.915,31	USD	668.241,00	20/01/23	1.535,58	Morgan Stanley Europe SE (FXO)
EUR	2.152.908,19	USD	2.287.888,00	20/01/23	11.774,18	Morgan Stanley Europe SE (FXO)
EUR	1.187.944,24	USD	1.265.560,00	20/01/23	3.558,60	Morgan Stanley Europe SE (FXO)
JPY	55.500.000,00	EUR	386.991,05	20/01/23	7.558,84	Morgan Stanley Europe SE (FXO)
JPY	54.625.220,00	EUR	389.677,07	20/01/23	-1.336,36	Morgan Stanley Europe SE (FXO)
USD	1.660.618,63	EUR	1.557.985,41	20/01/23	-3.879,67	Morgan Stanley Europe SE (FXO)
USD	2.585.492,00	EUR	2.462.962,57	20/01/23	-43.350,11	Morgan Stanley Europe SE (FXO)
USD	1.123.400,00	EUR	1.051.629,84	20/01/23	-282,46	Morgan Stanley Europe SE (FXO)
USD	1.823.886,00	EUR	1.713.199,92	20/01/23	-6.301,31	Morgan Stanley Europe SE (FXO)
USD	924.018,00	EUR	864.536,91	20/01/23	216,97	Morgan Stanley Europe SE (FXO)
					406.246,18	

Los contratos marcados con un asterisco son aquellos específicamente utilizados para la cobertura de una clase de acciones.

CARMIGNAC PORTFOLIO

Notas a los estados financieros - Cuenta de instrumentos derivados

Futuros financieros

A 31 de diciembre de 2022, los contratos de futuros en vigor eran los siguientes:

CARMIGNAC PORTFOLIO Climate Transition (anteriormente, CARMIGNAC PORTFOLIO Green Gold)

Cantidad Compra/ (Venta)	Denominación	Divisa	Compromisos (en EUR) (en valor absoluto)	Latente (en EUR)	Intermediario
Futuros sobre índices					
-8,00	DAX INDEX GERMANY 03/23	EUR	2.784.718,00	105.400,00	Morgan Stanley Bank AG
-247,00	DJ EURO STOXX 50 03/23	EUR	9.370.241,40	278.466,84	Morgan Stanley Bank AG
-16,00	DJIA MINI FUTURE-CBT 03/23	USD	2.484.684,94	73.595,69	Morgan Stanley Bank AG
-15,00	EM RUSS 2000 03/23	USD	1.237.699,23	44.537,36	Morgan Stanley Bank AG
79,00	MSCI CHINA 03/23	USD	1.771.026,03	-26.919,65	Morgan Stanley Bank AG
-10,00	S&P 500 EMINI INDEX 03/23	USD	1.798.781,92	78.842,82	Morgan Stanley Bank AG
				553.923,06	

CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Discovery

Cantidad Compra/ (Venta)	Denominación	Divisa	Compromisos (en EUR) (en valor absoluto)	Latente (en EUR)	Intermediario
Futuros sobre índices					
-176,00	SGX CNX NIFTY INDEX 01/23	USD	5.971.483,35	-75.830,64	Société Générale
				-75.830,64	

CARMIGNAC PORTFOLIO Global Bond

Cantidad Compra/ (Venta)	Denominación	Divisa	Compromisos (en EUR) (en valor absoluto)	Latente (en EUR)	Intermediario
Futuros sobre divisas					
837,00	BRAZIL REAL 02/23	USD	14.854.120,82	-478.397,75	Morgan Stanley Bank AG
-240,00	EUR/GBP (CME) 03/23	GBP	30.000.000,00	-377.228,42	Morgan Stanley Bank AG
519,00	EUR/JPY (CME) 03/23	JPY	64.875.000,00	-279.916,91	Morgan Stanley Bank AG
-243,00	EUR/SEK-CME 03/23	SEK	30.375.000,00	-274.108,00	Morgan Stanley Bank AG
183,00	EUR/SWISS FRANC(CME) 03/23	CHF	22.875.000,00	76.189,54	Morgan Stanley Bank AG
179,00	JPN YEN CURR FUT 03/23	USD	15.889.270,02	663.923,01	Morgan Stanley Bank AG
105,00	USD/GBP (CME) 03/23	USD	7.396.449,70	-215.521,78	Morgan Stanley Bank AG
Futuros sobre obligaciones					
1.470,00	CAN 2YR BOND (MSE) 03/23	CAD	99.791.860,59	-455.796,65	Morgan Stanley Bank AG
65,00	EURO BUXL FUTURE 03/23	EUR	4.970.452,50	-220.317,65	Morgan Stanley Bank AG
-51,00	JPN 10 YEARS BOND 03/23	JPY	35.312.367,07	966.854,13	Morgan Stanley Bank AG
142,00	LONG GILT FUTURE-LIF 03/23	GBP	10.796.241,19	17.474,31	Morgan Stanley Bank AG
-212,00	US 10 YEARS NOTE 03/23	USD	19.878.103,87	223.471,54	Morgan Stanley Bank AG
418,00	US 10YR ULTRA (CBOT) 03/23	USD	39.955.522,37	-946.445,30	Morgan Stanley Bank AG
121,00	US ULTRA BD CBT 30YR 03/23	USD	9.577.572,38	9.601,49	Morgan Stanley Bank AG
				-1.290.218,44	

CARMIGNAC PORTFOLIO Flexible Bond

Cantidad Compra/ (Venta)	Denominación	Divisa	Compromisos (en EUR) (en valor absoluto)	Latente (en EUR)	Intermediario
Futuros sobre divisas					
271,00	EUR/USD (CME) 03/23	USD	33.875.000,00	204.725,93	Morgan Stanley Bank AG
Futuros sobre obligaciones					
636,00	EURO BOBL FUTURE 03/23	EUR	60.014.868,00	-1.034.515,11	Morgan Stanley Bank AG

CARMIGNAC PORTFOLIO

Notas a los estados financieros - Cuenta de instrumentos derivados

Futuros financieros

CARMIGNAC PORTFOLIO Flexible Bond

Cantidad Compra/ (Venta)	Denominación	Divisa	Compromisos (en EUR) (en valor absoluto)	Latente (en EUR)	Intermediario
380,00	EURO BTP FUTURE -EUX 03/23	EUR	36.787.420,00	-2.226.340,00	Morgan Stanley Bank AG
-916,00	EURO BUND FUTURE 03/23	EUR	84.919.612,00	4.911.410,00	Morgan Stanley Bank AG
-209,00	EURO BUXL FUTURE 03/23	EUR	15.981.916,50	2.797.640,00	Morgan Stanley Bank AG
-287,00	EURO-OAT-FUTURES-EUX 03/23	EUR	26.031.761,00	938.380,00	Morgan Stanley Bank AG
-285,00	LONG GILT FUTURE-LIF 03/23	GBP	21.668.512,26	2.130.628,35	Morgan Stanley Bank AG
-1.300,00	US 2 YEARS NOTE- CBT 03/23	USD	242.793.612,93	287.772,31	Morgan Stanley Bank AG

Futuros sobre tipos de interés

-1.360,00	ICE 3M SONIA 09/23	GBP	1.532.826.148,21	66.849,81	Morgan Stanley Bank AG
				8.076.551,29	

CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Patrimoine

Cantidad Compra/(Venta)	Denominación	Divisa	Compromisos (en EUR) (en valor absoluto)	Latente (en EUR)	Intermediario
----------------------------	--------------	--------	--	---------------------	---------------

Futuros sobre divisas

236,00	EUR/USD (CME) 03/23	USD	29.500.000,00	128.204,66	Société Générale
84,00	JPN YEN CURR FUT 03/23	USD	7.456.417,22	111.079,10	Société Générale

Futuros sobre índices

-17,00	DAX INDEX GERMANY 03/23	EUR	5.917.525,75	178.783,33	Société Générale
-489,00	DJ EURO STOXX 50 03/23	EUR	18.550.801,80	709.050,00	Société Générale

Futuros sobre obligaciones

318,00	EURO BOBL FUTURE 03/23	EUR	30.007.434,00	-73.600,72	Société Générale
-76,00	EURO BUXL FUTURE 03/23	EUR	5.811.606,00	253.076,53	Société Générale
-80,00	EURO-OAT-FUTURES-EUX 03/23	EUR	7.256.240,00	256.210,53	Société Générale
-79,00	JPN 10 YEARS BOND 03/23	JPY	54.699.548,99	1.379.516,82	Société Générale

Futuros sobre tipos de interés

-500,00	90DAY EURO\$ 12/24	USD	468.493.792,46	56.791,43	Société Générale
-300,00	SOFRRATE 3M FUT 12/24	USD	702.740,69	7.685,29	Société Générale
				3.006.796,97	

CARMIGNAC PORTFOLIO Emergents

Cantidad Compra/ (Venta)	Denominación	Divisa	Compromisos (en EUR) (en valor absoluto)	Latente (en EUR)	Intermediario
--------------------------------	--------------	--------	--	---------------------	---------------

Futuros sobre índices

206,00	MINI MSCI EMG MKT 03/23	USD	9.229.973,56	-148.643,71	Société Générale
				-148.643,71	

CARMIGNAC PORTFOLIO Long-Short European Equities

Cantidad Compra/ (Venta)	Denominación	Divisa	Compromisos (en EUR) (en valor absoluto)	Latente (en EUR)	Intermediario
--------------------------------	--------------	--------	--	---------------------	---------------

Futuros sobre índices

-75,00	DAX INDEX GERMANY 03/23	EUR	26.106.731,25	86.386,16	Morgan Stanley Bank AG
-423,00	DJ.STOX 600 INDUS 03/23	EUR	13.461.975,00	570.403,58	Morgan Stanley Bank AG
-119,00	DJ.STOXX600 CHEM 03/23	EUR	6.791.151,50	334.985,00	Morgan Stanley Bank AG
-712,00	DJ EURO STOXX 50 03/23	EUR	27.010.574,40	408.560,00	Morgan Stanley Bank AG
-220,00	DJ EURO STOXX 600 03/23	EUR	6.353.600,00	508.412,22	Morgan Stanley Bank AG

CARMIGNAC PORTFOLIO

Notas a los estados financieros - Cuenta de instrumentos derivados

Futuros financieros

CARMIGNAC PORTFOLIO Long-Short European Equities

Cantidad Compra/ (Venta)	Denominación	Divisa	Compromisos (en EUR) (en valor absoluto)	Latente (en EUR)	Intermediario
445,00	DJ STOXX 600 FOOD 03/23	EUR	16.591.380,00	-427.200,00	Morgan Stanley Bank AG
-83,00	EMINI ENERGY SE INDX 03/23	USD	7.159.970,02	-180.426,33	Morgan Stanley Bank AG
-195,00	E-MINI INDUSTRIAL SE 03/23	USD	18.102.431,48	-39.340,24	Morgan Stanley Bank AG
6,00	NASDAQ 100 E-MINI 03/23	USD	1.230.050,32	-1.991,63	Morgan Stanley Bank AG
43,00	S&P 500 EMINI INDEX 03/23	USD	7.734.762,24	-23.512,36	Morgan Stanley Bank AG
-376,00	STOXX EUR 600 03/23	EUR	7.987.932,00	307.380,00	Morgan Stanley Bank AG
				1.543.656,40	

CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine

Cantidad Compra/ (Venta)	Denominación	Divisa	Compromisos (en EUR) (en valor absoluto)	Latente (en EUR)	Intermediario
Futuros sobre divisas					
3.718,00	EUR/USD (CME) 03/23	USD	464.750.000,00	2.768.934,56	Société Générale
Futuros sobre índices					
-2.109,00	DJ EURO STOXX 50 03/23	EUR	80.007.445,80	3.058.050,00	Société Générale
-356,00	NASDAQ 100 E-MINI 03/23	USD	72.982.985,43	5.597.490,22	Société Générale
-328,00	S&P 500 EMINI INDEX 03/23	USD	59.000.046,85	2.587.505,80	Société Générale
2.107,00	TOPIX BANKS INDEX 03/23	JPY	28.971.973,81	213.085,31	Société Générale
Futuros sobre obligaciones					
729,00	EURO BTP FUTURE -EUX 03/23	EUR	70.573.761,00	-1.944.608,78	Société Générale
-274,00	JPN 10 YEARS BOND 03/23	JPY	189.717.423,09	3.841.108,65	Société Générale
2.213,00	US 10 YEARS NOTE 03/23	USD	207.501.150,31	-153.932,12	Société Générale
				15.967.633,64	

CARMIGNAC PORTFOLIO Sécurité

Cantidad Compra/ (Venta)	Denominación	Divisa	Compromisos (en EUR) (en valor absoluto)	Latente (en EUR)	Intermediario
Futuros sobre obligaciones					
-1.695,00	EURO BOBL FUTURE 03/23	EUR	159.945.285,00	4.906.738,46	Morgan Stanley Bank AG
-217,00	EURO BTP FUTURE -EUX 03/23	EUR	21.007.553,00	549.811,84	Morgan Stanley Bank AG
-237,00	EURO BUND FUTURE 03/23	EUR	21.971.559,00	971.655,23	Morgan Stanley Bank AG
-1.170,00	EURO-OAT-FUTURES-EUX 03/23	EUR	106.122.510,00	7.487.497,88	Morgan Stanley Bank AG
790,00	SHORT EUR-BTP 03/23	EUR	75.510.965,00	-855.746,43	Morgan Stanley Bank AG
				13.059.956,98	

CARMIGNAC PORTFOLIO EM Debt

Cantidad Compra/ (Venta)	Denominación	Divisa	Compromisos (en EUR) (en valor absoluto)	Latente (en EUR)	Intermediario
Futuros sobre divisas					
176,00	EUR/USD (CME) 03/23	USD	22.000.000,00	100.838,56	Société Générale
62,00	JPN YEN CURR FUT 03/23	USD	5.503.546,04	81.986,96	Société Générale
Futuros sobre obligaciones					
197,00	EURO BOBL FUTURE 03/23	EUR	18.589.511,00	-45.638,85	Société Générale
-48,00	EURO BUXL FUTURE 03/23	EUR	3.670.488,00	160.386,14	Société Générale
-29,00	EURO-OAT-FUTURES-EUX 03/23	EUR	2.630.387,00	92.876,32	Société Générale
-30,00	JPN 10 YEARS BOND 03/23	JPY	20.771.980,63	495.042,31	Société Générale

CARMIGNAC PORTFOLIO

Notas a los estados financieros - Cuenta de instrumentos derivados

Futuros financieros

CARMIGNAC PORTFOLIO EM Debt

Cantidad Compra/ (Venta)	Denominación	Divisa	Compromisos (en EUR) (en valor absoluto)	Latente (en EUR)	Intermediario
Futuros sobre tipos de interés					
-250,00	90DAY EURO\$ 12/24	USD	234.246.896,23	28.395,71	Société Générale
-150,00	SOFRRATE 3M FUT 12/24	USD	351.370,34	3.842,64	Société Générale
				917.729,79	

CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine Europe

Cantidad Compra/ (Venta)	Denominación	Divisa	Compromisos (en EUR) (en valor absoluto)	Latente (en EUR)	Intermediario
Futuros sobre divisas					
123,00	EUR/GBP (CME) 03/23	GBP	15.375.000,00	455.748,10	Morgan Stanley Bank AG
Futuros sobre índices					
12.694,00	EURO STOXX BANK IDX 03/23	EUR	60.842.342,00	527.415,00	Morgan Stanley Bank AG
-7.422,00	STOXX EUR 600 03/23	EUR	157.676.679,00	4.547.137,50	Morgan Stanley Bank AG
Futuros sobre obligaciones					
716,00	EURO BOBL FUTURE 03/23	EUR	67.563.908,00	-179.030,00	Morgan Stanley Bank AG
-215,00	EURO BTP FUTURE -EUX 03/23	EUR	20.813.935,00	172.210,00	Morgan Stanley Bank AG
-158,00	EURO BUND FUTURE 03/23	EUR	14.647.706,00	638.320,00	Morgan Stanley Bank AG
-130,00	EURO BUXL FUTURE 03/23	EUR	9.940.905,00	424.040,00	Morgan Stanley Bank AG
-332,00	EURO-OAT-FUTURES-EUX 03/23	EUR	30.113.396,00	636.240,00	Morgan Stanley Bank AG
-102,00	LONG GILT FUTURE-LIF 03/23	GBP	7.755.046,49	536.804,73	Morgan Stanley Bank AG
				7.758.885,33	

CARMIGNAC PORTFOLIO Flexible Allocation 2024

Cantidad Compra/ (Venta)	Denominación	Divisa	Compromisos (en EUR) (en valor absoluto)	Latente (en EUR)	Intermediario
Futuros sobre índices					
-30,00	DJ EURO STOXX 50 03/23	EUR	1.138.086,00	43.707,29	Morgan Stanley Bank AG
-3,00	S&P 500 EMINI INDEX 03/23	USD	539.634,57	23.652,85	Morgan Stanley Bank AG
				67.360,14	

CARMIGNAC PORTFOLIO China New Economy

Cantidad Compra/ (Venta)	Denominación	Divisa	Compromisos (en EUR) (en valor absoluto)	Latente (en EUR)	Intermediario
Futuros sobre índices					
5,00	DAX INDEX GERMANY 03/23	EUR	1.740.448,75	11.000,00	Société Générale
-27,00	NASDAQ 100 E-MINI 03/23	USD	5.535.226,42	-54.453,75	Société Générale
				-43.453,75	

CARMIGNAC PORTFOLIO Global Market Neutral (lanzado el 15 de junio de 2022)

Cantidad Compra/ (Venta)	Denominación	Divisa	Compromisos (en EUR) (en valor absoluto)	Latente (en EUR)	Intermediario
Futuros sobre índices					
-130,00	DJ EURO STOXX 50 03/23	EUR	4.931.706,00	88.300,00	Morgan Stanley Bank AG

CARMIGNAC PORTFOLIO

Notas a los estados financieros - Cuenta de instrumentos derivados

Futuros financieros

CARMIGNAC PORTFOLIO Global Market Neutral (lanzado el 15 de junio de 2022)

Cantidad Compra/ (Venta)	Denominación	Divisa	Compromisos (en EUR) (en valor absoluto)	Latente (en EUR)	Intermediario
-40,00	DJ EURO STOXX 600 03/23	EUR	1.155.200,00	19.012,00	Morgan Stanley Bank AG
450,00	EURO STOX BANK IDX 03/23	EUR	2.156.850,00	38.485,00	Morgan Stanley Bank AG
20,00	NASDAQ 100 E-MINI 03/23	USD	4.100.167,72	-247.952,68	Morgan Stanley Bank AG
-10,00	S&P 500 EMINI INDEX 03/23	USD	1.798.781,92	-29.163,74	Morgan Stanley Bank AG
				-131.319,42	

CARMIGNAC PORTFOLIO

Notas a los estados financieros - Cuenta de instrumentos derivados

Contratos por diferencias (CFD)

A 31 de diciembre de 2022, los contratos por diferencias (CFD) en vigor eran los siguientes:

CARMIGNAC PORTFOLIO Climate Transition (anteriormente, CARMIGNAC PORTFOLIO Green Gold)

Cantidad	Largo / Corto	Divisa	Denominación	Intermediario	Nocional	Latente (en EUR)
24.000.000	Corto	KRW	BS00H23 KMH3*	BNP PARIBAS	5.208.006,06	294.363,94
9.867	Corto	EUR	REPSOL SA	J.P.Morgan AG	146.524,95	-493,35
25.000	Corto	USD	NOV - REGISTERED SHS	UBS Europe Germany	489.341,77	36.776,76
					5.843.872,78	330.647,35

CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Patrimoine

Cantidad	Largo / Corto	Divisa	Denominación	Intermediario	Nocional	Latente (en EUR)
388	Largo	BRL	BS00G23 BZG3*	BNP PARIBAS	7.650.309,51	192.165,41
79.500.000	Largo	KRW	BS01H23 KMH3*	BNP PARIBAS	17.251.520,08	-1.004.264,09
					24.901.829,59	-812.098,68

CARMIGNAC PORTFOLIO Long-Short European Equities

Cantidad	Largo / Corto	Divisa	Denominación	Intermediario	Nocional	Latente (en EUR)
86.317	Largo	EUR	BC02G23 UBCATEL2*	BNP PARIBAS	8.140.298,96	-491.386,76
3.361	Largo	CHF	LONZA GROUP (CHF)	Goldman Sachs Bank	1.542.224,01	-126.277,89
321	Largo	CHF	STADLER RAIL AG	UBS Europe Germany	10.662,62	-39,01
20.090	Corto	USD	BC02F23 CGUSAUTO*	BNP PARIBAS	2.024.871,23	-142.431,69
32.025	Corto	GBP	BC04H23 MLCCUKHB*	BNP PARIBAS	3.529.786,66	79.646,47
46.411	Corto	USD	BC09F23 CGUSAUTO*	BNP PARIBAS	4.094.028,67	254.588,77
22.767	Corto	EUR	BC15G23 UBCACR02*	BNP PARIBAS	2.221.720,18	54.989,77
1.021.922	Corto	NOK	AUTOSTORE HLDG --- REGISTERED SHS REG S	BofA Securities SE	1.742.326,71	-11.178,11
63.964	Corto	USD	FRANCHISE GROUP INC	BofA Securities SE	1.427.615,35	133.651,65
164.989	Corto	USD	HP ENTERPRISE CO	BofA Securities SE	2.467.298,61	126.765,97
649.926	Corto	EUR	SAP AG	BofA Securities SE	62.646.367,14	5.244.902,82
290.674	Corto	SEK	SECURITAS -B- FREE	BofA Securities SE	2.273.061,40	-41.299,87
405.177	Corto	EUR	SIEMENS AG REG	BofA Securities SE	52.527.146,28	640.179,66
215.656	Corto	EUR	STELLANTIS N.V.-BEARER & REGISTERED SHS	BofA Securities SE	2.860.461,18	125.219,69
699.989	Corto	EUR	VINCI SA	BofA Securities SE	65.301.973,81	2.330.963,37
62.112	Corto	CHF	ADECCO REG.SHS	Goldman Sachs Bank	1.915.977,03	87.432,96
59.421	Corto	USD	APPLE INC	Goldman Sachs Bank	7.234.078,74	1.007.748,98
609.558	Corto	EUR	BMW AG	Goldman Sachs Bank	50.824.946,04	1.786.004,94
3.049	Corto	EUR	FLUIDRA SA	Goldman Sachs Bank	44.271,48	-670,78
189.721	Corto	EUR	KLEPIERRE SA	Goldman Sachs Bank	4.084.693,13	79.861,61
1.465.778	Corto	EUR	NN GROUP NV	Goldman Sachs Bank	55.934.088,48	3.605.813,88
724	Corto	USD	PENSKE AUTO GRP	Goldman Sachs Bank	77.966,10	7.814,93
59.942	Corto	SEK	SECURITAS A	Goldman Sachs Bank	468.744,53	-8.516,75
104.907	Corto	EUR	SIEMENS HEALTHINEERS	Goldman Sachs Bank	4.902.304,11	412.284,51
34.204	Corto	EUR	SILTRONIC AG	Goldman Sachs Bank	2.331.002,60	347.170,60
321	Corto	CHF	STADLER RAIL AG	Goldman Sachs Bank	10.662,62	39,01
15.050	Corto	NOK	SUBSEA 7 SA	Goldman Sachs Bank	161.830,27	-3.578,73
611.180	Corto	EUR	TUI AG REG SHS	Goldman Sachs Bank	928.993,60	109.401,22
8.437	Corto	USD	UNITED PARCEL SERVICE INC	Goldman Sachs Bank	1.374.268,52	125.616,24
46.159	Corto	USD	WILLSCOT MOBILE MINI HOLDINGS CORP	Goldman Sachs Bank	1.953.621,02	131.481,25
70.675	Corto	EUR	ALSTOM SA	J.P.Morgan AG	1.612.803,50	144.177,00
824.664	Corto	EUR	BASF SE REG SHS	J.P.Morgan AG	38.256.162,96	1.752.411,00
937.004	Corto	EUR	DANONE SA	J.P.Morgan AG	46.128.706,92	796.453,40
9.832	Corto	USD	DECKERS OUTDOOR	J.P.Morgan AG	3.677.246,31	-2.579,49

CARMIGNAC PORTFOLIO

Notas a los estados financieros - Cuenta de instrumentos derivados

Contratos por diferencias (CFD)

CARMIGNAC PORTFOLIO Long-Short European Equities

Cantidad	Largo / Corto	Divisa	Denominación	Intermediario	Nocional	Latente (en EUR)
55.051	Corto	USD	DICK'S SPORTING GOOD INC	J.P.Morgan AG	6.204.811,23	-101.916,66
66.105	Corto	USD	WELLTOWER OP --- REGISTERED SH	J.P.Morgan AG	4.060.138,44	-29.968,65
85.263	Corto	USD	AIRBNB INC	Morgan Stanley Bank AG	6.830.626,84	937.629,63
180.833	Corto	EUR	ALLIANZ SE REG SHS	Morgan Stanley Bank AG	36.329.349,70	623.873,85
38.379	Corto	USD	APPLE INC	Morgan Stanley Bank AG	4.672.366,80	572.215,36
1.062.277	Corto	EUR	BAYER AG REG SHS	Morgan Stanley Bank AG	51.334.536,03	7.494.364,24
345.129	Corto	USD	CFD CARNIVAL CORP	Morgan Stanley Bank AG	2.606.455,60	556.194,88
48.955	Corto	EUR	DAIMLER TRUCK HOLDING AG	Morgan Stanley Bank AG	1.417.002,48	118.715,88
1.148	Corto	USD	DEERE AND CO	Morgan Stanley Bank AG	461.200,73	13.166,10
18.785	Corto	USD	FLOOR & DECOR HOLDING INC	Morgan Stanley Bank AG	1.225.579,34	88.006,56
201.653	Corto	EUR	FRESENIUS MEDICAL CARE AG & CO KGAA	Morgan Stanley Bank AG	6.164.532,21	-156.012,79
353.462	Corto	USD	FRONTDOOR --- REGISTERED SHS	Morgan Stanley Bank AG	6.888.741,72	851.157,03
279.035	Corto	USD	GUESS INC	Morgan Stanley Bank AG	5.409.448,72	18.301,66
12.416	Corto	USD	HP ENTERPRISE CO	Morgan Stanley Bank AG	185.672,86	9.539,58
100.021	Corto	EUR	HUGO BOSS AG	Morgan Stanley Bank AG	5.417.137,36	-130.281,89
86.017	Corto	SEK	KINNEVIK AB	Morgan Stanley Bank AG	1.107.676,03	124.922,96
2.367	Corto	USD	LULULEMON ATHLETICA INC SHS WHEN ISSUED	Morgan Stanley Bank AG	710.554,66	132.915,73
34.257	Corto	USD	PENTAIR PLC	Morgan Stanley Bank AG	1.443.785,30	25.357,72
15.404	Corto	USD	POOL CORP	Morgan Stanley Bank AG	4.363.636,75	289.436,73
94.279	Corto	EUR	REXEL SA	Morgan Stanley Bank AG	1.738.504,76	-93.336,21
106.051	Corto	EUR	SCOUT24	Morgan Stanley Bank AG	4.976.973,43	533.436,53
100.458	Corto	USD	SKECHERS USA -A-	Morgan Stanley Bank AG	3.948.665,35	20.708,14
82.553	Corto	NOK	SUBSEA 7 SA	Morgan Stanley Bank AG	887.679,33	-19.630,24
10.663	Corto	USD	TRACTOR SUPPLY CO	Morgan Stanley Bank AG	2.247.697,46	13.388,07
69.940	Corto	EUR	UNIBAIL RODAMCO	Morgan Stanley Bank AG	3.401.182,20	140.579,40
1.210.000	Corto	TWD	UNITED MICROELECTRONICS CORP	Morgan Stanley Bank AG	1.501.320,79	188.126,19
189.499	Corto	EUR	VALEO SA	Morgan Stanley Bank AG	3.164.633,30	153.919,93
84.651	Corto	EUR	VALMET CORPORATION	Morgan Stanley Bank AG	2.129.819,16	-54.176,64
47.208	Corto	EUR	EUROFINS SCIENTIFIC SE	UBS Europe Germany	3.165.768,48	-30.213,12
36.203	Corto	EUR	FLUIDRA SA	UBS Europe Germany	525.667,56	-7.964,66
94.237	Corto	SEK	GETINGE -B-	UBS Europe Germany	1.833.004,03	216.096,18
774	Corto	USD	PENSKE AUTO GRP	UBS Europe Germany	83.350,50	8.354,63
					611.169.729,92	31.063.566,74

CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine

Cantidad	Largo / Corto	Divisa	Denominación	Intermediario	Nocional	Latente (en EUR)
78.028	Largo	USD	BC00H23 GDMNTR*	BNP PARIBAS	7.198.935,67	-112.236,09
32.072	Largo	USD	BC01H23 GDMNTR*	BNP PARIBAS	2.990.817,62	-14.321,01
130.313	Largo	USD	BC03H23 UBCAROIL*	BNP PARIBAS	12.068.373,25	-141.833,37
19.043	Largo	EUR	HERMES INTERNATIONAL SA	BofA Securities SE	27.517.135,00	-1.856.692,50
149.361	Corto	EUR	BC18G23 MLEIFRAG*	BNP PARIBAS	14.355.709,35	580.383,75
19.352	Corto	USD	PENSKE AUTO GRP	Goldman Sachs Bank	2.083.977,85	200.954,76
26.003	Corto	USD	DICK'S SPORTING GOOD INC	J.P.Morgan AG	2.930.804,28	-77.620,28
21.116	Corto	USD	KELLOGG CO	J.P.Morgan AG	1.409.514,02	48.031,53
27.731	Corto	USD	EXPEDITORS INTERNATIONAL OF WASHINGTON	Morgan Stanley Bank AG	2.700.215,99	179.360,82
13.644	Corto	USD	AUTONATION INC	UBS Europe Germany	1.371.750,95	212.487,41
2.903	Corto	USD	CHIPOTLE MEXICAN GRILL -A-	UBS Europe Germany	3.774.076,80	603.101,18
103.632	Corto	USD	FORD MOTOR	UBS Europe Germany	1.129.295,07	220.421,31
15.699	Corto	EUR	PERNOD RICARD SA	UBS Europe Germany	2.884.691,25	21.379,18
98.294	Corto	USD	VF REGISTERED	UBS Europe Germany	2.542.888,11	283.855,49

CARMIGNAC PORTFOLIO

Notas a los estados financieros - Cuenta de instrumentos derivados

Contratos por diferencias (CFD)

CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine

Cantidad	Largo / Corto	Divisa	Denominación	Intermediario	Nocional	Latente (en EUR)
					84.958.185,21	147.272,18

CARMIGNAC PORTFOLIO China New Economy

Cantidad	Largo / Corto	Divisa	Denominación	Intermediario	Nocional	Latente (en EUR)
126.500	Largo	USD	360 DIGITECH - SHS - ADR	J.P.Morgan AG	2.413.249,00	410.560,60
196.576	Largo	CNY	BEIJING ORIENTAL YUHONG WATERPROOF -A-	J.P.Morgan AG	889.456,59	15.622,19
927.662	Largo	HKD	JIUMAOJIU INTERNATIONAL HOLDINGS LIMITED	J.P.Morgan AG	2.321.980,91	139.115,80
329.747	Largo	USD	NIU TECHNOLOGIES ADR	J.P.Morgan AG	1.615.907,06	59.987,66
52.821	Largo	USD	TRIP COM GROUP LTD	J.P.Morgan AG	1.702.546,17	75.511,87
15.329	Largo	CNY	WENCAN GROUP CO LTD-A	J.P.Morgan AG	118.946,86	-10.662,12
					9.062.086,59	690.136,00

CARMIGNAC PORTFOLIO Global Market Neutral (lanzado el 15 de junio de 2022)

Cantidad	Largo / Corto	Divisa	Denominación	Intermediario	Nocional	Latente (en EUR)
4.000	Largo	SEK	ASSA ABLOY AB	Goldman Sachs Bank	80.465,82	-5.251,68
2.500	Largo	EUR	HUGO BOSS AG	Goldman Sachs Bank	135.400,00	1.950,00
5.000	Largo	NOK	MOWI ASA	Goldman Sachs Bank	79.516,81	6.444,10
4.000	Largo	USD	HP INC	Morgan Stanley Bank AG	100.707,43	-11.881,00
25.748	Corto	EUR	BC18G23 MLEIFRAG*	BNP PARIBAS	2.474.776,71	100.052,19
900	Corto	EUR	ADYEN --- PARTS SOCIALES	BofA Securities SE	1.159.560,00	84.843,18
100.000	Corto	GBP	B M EUROPEAN VALUE RETAIL	BofA Securities SE	463.567,20	1.339,98
30.000	Corto	EUR	DEUTSCHE TELEKOM AG	BofA Securities SE	559.140,00	23.040,00
250.000	Corto	GBP	INTL CONS AIRLINES GROUP	BofA Securities SE	348.943,36	29.867,57
8.000	Corto	EUR	LEGRAND SA	BofA Securities SE	598.560,00	28.050,25
20.000	Corto	EUR	RENAULT SA	BofA Securities SE	625.500,00	70.445,61
1.000.000	Corto	GBP	ROLLS ROYCE HOLDINGS	BofA Securities SE	1.050.436,74	-53.293,94
9.000	Corto	EUR	SIEMENS AG REG	BofA Securities SE	1.166.760,00	44.490,71
60.000	Corto	EUR	STELLANTIS N.V.-BEARER & REGISTERED SHS	BofA Securities SE	795.840,00	98.368,28
6.000	Corto	EUR	AKZO NOBEL NV	Goldman Sachs Bank	375.360,00	28.443,90
500	Corto	EUR	ASML HOLDING NV	Goldman Sachs Bank	251.900,00	36.819,46
10.000	Corto	EUR	BMW AG	Goldman Sachs Bank	833.800,00	11.982,19
150.000	Corto	GBP	BRITISH LAND CO PLC REIT	Goldman Sachs Bank	667.962,81	-6.570,32
7.000	Corto	EUR	CARREFOUR SA	Goldman Sachs Bank	109.480,00	5.495,00
7.000	Corto	EUR	DANONE SA	Goldman Sachs Bank	344.610,00	5.950,00
80.000	Corto	EUR	DEUTSCHE LUFTHANSA AG REG SHS	Goldman Sachs Bank	621.200,00	21.039,36
50.000	Corto	NOK	EQUINOR ASA	Goldman Sachs Bank	1.673.086,98	34.271,84
5.000	Corto	GBP	EXPERIAN GROUP	Goldman Sachs Bank	158.523,53	5.184,56
20.000	Corto	USD	FORD MOTOR	Goldman Sachs Bank	217.943,31	25.875,74
200.000	Corto	EUR	GESTAMP AUTOMOCION	Goldman Sachs Bank	722.800,00	-19.176,00
12.000	Corto	EUR	HEIDELBERGCEMENT AG	Goldman Sachs Bank	639.360,00	-20.090,80
4.000	Corto	USD	HP INC	Goldman Sachs Bank	100.707,43	11.881,00
7.000	Corto	USD	INTL FLAVORS & FRAG	Goldman Sachs Bank	687.636,45	6.427,73
28.000	Corto	EUR	KLEPIERRE SA	Goldman Sachs Bank	602.840,00	12.600,00
1.400	Corto	USD	META PLATFORMS INC A	Goldman Sachs Bank	157.859,92	-2.938,39
6.000	Corto	USD	PENSKE AUTO GRP	Goldman Sachs Bank	646.127,90	64.764,58
50.000	Corto	SEK	SKANSKA -B- FREE	Goldman Sachs Bank	741.889,80	20.327,72
20.000	Corto	SEK	SKF AB -B-	Goldman Sachs Bank	286.234,57	24.989,80
1.000	Corto	EUR	AKZO NOBEL NV	J.P.Morgan AG	62.560,00	3.906,78
1.000	Corto	USD	ALPHABET INC -A-	J.P.Morgan AG	82.670,41	11.955,96

CARMIGNAC PORTFOLIO

Notas a los estados financieros - Cuenta de instrumentos derivados

Contratos por diferencias (CFD)

CARMIGNAC PORTFOLIO Global Market Neutral (lanzado el 15 de junio de 2022)

Cantidad	Largo / Corto	Divisa	Denominación	Intermediario	Nocional	Latente (en EUR)
3.000	Corto	USD	APPLE INC	J.P.Morgan AG	365.228,39	50.878,43
1.000	Corto	USD	APTIV PLC	J.P.Morgan AG	87.261,65	11.185,72
700	Corto	EUR	ASM INTERNATIONAL NV	J.P.Morgan AG	164.955,00	16.345,00
54.000	Corto	SEK	ASSA ABLOY -B- NEW I	J.P.Morgan AG	1.086.288,53	31.932,17
10.000	Corto	EUR	BAYER AG REG SHS	J.P.Morgan AG	483.250,00	70.550,00
35.000	Corto	USD	BLUE OWL CAPITAL - REG SHS -A-	J.P.Morgan AG	347.622,39	12.419,54
3.000	Corto	EUR	CIE DE SAINT-GOBAIN	J.P.Morgan AG	136.950,00	-5.715,00
14.000	Corto	DKK	DEMANT A/S	J.P.Morgan AG	362.498,24	14.025,51
30.000	Corto	EUR	DEUTSCHE TELEKOM AG REG SHS	J.P.Morgan AG	559.140,00	23.040,00
500	Corto	USD	ELEVANCE HEALTH	J.P.Morgan AG	240.323,26	9.346,45
1.500	Corto	JPY	FANUC CORP SHS	J.P.Morgan AG	211.282,91	5.645,57
35.000	Corto	EUR	HENSOLDT --- BEARER SHS	J.P.Morgan AG	773.500,00	-7.744,88
2.500	Corto	EUR	HUGO BOSS AG	J.P.Morgan AG	135.400,00	-1.950,00
4.500	Corto	USD	ILLINOIS TOOL WORKS	J.P.Morgan AG	928.882,64	19.666,25
12.500	Corto	USD	KELLOGG CO	J.P.Morgan AG	834.387,44	23.156,51
600	Corto	JPY	KEYENCE CORP	J.P.Morgan AG	219.090,84	24.371,83
22.000	Corto	EUR	KLEPIERRE SA	J.P.Morgan AG	473.660,00	10.435,44
2.000	Corto	EUR	LINDE PLC	J.P.Morgan AG	610.900,00	29.300,00
2.000	Corto	USD	MARVELL TECH --- REGISTERED SHS	J.P.Morgan AG	69.412,04	17.765,28
1.500	Corto	USD	NIKE INC	J.P.Morgan AG	164.455,38	-10.288,12
13.000	Corto	USD	PACCAR INC	J.P.Morgan AG	1.205.537,60	26.761,56
300	Corto	CHF	PARTNERS GROUP HLDG NAMEN AKT	J.P.Morgan AG	248.154,34	32.872,55
500	Corto	USD	SALESFORCE INC	J.P.Morgan AG	62.117,59	4.756,56
4.000	Corto	EUR	STMICROELECTRONICS	J.P.Morgan AG	132.020,00	12.160,00
1.500	Corto	EUR	VOLKSWAGEN AG VORZ.AKT	J.P.Morgan AG	174.630,00	35.220,00
2.000	Corto	USD	AIR PRODUCTS & CHEMICALS INC	Morgan Stanley Bank AG	577.671,59	3.560,55
8.000	Corto	USD	AMAZON.COM INC	Morgan Stanley Bank AG	629.655,66	54.341,98
14.500	Corto	USD	APPLE INC	Morgan Stanley Bank AG	1.765.270,56	109.337,83
1.000	Corto	USD	AUTODESK INC	Morgan Stanley Bank AG	175.094,87	14.129,77
10.000	Corto	GBP	BHP GROUP LTD	Morgan Stanley Bank AG	289.659,06	-10.374,55
50.000	Corto	USD	CFD CARNIVAL CORP	Morgan Stanley Bank AG	377.606,00	87.608,34
14.000	Corto	USD	CHEVRON CORP	Morgan Stanley Bank AG	2.354.518,62	-31.745,87
30.000	Corto	USD	DOW - REGISTERED SHS	Morgan Stanley Bank AG	1.416.444,13	13.133,62
60.000	Corto	USD	FORD MOTOR	Morgan Stanley Bank AG	653.829,94	127.617,71
350	Corto	CHF	GIVAUDAN SA REG.SHS	Morgan Stanley Bank AG	1.004.152,11	14.747,49
13.000	Corto	USD	HEXCEL CORPORATION	Morgan Stanley Bank AG	716.842,35	13.398,92
75.000	Corto	GBP	HOWDEN JOINERY GROUP	Morgan Stanley Bank AG	474.725,27	19.395,07
1.000	Corto	EUR	IMCD	Morgan Stanley Bank AG	133.150,00	6.100,00
30.000	Corto	USD	INTEL CORP	Morgan Stanley Bank AG	742.937,46	102.206,34
15.000	Corto	USD	JPMORGAN CHASE CO	Morgan Stanley Bank AG	1.884.750,53	39.725,95
1.500	Corto	EUR	KERING	Morgan Stanley Bank AG	713.250,00	38.609,19
150.000	Corto	GBP	KINGFISHER PLC	Morgan Stanley Bank AG	399.154,69	14.953,96
30.000	Corto	GBP	LEGAL & GENERAL GROUP PLC	Morgan Stanley Bank AG	84.361,79	1.774,71
12.000	Corto	USD	LYONDELLBASELL -A-	Morgan Stanley Bank AG	933.576,95	9.784,70
2.000	Corto	USD	MICROSOFT CORP	Morgan Stanley Bank AG	449.416,73	27.030,80
5.000	Corto	NOK	MOWI ASA	Morgan Stanley Bank AG	79.516,81	-6.444,10
50.000	Corto	GBP	NATWEST GROUP PLC	Morgan Stanley Bank AG	149.450,55	-1.859,68
15.000	Corto	GBP	NEXT PLC	Morgan Stanley Bank AG	981.572,27	-41.984,30
1.000	Corto	USD	NVIDIA CORP	Morgan Stanley Bank AG	136.931,37	21.635,04
20.000	Corto	USD	PFIZER INC	Morgan Stanley Bank AG	960.224,88	-20.801,12
2.000	Corto	USD	PROLOGIS	Morgan Stanley Bank AG	211.253,22	5.935,49
40.000	Corto	EUR	REPSOL SA	Morgan Stanley Bank AG	594.000,00	-2.000,00
4.000	Corto	EUR	RWE AG	Morgan Stanley Bank AG	166.360,00	1.640,00
3.000	Corto	CHF	STADLER RAIL AG	Morgan Stanley Bank AG	99.650,62	364,58

CARMIGNAC PORTFOLIO

Notas a los estados financieros - Cuenta de instrumentos derivados

Contratos por diferencias (CFD)

CARMIGNAC PORTFOLIO Global Market Neutral (lanzado el 15 de junio de 2022)

Cantidad	Largo / Corto	Divisa	Denominación	Intermediario	Nocional	Latente (en EUR)
2.000	Corto	USD	UNITEDHEALTH GROUP INC	Morgan Stanley Bank AG	993.544,16	32.944,48
6.000	Corto	USD	VERIZON COMMUNICATIONS INC	Morgan Stanley Bank AG	221.503,87	-2.361,21
3.000	Corto	USD	WASTCO	Morgan Stanley Bank AG	701.054,11	55.038,65
35.000	Corto	GBP	WEIR GROUP PLC	Morgan Stanley Bank AG	658.382,64	35.760,99
100.000	Corto	GBP	WISE PLC	Morgan Stanley Bank AG	634.319,53	-13.159,65
2.500	Corto	USD	WW GRAINGER INC	Morgan Stanley Bank AG	1.302.998,36	38.855,17
6.000	Corto	USD	ZIMMER BIOMET HLDGS SHS	Morgan Stanley Bank AG	716.795,50	-41.602,25
					54.084.301,62	1.875.040,33

* Las posiciones anteriores representan una cesta de valores de renta variable.

Composición de las cestas

Cesta	Subyacente	Naturaleza de los valores	Compra - Venta	Contraparte	Distribución geográfica
BC00H23 GDMNTR*	GDMNTR Index	Cesta de valores de renta variable	Compra	BofA Securities Europe SA	Estados Unidos
BC01H23 GDMNTR*	GDMNTR Index	Cesta de valores de renta variable	Compra	BofA Securities Europe SA	Estados Unidos
BC02F23 CGUSAUTO*	CGUSAUTO Index	Cesta de valores de renta variable	Venta	Citigroup Global Markets Europe AG	Estados Unidos
BC02G23 UBCATEL2*	UBCATEL2 Index	Cesta de valores de renta variable	Compra	UBS Europe SE	Europa
BC03H23 UBCAROIL*	UBCAROIL Index	Cesta de valores de renta variable	Compra	UBS Europe SE	Estados Unidos
BC04H23 MLCCUKHB*	MLCCUKHB Index	Cesta de valores de renta variable	Venta	BofA Securities Europe SA	Reino Unido
BC09F23 CGUSAUTO*	CGUSAUTO Index	Cesta de valores de renta variable	Venta	Citigroup Global Markets Europe AG	Estados Unidos
BC15G23 UBCACR02*	UBCACR02 Index	Cesta de valores de renta variable	Venta	UBS Europe SE	Europa
BC18G23 MLEIFRAG*	MLEIFRAG Index	Cesta de valores de renta variable	Venta	BofA Securities Europe SA	Europa
BS00G23 BZG3*	BZG3 Index	Índice	Compra	BofA Securities Europe SA	Brasil
BS00H23 KMH3*	KMH3 Index	Índice	Venta	BofA Securities Europe SA	Corea
BS01H23 KMH3*	KMH3 Index	Índice	Compra	BofA Securities Europe SA	Corea

CARMIGNAC PORTFOLIO

Notas a los estados financieros - Cuenta de instrumentos derivados

Permutas financieras de riesgo de crédito (CDS)

A 31 de diciembre de 2022, las permutas financieras de riesgo de crédito (CDS) en vigor eran las siguientes:

CARMIGNAC PORTFOLIO Global Bond

Descripción/Subyacente	Contraparte	Nocional	Vencimiento	Divisa	Compra / Venta	Latente (en EUR)
CDS sobre índices						
CDX NA HY SERIE 39 V1	Barclays Bank Ireland Plc	30.908.000	20/12/27	USD	Venta	169.418,42
CDX EM SERIE 38 V1 5Y	Citigroup Global Markets Europe AG	14.494.000	20/12/27	USD	Compra	795.035,18
CDX NA HY SERIE 39 V1	Citigroup Global Markets Europe AG	15.458.000	20/12/27	USD	Compra	-84.731,13
CDX EM SERIE 38 V1 5Y	Morgan Stanley Bk AG	15.459.000	20/12/27	USD	Compra	847.968,04
ITRAXX XOVER S38 V1 MKT	Newedge Paris	14.584.000	20/12/27	EUR	Venta	146.213,52
						1.873.904,03

CARMIGNAC PORTFOLIO Flexible Bond

Descripción/Subyacente	Contraparte	Nocional	Vencimiento	Divisa	Compra / Venta	Latente (en EUR)
CDS sobre índices						
CDX NA HY SERIE 39 V1	BNP Paribas Paris	25.000.000	20/12/27	USD	Venta	137.034,43
CDS de referencia única						
TURKEY 11.875 00-30 15/01S	Goldman Sachs Intl, Paris Br	40.000.000	20/12/27	USD	Compra	5.932.712,63
TIKEHAU CAPTIAL SCA 3.00 17-23 27/11A	J.P. Morgan AG	5.000.000	20/12/24	EUR	Venta	-77.128,17
						5.992.618,89

CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Patrimoine

Descripción/Subyacente	Contraparte	Nocional	Vencimiento	Divisa	Compra / Venta	Latente (en EUR)
CDS de referencia única						
COLOMBIA 10.375 03-33 28/01S	Barclays Bank Ireland Plc	6.000.000	20/12/27	USD	Compra	403.703,98
TURKEY 11.875 00-30 15/01S	BOFA Securities Europe	18.000.000	20/12/27	USD	Compra	2.669.720,67
TURKEY 11.875 00-30 15/01S	Deutsche Bank AG	15.000.000	20/12/27	USD	Compra	2.224.767,22
COLOMBIA 10.375 03-33 28/01S	Goldman Sachs Intl, Paris Br	12.500.000	20/12/27	USD	Compra	841.050,01
PETROBRAS GLOBAL FIN 8.75 16-26 23/05S	J.P. Morgan AG	15.000.000	20/06/27	USD	Compra	980.150,05
PETROBRAS GLOBAL FIN 8.75 16-26 23/05S	J.P. Morgan AG	9.523.000	20/06/27	USD	Compra	622.264,57
TURKEY 11.875 00-30 15/01S	J.P. Morgan AG	11.500.000	20/12/27	USD	Compra	1.705.654,90
						9.447.311,40

CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine

Descripción/Subyacente	Contraparte	Nocional	Vencimiento	Divisa	Compra / Venta	Latente (en EUR)
CDS sobre índices						
ITRAXX XOVER S38 V1 MKT	Newedge Paris	13.408.000	20/12/27	EUR	Venta	134.423,41
						134.423,41

CARMIGNAC PORTFOLIO

Notas a los estados financieros - Cuenta de instrumentos derivados

Permutas financieras de riesgo de crédito (CDS)

CARMIGNAC PORTFOLIO Sécurité

Descripción/Subyacente	Contraparte	Nocional	Vencimiento	Divisa	Compra / Venta	Latente (en EUR)
CDS sobre índices						
ITRAXX XOVER S38 V1 MKT	Newedge Paris	41.149.000	20/12/27	EUR	Compra	-412.543,89
CDS de referencia única						
BARCLAYS PLC 1.375 18-26 24/01A	Citigroup Global Markets Europe AG	52.126.000	20/12/23	EUR	Venta	160.275,02
SAFRAN SA 0.7500 21-31 17/03A	Citigroup Global Markets Europe AG	8.000.000	20/06/25	EUR	Venta	-181.413,54
EASYJET PLC 1.75 16-23 09/02A	Citigroup Global Mkt Ldn	3.300.000	20/06/25	EUR	Venta	-191.850,65
EASYJET PLC 1.75 16-23 09/02A	J.P. Morgan AG	825.000	20/06/25	EUR	Venta	-47.962,66
						-673.495,72

CARMIGNAC PORTFOLIO Credit

Descripción/Subyacente	Contraparte	Nocional	Vencimiento	Divisa	Compra / Venta	Latente (en EUR)
CDS sobre índices						
CDX HY CDSI S36 5Y PRC Corp	BNP Paribas Paris	5.940.000	20/06/26	USD	Compra	-162.651,91
CDX HY CDSI S36 5Y PRC Corp	BNP Paribas Paris	19.800.000	20/06/26	USD	Compra	-542.173,02
CDX NA HY SERIE 35 V2	BNP Paribas Paris	9.900.000	20/12/25	USD	Compra	-256.150,97
CDX NA HY CDSI S35 5Y 12/25	BOFA Securities Europe	12.870.000	20/12/25	USD	Compra	-332.996,27
CDX HY CDSI S36 5Y PRC Corp	J.P. Morgan AG	9.900.000	20/06/26	USD	Compra	-271.086,51
CDX HY CDSI S36 5Y PRC Corp	J.P. Morgan AG	9.900.000	20/06/26	USD	Compra	-271.086,51
ITRAXX XOVER S38 V1 MKT	Newedge Paris	115.005.000	20/12/27	EUR	Compra	-1.152.995,48
CDS de referencia única						
ALTICE REGS 7.25 14-19 16/10S	Citigroup Global Mkt Ldn	200.000	20/12/23	EUR	Venta	-9.911,20
EASYJET PLC 1.75 16-23 09/02A	Citigroup Global Mkt Ldn	5.000.000	20/06/25	EUR	Venta	-290.682,79
EASYJET PLC 1.75 16-23 09/02A	J.P. Morgan AG	1.250.000	20/06/25	EUR	Venta	-72.670,71
TIKEHAU CAPTIAL SCA 3.00 17-23 27/11A	J.P. Morgan AG	5.000.000	20/12/24	EUR	Venta	-77.128,17
ALTICE REGS 7.25 14-19 16/10S	JP Morgan Eq London	400.000	20/12/23	EUR	Venta	-19.822,41
CARREFOUR SA 1.25 15-25 03/06A	Newedge Paris	4.000.000	20/06/24	EUR	Compra	-38.493,77
UNIBAIL-RODAMCO 1.375 16-26 09/03A	Newedge Paris	10.000.000	20/06/26	EUR	Compra	323.508,37
						-3.174.341,35

CARMIGNAC PORTFOLIO EM Debt

Descripción/Subyacente	Contraparte	Nocional	Vencimiento	Divisa	Compra / Venta	Latente (en EUR)
CDS de referencia única						
COLOMBIA 10.375 03-33 28/01S	Barclays Bank Ireland Plc	5.500.000	20/12/27	USD	Compra	370.061,96
TURKEY 11.875 00-30 15/01S	BOFA Securities Europe	12.000.000	20/12/27	USD	Compra	1.779.813,79
TURKEY 11.875 00-30 15/01S	Deutsche Bank AG	10.000.000	20/12/27	USD	Compra	1.483.178,13
COLOMBIA 10.375 03-33 28/01S	Goldman Sachs Intl, Paris Br	11.500.000	20/12/27	USD	Compra	773.766,01
PETROBRAS GLOBAL FIN 8.75 16-26 23/05S	J.P. Morgan AG	9.524.000	20/06/27	USD	Compra	622.329,92
TURKEY 11.875 00-30 15/01S	J.P. Morgan AG	7.000.000	20/12/27	USD	Compra	1.038.224,72
						6.067.374,53

CARMIGNAC PORTFOLIO

Notas a los estados financieros - Cuenta de instrumentos derivados

Permutas financieras de riesgo de crédito (CDS)

CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine Europe

Descripción/Subyacente	Contraparte	Nocional	Vencimiento	Divisa	Compra / Venta	Latente (en EUR)
CDS sobre índices						
ITRAXX XOVER S38 V1 MKT	Newedge Paris	10.000.000	20/12/27	EUR	Compra	-100.256,11
						-100.256,11

CARMIGNAC PORTFOLIO

Notas a los estados financieros - Cuenta de instrumentos derivados

Swaps de tipos de interés (IRS)

A 31 de diciembre de 2022, los swaps de tipos de interés (IRS) en vigor eran los siguientes:

CARMIGNAC PORTFOLIO Global Bond

Nominal	Divisa	Vencimiento	Contraparte	Flujos pagados	Flujos cobrados	Latente (en EUR)
197.696.245	BRL	02/01/2025	NEWEDGE PARIS	BRL MONEY MARKET CDI	11,36%	-842.472,87
1.840.706.000	THB	21/11/2027	HSBC France	2,38%	THB OIS	-417.428,82
8.210.019.000	HUF	09/12/2027	NEWEDGE PARIS	HUF BUBOR 6 MONTHS	9,36%	-1.292.952,06
76.995.000	NZD	16/12/2024	NEWEDGE PARIS	NZD BBR 3 MONTHS	5,15%	-189.779,18
140.784.000	BRL	02/01/2025	NEWEDGE PARIS	BRL MONEY MARKET CDI	13,83%	533.224,58
55.659.685	BRL	02/01/2025	NEWEDGE PARIS	BRL MONEY MARKET CDI	13,75%	195.693,86
773.356.000	CZK	18/11/2027	NEWEDGE PARIS	5,01%	CZK PRIBOR 6 MONTHS	0,00
101.257.000	NZD	20/12/2024	NEWEDGE PARIS	NZD BBR 3 MONTHS	5,25%	-137.541,27
						-2.151.255,76

CARMIGNAC PORTFOLIO Flexible Bond

Nominal	Divisa	Vencimiento	Contraparte	Flujos pagados	Flujos cobrados	Latente (en EUR)
2.400.000.000	INR	15/06/2027	NEWEDGE PARIS	6,18%	INR OIS OVERNIGHT COMPOUNDED	252.008,11
135.000.000	AUD	08/07/2024	NEWEDGE PARIS	AUD BANK BILL 3 MONTHS	3,26%	-891.850,40
135.000.000	AUD	23/06/2024	NEWEDGE PARIS	AUD BANK BILL 3 MONTHS	3,70%	-332.413,27
8.250.000.000	HUF	22/09/2025	NEWEDGE PARIS	HUF BUBOR 6 MONTHS	11,61%	-578.075,98
12.000.000.000	HUF	22/09/2025	NEWEDGE PARIS	HUF BUBOR 6 MONTHS	11,32%	-1.026.973,89
3.400.000.000	INR	21/12/2025	NEWEDGE PARIS	6,53%	INR OIS OVERNIGHT COMPOUNDED	-141.333,77
225.000.000	AUD	20/09/2024	NEWEDGE PARIS	AUD BANK BILL 3 MONTHS	3,71%	-642.261,15
75.000.000	EUR	27/10/2032	NEWEDGE PARIS	EUR EURIBOR 6 MONTHS	3,22%	200.803,33
70.000.000	EUR	27/10/2032	NEWEDGE PARIS	EUR EURIBOR 6 MONTHS	3,19%	81.479,37
900.000.000	CZK	21/12/2025	NEWEDGE PARIS	CZK PRIBOR 6 MONTHS	6,19%	419.427,45
290.567.530	BRL	02/01/2025	NEWEDGE PARIS	BRL MONEY MARKET CDI	11,92%	-696.904,10
228.167.866	BRL	02/01/2025	NEWEDGE PARIS	BRL MONEY MARKET CDI	13,76%	799.106,07
74.700.000	EUR	15/08/2027	NEWEDGE PARIS	EUR EURIBOR 6 MONTHS	2,77%	-1.542.584,58
15.000.000.000	HUF	05/12/2025	NEWEDGE PARIS	HUF BUBOR 6 MONTHS	10,80%	-1.654.164,28
						-5.753.737,09

CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Patrimoine

Nominal	Divisa	Vencimiento	Contraparte	Flujos pagados	Flujos cobrados	Latente (en EUR)
2.300.000.000	HUF	21/09/2025	NEWEDGE PARIS	HUF BUBOR 6 MONTHS	9,00%	-482.630,39
400.000.000	MXN	15/12/2027	NEWEDGE PARIS	9,30%	MXN TIIE 28D	-353.724,31
224.915.000	BRL	02/01/2025	NEWEDGE PARIS	BRL MONEY MARKET CDI	11,48%	-868.809,99
157.743.000	BRL	02/01/2025	NEWEDGE PARIS	BRL MONEY MARKET CDI	11,86%	-413.542,01
80.532.000	BRL	02/01/2025	NEWEDGE PARIS	BRL MONEY MARKET CDI	12,65%	-6.187,55
112.603.000	BRL	02/01/2025	NEWEDGE PARIS	BRL MONEY MARKET CDI	13,04%	132.503,50
671.587.000	MXN	11/03/2026	NEWEDGE PARIS	MXN TIIE 28D	8,78%	-249.618,21
330.924.000	MXN	11/03/2026	NEWEDGE PARIS	MXN TIIE 28D	8,75%	-107.194,43
69.499.929.000	KRW	17/12/2025	NEWEDGE PARIS	KRW CERTIF DEPOSIT 3 MONTHS	3,31%	-61.160,31
6.000.000.000	HUF	18/03/2026	NEWEDGE PARIS	HUF BUBOR 6 MONTHS	9,47%	-948.621,45
163.051.000	ZAR	15/03/2028	NEWEDGE PARIS	ZAR JIBAR 3 MONTHS	8,43%	20.197,51
360.304.000	ZAR	15/03/2028	NEWEDGE PARIS	ZAR JIBAR 3 MONTHS	8,38%	4.744,94
160.667.000	ILS	18/12/2026	NEWEDGE PARIS	ILS TELBOR 3 MONTHS	2,90%	-507.357,98
157.262.000	BRL	02/01/2025	NEWEDGE PARIS	BRL MONEY MARKET CDI	13,84%	600.663,53
157.262.000	BRL	02/01/2025	NEWEDGE PARIS	13,84%	BRL MONEY MARKET CDI	-600.663,53
75.000.000.000	KRW	20/12/2024	NEWEDGE PARIS	KRW CERTIF DEPOSIT 3 MONTHS	3,57%	-87.404,80
470.122.000	CZK	18/03/2026	NEWEDGE PARIS	CZK PRIBOR 6 MONTHS	5,35%	-109.445,99
414.957.000	MXN	11/03/2026	NEWEDGE PARIS	MXN TIIE 28D	8,63%	-195.857,19
466.112.000	CZK	18/03/2026	NEWEDGE PARIS	CZK PRIBOR 6 MONTHS	5,51%	-27.658,20

CARMIGNAC PORTFOLIO

Notas a los estados financieros - Cuenta de instrumentos derivados

Swaps de tipos de interés (IRS)

112.603.000	BRL	02/01/2025	NEWEDGE PARIS	13,04%	BRL MONEY MARKET CDI	-132.503,50
						-4.394.270,36

CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine

Nominal	Divisa	Vencimiento	Contraparte	Flujos pagados	Flujos cobrados	Latente (en EUR)
559	BRL	02/01/2025	NEWEDGE PARIS	BRL MONEY MARKET CDI	12,11%	-0,77
308.484.000	BRL	02/01/2025	NEWEDGE PARIS	BRL MONEY MARKET CDI	12,57%	-97.954,37
86.636.829	BRL	02/01/2025	NEWEDGE PARIS	BRL MONEY MARKET CDI	12,61%	-16.300,43
167.154.000	CZK	21/11/2027	NEWEDGE PARIS	CZK PRIBOR 6 MONTHS	5,01%	-81.478,28
132.570.000	BRL	02/01/2025	NEWEDGE PARIS	BRL MONEY MARKET CDI	13,48%	345.961,73
131.698.258	BRL	02/01/2025	NEWEDGE PARIS	BRL MONEY MARKET CDI	13,34%	347.452,32
78.698.000	CZK	21/11/2027	NEWEDGE PARIS	5,01%	CZK PRIBOR 6 MONTHS	38.360,90
88.456.000	CZK	21/11/2027	NEWEDGE PARIS	5,01%	CZK PRIBOR 6 MONTHS	43.117,39
92.204.000	MXN	13/12/2032	NEWEDGE PARIS	MXN TIIE 28D	8,47%	-84.362,78
92.203.000	MXN	13/12/2032	NEWEDGE PARIS	MXN TIIE 28D	8,46%	-84.310,73
94.675.000	MXN	15/12/2032	NEWEDGE PARIS	MXN TIIE 28D	8,56%	-60.886,09
94.676.000	MXN	15/12/2032	NEWEDGE PARIS	MXN TIIE 28D	8,54%	-66.944,78
94.676.000	MXN	15/12/2032	NEWEDGE PARIS	MXN TIIE 28D	8,54%	-65.430,28
						214.223,83

CARMIGNAC PORTFOLIO Sécurité

Nominal	Divisa	Vencimiento	Contraparte	Flujos pagados	Flujos cobrados	Latente (en EUR)
107.143.000	AUD	19/09/2024	NEWEDGE PARIS	AUD BANK BILL 6 MONTHS	3,94%	-81.744,73
18.530.000	AUD	23/09/2032	NEWEDGE PARIS	AUD BANK BILL 6 MONTHS	4,18%	-332.861,98
71.900.000	GBP	24/05/2025	NEWEDGE PARIS	4,29%	GBP OVERNIGHT COMPOUNDED RATE	385.646,80
112.090.000	BRL	02/01/2025	NEWEDGE PARIS	BRL MONEY MARKET CDI	13,58%	330.232,31
8.272.202.000	HUF	09/12/2027	NEWEDGE PARIS	HUF BUBOR 6 MONTHS	9,36%	-1.302.744,93
3.151.157.000	HUF	09/12/2027	NEWEDGE PARIS	HUF BUBOR 6 MONTHS	9,40%	-486.262,96
5.959.778.000	HUF	12/12/2027	NEWEDGE PARIS	HUF BUBOR 6 MONTHS	9,88%	-663.746,21
						-2.151.481,70

CARMIGNAC PORTFOLIO EM Debt

Nominal	Divisa	Vencimiento	Contraparte	Flujos pagados	Flujos cobrados	Latente (en EUR)
5.000.000.000	HUF	21/09/2025	NEWEDGE PARIS	HUF BUBOR 6 MONTHS	9,00%	-1.049.196,48
139.673.130	BRL	02/01/2025	NEWEDGE PARIS	BRL MONEY MARKET CDI	11,48%	-539.534,55
99.572.388	BRL	02/01/2025	NEWEDGE PARIS	BRL MONEY MARKET CDI	11,86%	-261.040,84
51.996.304	BRL	02/01/2025	NEWEDGE PARIS	BRL MONEY MARKET CDI	12,65%	-3.995,06
72.024.000	BRL	02/01/2025	NEWEDGE PARIS	BRL MONEY MARKET CDI	13,04%	84.752,91
441.082.000	MXN	11/03/2026	NEWEDGE PARIS	MXN TIIE 28D	8,78%	-163.943,16
221.242.000	MXN	11/03/2026	NEWEDGE PARIS	MXN TIIE 28D	8,75%	-71.665,74
45.703.744.000	KRW	17/12/2025	NEWEDGE PARIS	KRW CERTIF DEPOSIT 3 MONTHS	3,31%	-40.219,54
5.000.000.000	HUF	18/03/2026	NEWEDGE PARIS	HUF BUBOR 6 MONTHS	9,47%	-790.517,88
105.697.000	ZAR	15/03/2028	NEWEDGE PARIS	ZAR JIBAR 3 MONTHS	8,43%	13.092,93
264.794.000	ZAR	15/03/2028	NEWEDGE PARIS	ZAR JIBAR 3 MONTHS	8,38%	3.487,15
118.226.000	ILS	18/12/2026	NEWEDGE PARIS	ILS TELBOR 3 MONTHS	2,90%	-373.336,81
115.616.975	BRL	02/01/2025	NEWEDGE PARIS	BRL MONEY MARKET CDI	13,84%	441.600,02
115.616.975	BRL	02/01/2025	NEWEDGE PARIS	13,84% KRW CERTIF DEPOSIT 3 MONTHS		-441.600,01
55.000.000.000	KRW	20/12/2024	NEWEDGE PARIS	MONTHS	3,57%	-64.096,86
343.577.000	CZK	18/03/2026	NEWEDGE PARIS	CZK PRIBOR 6 MONTHS	5,35%	-79.985,88
306.240.000	MXN	11/03/2026	NEWEDGE PARIS	MXN TIIE 28D	8,63%	-144.543,44
347.110.000	CZK	18/03/2026	NEWEDGE PARIS	CZK PRIBOR 6 MONTHS	5,51%	-20.596,84
72.024.000	BRL	02/01/2025	NEWEDGE PARIS	13,04%	BRL MONEY MARKET CDI	-84.752,92
						-3.586.093,00

CARMIGNAC PORTFOLIO

Notas a los estados financieros - Cuenta de instrumentos derivados

Swaps de inflación (IFS)

A 31 de diciembre de 2022, los swaps de inflación (IFS) en vigor eran los siguientes:

CARMIGNAC PORTFOLIO Global Bond

Nominal	Divisa	Vencimiento	Contraparte	Flujos pagados	Flujos cobrados	Latente (en EUR)
38.628.000	EUR	15/12/2027	NEWEDGE PARIS	2,83%	CPTFEMU EURO EX TOBACCO	-144.695,19
43.470.000	USD	14/12/2027	NEWEDGE PARIS	CPURNSA URBAN CSUMER NSA	2,63%	63.575,52
86.940.000	USD	14/12/2027	NEWEDGE PARIS	2,63%	CPURNSA URBAN CSUMER NSA	-127.151,02
						-208.270,69

CARMIGNAC PORTFOLIO Flexible Bond

Nominal	Divisa	Vencimiento	Contraparte	Flujos pagados	Flujos cobrados	Latente (en EUR)
30.000.000	EUR	15/03/2032	NEWEDGE PARIS	2,44%	CPTFEMU EURO EX TOBACCO	2.682.664,53
60.000.000	EUR	15/04/2027	NEWEDGE PARIS	3,07%	CPTFEMU EURO EX TOBACCO	3.310.667,93
28.000.000	EUR	15/08/2027	NEWEDGE PARIS	3,10%	CPTFEMU EURO EX TOBACCO	443.799,71
46.000.000	EUR	15/09/2027	NEWEDGE PARIS	3,10%	CPTFEMU EURO EX TOBACCO	332.740,18
80.000.000	EUR	15/10/2027	NEWEDGE PARIS	2,52%	CPTFEMU EURO EX TOBACCO	2.319.827,13
						9.089.699,48

CARMIGNAC PORTFOLIO Sécurité

Nominal	Divisa	Vencimiento	Contraparte	Flujos pagados	Flujos cobrados	Latente (en EUR)
26.650.000	EUR	15/10/2027	NEWEDGE PARIS	2,72%	CPTFEMU EURO EX TOBACCO	523.482,53
44.352.000	EUR	15/11/2027	NEWEDGE PARIS	2,82%	CPTFEMU EURO EX TOBACCO	432.946,95
						956.429,48

CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine Europe

Nominal	Divisa	Vencimiento	Contraparte	Flujos pagados	Flujos cobrados	Latente (en EUR)
50.000.000	EUR	15/09/2026	NEWEDGE PARIS	3,19%	CPTFEMU EURO EX TOBACCO	626.190,86
10.000.000	EUR	15/09/2023	NEWEDGE PARIS	CPTFEMU EURO EX TOBACCO	5,74%	-154.811,57
50.000.000	EUR	15/09/2024	NEWEDGE PARIS	CPTFEMU EURO EX TOBACCO	4,08%	-747.145,70
10.000.000	EUR	15/09/2024	NEWEDGE PARIS	4,09%	CPTFEMU EURO EX TOBACCO	147.738,70
50.000.000	EUR	15/11/2026	NEWEDGE PARIS	3,01%	CPTFEMU EURO EX TOBACCO	437.327,55
25.000.000	EUR	15/11/2024	NEWEDGE PARIS	CPTFEMU EURO EX TOBACCO	3,88%	-123.642,09
						185.657,75

CARMIGNAC PORTFOLIO

Otras notas a los estados financieros

CARMIGNAC PORTFOLIO

Otras notas a los estados financieros

1 - Información general

CARMIGNAC PORTFOLIO (la «SICAV») es una sociedad de derecho luxemburgués constituida en forma de sociedad de inversión de capital variable (SICAV), de conformidad con la Ley de 10 de agosto de 1915 relativa a las sociedades mercantiles en su versión modificada, y con la Parte I de la Ley de 17 de diciembre de 2010 relativa a las instituciones de inversión colectiva (IIC) en su versión modificada.

La SICAV se constituyó el 30 de junio de 1999 y tendrá una duración ilimitada.

A 31 de diciembre de 2022 están activos los 21 subfondos siguientes:

- CARMIGNAC PORTFOLIO Grande Europe
- CARMIGNAC PORTFOLIO Climate Transition (anteriormente, Green Gold)
- CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Discovery
- CARMIGNAC PORTFOLIO Global Bond
- CARMIGNAC PORTFOLIO Flexible Bond
- CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Patrimoine
- CARMIGNAC PORTFOLIO Emergents
- CARMIGNAC PORTFOLIO Long-Short European Equities
- CARMIGNAC PORTFOLIO Investissement
- CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine
- CARMIGNAC PORTFOLIO Sécurité
- CARMIGNAC PORTFOLIO Credit
- CARMIGNAC PORTFOLIO EM Debt
- CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine Europe
- CARMIGNAC PORTFOLIO Flexible Allocation 2024
- CARMIGNAC PORTFOLIO Family Governed
- CARMIGNAC PORTFOLIO Grandchildren
- CARMIGNAC PORTFOLIO Human Xperience
- CARMIGNAC PORTFOLIO China New Economy
- CARMIGNAC PORTFOLIO Global Market Neutral (lanzado el 15/06/22)
- CARMIGNAC PORTFOLIO Evolution (lanzado el 29/09/22)

A discreción del Consejo de administración, la SICAV emite acciones de reparto y/o acciones de capitalización para cada subfondo.

A 31 de diciembre de 2022, cada uno de los subfondos ofrece las clases de acciones que se indican a continuación:

CARMIGNAC PORTFOLIO Grande Europe	Clase A EUR - Capitalización Clase A EUR - Reparto (anual) Clase A CHF Hedged - Capitalización Clase A USD Hedged - Capitalización Clase E EUR - Capitalización Clase E USD Hedged - Capitalización Clase F EUR - Capitalización Clase F EUR - Reparto (anual) Clase F CHF Hedged - Capitalización Clase F USD Hedged - Capitalización Clase FW EUR - Capitalización Clase FW GBP - Capitalización Clase FW USD Hedged - Capitalización Clase I EUR - Capitalización Clase IW EUR - Capitalización Clase IW GBP - Reparto (anual) Clase X EUR - Capitalización
CARMIGNAC PORTFOLIO Climate Transition (anteriormente, CARMIGNAC PORTFOLIO Green Gold)	Clase A EUR - Capitalización Clase A USD - Capitalización Clase E EUR - Capitalización Clase F EUR - Capitalización Clase FW EUR - Capitalización Clase FW GBP - Capitalización
CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Discovery	Clase A EUR - Capitalización Clase A CHF Hedged - Capitalización Clase A USD Hedged - Capitalización Clase F EUR - Capitalización Clase F CHF Hedged - Capitalización Clase F USD Hedged - Capitalización Clase FW EUR - Capitalización Clase FW GBP - Capitalización Clase FW USD - Capitalización Clase I EUR - Capitalización Clase IW EUR - Capitalización Clase IW GBP - Capitalización Clase IW USD - Capitalización

CARMIGNAC PORTFOLIO

Otras notas a los estados financieros

1 - Información general

CARMIGNAC PORTFOLIO Global Bond	<p>Clase A EUR - Capitalización</p> <p>Clase Income A EUR - Reparto (mensual)</p> <p>Clase A EUR - Reparto (anual)</p> <p>Clase A CHF Hedged - Capitalización</p> <p>Clase Income A CHF Hedged - Reparto (mensual)</p> <p>Clase A USD Hedged - Capitalización</p> <p>Clase E EUR - Capitalización</p> <p>Clase E USD Hedged - Capitalización</p> <p>Clase Income E USD Hedged - Reparto (mensual)</p> <p>Clase F EUR - Capitalización</p> <p>Clase F EUR - Reparto (anual)</p> <p>Clase F CHF Hedged - Capitalización</p> <p>Clase F USD Hedged - Capitalización</p> <p>Clase F USD Hedged - Reparto (anual)</p> <p>Clase FW EUR - Capitalización</p> <p>Clase FW GBP - Capitalización</p> <p>Clase FW GBP Hedged - Capitalización</p> <p>Clase FW USD Hedged - Capitalización</p> <p>Clase Income FW GBP - Reparto (mensual)</p> <p>Clase I EUR - Capitalización</p> <p>Clase IW EUR - Capitalización</p>
CARMIGNAC PORTFOLIO Flexible Bond	<p>Clase A EUR - Capitalización</p> <p>Clase Income A EUR - Reparto (mensual)</p> <p>Clase A EUR - Reparto (anual)</p> <p>Clase A CHF Hedged - Capitalización</p> <p>Clase A USD Hedged - Capitalización</p> <p>Clase E EUR - Capitalización</p> <p>Clase F EUR - Capitalización</p> <p>Clase F CHF Hedged - Capitalización</p> <p>Clase F USD Hedged - Capitalización</p> <p>Clase FW EUR - Capitalización</p> <p>Clase IW EUR - Capitalización</p>
CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Patrimoine	<p>Clase A EUR - Capitalización</p> <p>Clase A EUR - Reparto (anual)</p> <p>Clase A CHF Hedged - Capitalización</p> <p>Clase A USD Hedged - Capitalización</p> <p>Clase E EUR - Capitalización</p> <p>Clase F EUR - Capitalización</p> <p>Clase F CHF Hedged - Capitalización</p> <p>Clase F GBP - Capitalización</p> <p>Clase F USD Hedged - Capitalización</p>
CARMIGNAC PORTFOLIO Emergents	<p>Clase A EUR - Capitalización</p> <p>Clase A EUR - Reparto (anual)</p> <p>Clase A CHF Hedged - Capitalización</p> <p>Clase A USD Hedged - Capitalización</p> <p>Clase F EUR - Capitalización</p> <p>Clase F CHF Hedged - Capitalización</p> <p>Clase F USD Hedged - Capitalización</p> <p>Clase FW EUR - Capitalización</p> <p>Clase FW GBP - Capitalización</p> <p>Clase I EUR - Capitalización</p> <p>Clase IW EUR - Capitalización</p>
CARMIGNAC PORTFOLIO Long-Short European Equities	<p>Clase A EUR - Capitalización</p> <p>Clase E EUR - Capitalización</p> <p>Clase F EUR - Capitalización</p> <p>Clase F CHF Hedged - Capitalización</p> <p>Clase F GBP Hedged - Capitalización</p> <p>Clase F USD Hedged - Capitalización</p>
CARMIGNAC PORTFOLIO Investissement	<p>Clase A EUR - Capitalización</p> <p>Clase A EUR - Reparto (anual)</p> <p>Clase A USD Hedged - Capitalización</p> <p>Clase E EUR - Capitalización</p> <p>Clase F EUR - Capitalización</p> <p>Clase F USD Hedged - Capitalización</p>
CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine	<p>Clase A EUR - Capitalización</p> <p>Clase Income A EUR - Reparto (mensual)</p> <p>Clase A EUR - Reparto (anual)</p>

CARMIGNAC PORTFOLIO

Otras notas a los estados financieros

1 - Información general

	<p>Clase A CHF Hedged - Capitalización Clase Income A CHF Hedged - Reparto (mensual) Clase A USD Hedged - Capitalización Clase Income A USD Hedged - Reparto (mensual) Clase E EUR - Capitalización Clase Income E EUR - Reparto (mensual) Clase E USD Hedged - Capitalización Clase Income E USD Hedged - Reparto (mensual) Clase F EUR - Capitalización Clase Income F EUR - Reparto (mensual) Clase F EUR - Reparto (anual) Clase F CHF Hedged - Capitalización Clase F GBP - Capitalización Clase F GBP Hedged - Capitalización Clase F USD Hedged - Capitalización</p>
CARMIGNAC PORTFOLIO Sécurité	<p>Clase A EUR - Capitalización Clase AW EUR - Capitalización Clase AW EUR - Reparto (anual) Clase AW CHF Hedged - Capitalización Clase AW USD Hedged - Capitalización Clase FW EUR - Capitalización Clase FW EUR - Reparto (anual) Clase FW CHF Hedged - Capitalización Clase FW GBP Hedged - Capitalización Clase FW USD Hedged - Capitalización Clase I EUR - Capitalización Clase X EUR - Capitalización</p>
CARMIGNAC PORTFOLIO Credit	<p>Clase A EUR - Capitalización Clase Income A EUR - Reparto (mensual) Clase A CHF Hedged - Capitalización Clase A USD Hedged - Capitalización Clase F EUR - Capitalización Clase F CHF Hedged - Capitalización Clase F USD Hedged - Capitalización Clase FW EUR - Capitalización Clase FW CHF Hedged - Capitalización Clase FW USD Hedged - Capitalización Clase X EUR - Capitalización</p>
CARMIGNAC PORTFOLIO EM Debt	<p>Clase A EUR - Capitalización Clase A USD Hedged - Capitalización Clase F EUR - Capitalización Clase F USD Hedged - Capitalización Clase F USD Hedged - Reparto (anual) Clase FW EUR - Capitalización</p>
CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine Europe	<p>Clase A EUR - Capitalización Clase A EUR - Reparto (anual) Clase A USD Hedged - Capitalización Clase AW EUR - Capitalización Clase Income A EUR - Reparto (mensual) Clase E EUR - Capitalización Clase F EUR - Capitalización Clase F EUR - Reparto (anual) Clase F USD Hedged - Capitalización Clase FW EUR - Capitalización</p>
CARMIGNAC PORTFOLIO Flexible Allocation 2024	<p>Clase M EUR - Capitalización Clase M EUR - Reparto (anual)</p>
CARMIGNAC PORTFOLIO Family Governed	<p>Clase A EUR - Capitalización Clase F EUR - Capitalización Clase FW EUR - Capitalización</p>
CARMIGNAC PORTFOLIO Grandchildren	<p>Clase A EUR - Capitalización Clase F EUR - Capitalización Clase FW EUR - Capitalización Clase FW GBP Hedged - Capitalización Clase FW GBP Hedged - Reparto (anual) Clase I EUR - Capitalización Clase IW EUR - Capitalización</p>
CARMIGNAC PORTFOLIO Human Xperience	<p>Clase A EUR - Capitalización</p>

CARMIGNAC PORTFOLIO

Otras notas a los estados financieros

1 - Información general

	Clase F EUR - Capitalización
CARMIGNAC PORTFOLIO China New Economy	Clase A EUR - Capitalización Clase A USD - Capitalización Clase F EUR - Capitalización Clase F USD - Capitalización
CARMIGNAC PORTFOLIO Global Market Neutral (lanzado el 15 de junio de 2022)	Clase A EUR - Capitalización Clase F EUR - Capitalización
CARMIGNAC PORTFOLIO Evolution (lanzado el 29 de septiembre de 2022)	Clase M EUR - Capitalización Clase M2 EUR - Capitalización

Todos los subfondos pueden emitir categorías de acciones en su divisa de referencia o en una divisa alternativa (USD, CHF y GBP) y con una política de cobertura cambiaria diferente.

2 - Principales criterios contables

2.1 - Presentación de los estados financieros

Los estados financieros de la SICAV se formulan de conformidad con la normativa vigente en Luxemburgo relativa a las instituciones de inversión colectiva (IIC) aplicando el principio de empresa en funcionamiento.

Las cifras presentadas en los cuadros de los estados financieros pueden mostrar en algunos casos diferencias no significativas debido al uso del redondeo. Estas diferencias no afectan en modo alguno a la imagen fiel de los estados financieros de la SICAV.

2.2 - Valoración de la cartera

Todos los valores mobiliarios admitidos a cotización oficial o que se negocian en una bolsa de valores o en un mercado regulado se valoran en función de su último precio conocido, salvo si dicho precio no es representativo. En este último caso, la valoración se realizará en función de su valor probable de realización, estimado con prudencia y de buena fe.

Los valores no admitidos a cotización o no negociados en un mercado bursátil ni en cualquier otro mercado regulado, siempre que dicho mercado opere regularmente y sea un mercado reconocido y abierto al público, se valoran en función de su valor probable de realización, estimado con prudencia y de buena fe.

Los instrumentos del mercado monetario con un vencimiento inferior a tres meses se valoran aplicando el método del coste amortizado, que consiste en tener en cuenta, después de la compra, un coste amortizado constante con el fin de alcanzar el precio de reembolso en la fecha de vencimiento final.

Las participaciones y las acciones de instituciones de inversión colectiva y organismos de inversión colectiva en valores mobiliarios se valorarán en función del último valor liquidativo conocido.

2.3 - Ganancias o pérdidas materializadas netas en ventas de inversiones

El resultado materializado neto en ventas de valores se calcula en función del coste medio de los valores enajenados.

2.4 - Resultados latentes procedentes de la cartera de valores

Las plusvalías y minusvalías latentes al final del ejercicio figuran también en la cuenta de pérdidas y ganancias y estado de variaciones del patrimonio neto, de conformidad con las normas vigentes.

2.5 - Conversión monetaria

Los activos expresados en monedas distintas de la moneda del subfondo (EUR) se convierten a dicha moneda aplicando los últimos tipos de cambio conocidos. Los ingresos y gastos expresados en una moneda distinta de la moneda del subfondo se convierten a la moneda del subfondo aplicando los tipos de cambio vigentes a la fecha de pago.

Los tipos de cambio aplicados a 31 de diciembre de 2022 son los siguientes:

CARMIGNAC PORTFOLIO

Otras notas a los estados financieros

2 - Principales criterios contables

2.5 - Conversión monetaria

1 EUR =	3,9196	AED	1 EUR =	1,57375	AUD	1 EUR =	0,4022	BHD
1 EUR =	5,6348	BRL	1 EUR =	1,44605	CAD	1 EUR =	0,98745	CHF
1 EUR =	7,4192	CNY	1 EUR =	5.174,9737	COP	1 EUR =	24.154	CZK
1 EUR =	7,43645	DKK	1 EUR =	0,88725	GBP	1 EUR =	8,32985	HKD
1 EUR =	400,45	HUF	1 EUR =	16.614,41475	IDR	1 EUR =	3,7658	ILS
1 EUR =	88,29355	INR	1 EUR =	140,8183	JPY	1 EUR =	131,69865	KES
1 EUR =	1.349,5376	KRW	1 EUR =	46,5855	MUR	1 EUR =	20,7978	MXN
1 EUR =	4,7012	MYR	1 EUR =	10,5135	NOK	1 EUR =	1,6875	NZD
1 EUR =	59,4752	PHP	1 EUR =	4,68125	PLN	1 EUR =	117,3175	RSD
1 EUR =	77,90935	RUB	1 EUR =	11,12025	SEK	1 EUR =	1,4314	SGD
1 EUR =	36,9642	THB	1 EUR =	19,9784	TRY	1 EUR =	32,80245	TWD
1 EUR =	1,06725	USD	1 EUR =	25.160,4225	VND	1 EUR =	18,15925	ZAR

2.6 - Estados financieros consolidados

La moneda de referencia de los estados consolidados es el euro (EUR). Las diferentes partidas que figuran en los estados financieros consolidados de la SICAV son iguales a la suma de las partidas correspondientes de los estados financieros de cada subfondo en EUR.

En la fecha de cierre, las inversiones cruzadas totales ascienden a 91.598.478,02 EUR y, por consiguiente, el valor liquidativo total consolidado a finales de año sin dichas inversiones cruzadas ascendería a 10.630.419.196,13 EUR.

Subfondos	Inversión cruzada	Importe (en EUR)
CARMIGNAC PORTFOLIO Flexible Allocation 2024	Carmignac Portfolio Emerging Patrimoine F EUR Acc	3.544.504,53
CARMIGNAC PORTFOLIO Flexible Allocation 2024	Carmignac Portfolio Global Bond F EUR Acc	12.073.421,03
CARMIGNAC PORTFOLIO Flexible Allocation 2024	Carmignac Portfolio Grandchildren F EUR Acc	1.299.896,28
CARMIGNAC PORTFOLIO Flexible Allocation 2024	Carmignac Portfolio Emergent F EUR Acc	784.385,25
CARMIGNAC PORTFOLIO Flexible Allocation 2024	Carmignac Portfolio Long Short European Equities F EUR Acc	11.512.852,92
CARMIGNAC PORTFOLIO Flexible Allocation 2024	Carmignac Portfolio Climate Transition Fw EUR Acc	1.279.783,72
CARMIGNAC PORTFOLIO Flexible Allocation 2024	Carmignac Portfolio Patrimoine Europe F EUR Acc	8.938.458,79
CARMIGNAC PORTFOLIO Flexible Allocation 2024	Carmignac Portfolio Patrimoine F EUR Acc	4.354.236,00
CARMIGNAC PORTFOLIO Flexible Allocation 2024	Carmignac Portfolio Flexible Bond F EUR Acc	8.024.741,37
CARMIGNAC PORTFOLIO Flexible Allocation 2024	Carmignac Portfolio Investissement F EUR Acc	1.283.980,68
CARMIGNAC PORTFOLIO Flexible Allocation 2024	Carmignac Portfolio Securite Fw EUR Acc	4.860.847,25
CARMIGNAC PORTFOLIO Flexible Allocation 2024	Carmignac Portfolio Credit F EUR Acc	13.846.021,11
CARMIGNAC PORTFOLIO Flexible Allocation 2024	Carmignac Portfolio Em Debt F EUR Acc	4.050.823,14
CARMIGNAC PORTFOLIO Flexible Allocation 2024	Carmignac Portfolio Emerging Discovery F EUR Acc	790.865,10
CARMIGNAC PORTFOLIO Evolution (lanzado el 29 de septiembre de 2022)	Carmignac Portfolio Climate Transition Fw EUR Acc	424.105,30
CARMIGNAC PORTFOLIO Evolution (lanzado el 29 de septiembre de 2022)	Carmignac Portfolio Emergent F EUR Acc	24.689,35
CARMIGNAC PORTFOLIO Evolution (lanzado el 29 de septiembre de 2022)	Carmignac Portfolio Flexible Bond F EUR Acc	2.655.654,12
CARMIGNAC PORTFOLIO Evolution (lanzado el 29 de septiembre de 2022)	Carmignac Portfolio Grandchildren I EUR Acc	440.275,55
CARMIGNAC PORTFOLIO Evolution (lanzado el 29 de septiembre de 2022)	Carmignac Portfolio Global Bond I EUR Acc	2.563.231,44
CARMIGNAC PORTFOLIO Evolution (lanzado el 29 de septiembre de 2022)	Carmignac Portfolio China New Eco F EUR Acc	548.861,12
CARMIGNAC PORTFOLIO Evolution (lanzado el 29 de septiembre de 2022)	Carmignac Portfolio Em Debt F EUR Acc	2.453.289,02
CARMIGNAC PORTFOLIO Evolution (lanzado el 29 de septiembre de 2022)	Carmignac Portfolio Grande Europe I EUR Acc	23.473,15
CARMIGNAC PORTFOLIO Evolution (lanzado el 29 de septiembre de 2022)	Carmignac Portfolio Securite Fw EUR Acc	2.690.111,27

CARMIGNAC PORTFOLIO

Otras notas a los estados financieros

2 - Principales criterios contables

2.6 Estados financieros consolidados

CARMIGNAC PORTFOLIO Evolution (lanzado el 29 de septiembre de 2022)	Carmignac Portfolio Investissement F EUR Acc	22.341,20
CARMIGNAC PORTFOLIO Evolution (lanzado el 29 de septiembre de 2022)	Carmignac Portfolio Credit F EUR Acc	2.680.654,86
CARMIGNAC PORTFOLIO Evolution (lanzado el 29 de septiembre de 2022)	Carmignac Portfolio Family Governed F EUR Acc	426.974,47
		91.598.478,02

2.7 - Valoración de las opciones y los swaptions

El valor de liquidación de las opciones que se negocien en bolsa se basará en las cotizaciones al cierre publicadas por las bolsas en las que se negocien dichos contratos por cuenta de la SICAV. El valor de liquidación de las opciones que no se negocien en bolsa se determinará de conformidad con las normas que establezca el Consejo de administración, de acuerdo con unos criterios uniformes para cada categoría de contratos.

Un *swaption* es una opción que ofrece al comprador de la opción la posibilidad de celebrar un contrato de *swap* de tipos de interés. Las condiciones del *swaption* especifican si el comprador pagará un tipo variable o un tipo fijo. Las plusvalías y minusvalías latentes al final del ejercicio figuran también en el balance.

El valor de los *swaptions* que se negocien en bolsa se basará en las cotizaciones al cierre publicadas por las bolsas en las que se negocien dichos contratos por cuenta de la SICAV. El valor de los *swaptions* que no se negocien en bolsa se determinará de conformidad con las normas que establezca el Consejo de administración, de acuerdo con unos criterios uniformes para cada categoría de contratos.

Si desea obtener información más detallada sobre las opciones y los *swaptions* en vigor, consulte el apartado «Notas a los estados financieros - Cuenta de instrumentos derivados».

2.8 - Valoración de los contratos a plazo sobre divisas

Los contratos a plazo sobre divisas no vencidos se valoran en función de los tipos de cambio a plazo correspondientes a la duración residual del contrato aplicables en la fecha de valoración o en la fecha de cierre, y se contabilizan las plusvalías o minusvalías latentes resultantes.

Si desea obtener información más detallada sobre los contratos a plazo sobre divisas en vigor, en su caso, consulte el apartado «Notas a los estados financieros - Cuenta de instrumentos derivados».

2.9 - Valoración de los contratos de futuros

Los futuros no vencidos en la fecha de valoración se valoran en función de la última cotización conocida en la fecha de valoración o en la fecha de cierre, y se contabilizan las plusvalías o minusvalías latentes resultantes.

Si desea obtener información más detallada sobre los futuros en vigor, en su caso, consulte el apartado «Notas a los estados financieros - Cuenta de instrumentos derivados».

2.10 - Valoración de los contratos por diferencias (CFD)

Los CFD no vencidos en la fecha de valoración se valoran en función de la última cotización conocida en la fecha de valoración o en la fecha de cierre, y se contabilizan las plusvalías o minusvalías latentes resultantes.

La valoración de los CFD sobre índices se basa en la rentabilidad del índice subyacente. La valoración de los CFD sobre acciones se basa en la cotización de cierre de las acciones subyacentes.

Si desea obtener información más detallada sobre los CFD en vigor, consulte el apartado «Notas a los estados financieros - Cuenta de instrumentos derivados».

2.11 - Valoración de las permutas financieras

Los *swaps* se valoran según la diferencia entre el valor actualizado de todos los flujos futuros que pague la SICAV a la contraparte en la fecha de valoración al tipo «*swap* de cupón cero» correspondiente al vencimiento de dichos flujos y el valor actualizado de todos los flujos futuros que pague la contraparte a la SICAV en la fecha de valoración al tipo «*swap* de cupón cero» correspondiente al vencimiento de dichos flujos.

Permuta financiera de riesgo de crédito (CDS)

Una permuta financiera de riesgo de crédito (CDS) es un contrato financiero bilateral en virtud del cual una contraparte (el comprador de protección) paga una comisión periódica a cambio de una indemnización por parte del vendedor de protección en el caso de que el emisor de referencia fuese objeto de un evento de crédito.

CARMIGNAC PORTFOLIO

Otras notas a los estados financieros

2 - Principales criterios contables

2.11 - Valoración de las permutas financieras

El comprador de protección adquiere el derecho de vender a la par una obligación determinada u otras obligaciones del emisor de referencia o el derecho de recibir la diferencia entre el valor a la par y el precio de mercado de dicha obligación o dichas obligaciones de referencia (o cualquier otro valor de referencia o precio de ejercicio previamente determinados) al producirse un evento de crédito.

Swaps de tipos de interés (IRS)

La SICAV ha celebrado contratos de *swap* en virtud de los cuales permuta ingresos fijos (el producto del importe notional por el tipo fijo) por ingresos variables (el producto del importe notional por el tipo variable) y viceversa. Dichos importes se calculan y contabilizan en cada fecha de cálculo del valor liquidativo.

Swaps de inflación (IFS)

Un *swap* de inflación es un contrato bilateral que permite a aquellos inversores que buscan cobertura asegurarse una rentabilidad ligada a la inflación con respecto a un índice de inflación. El comprador de la inflación (receptor de la inflación) paga un tipo fijo o variable predeterminado al que se le resta un diferencial. A cambio, el comprador de la inflación recibe de la parte del vendedor de la inflación (pagador de la inflación) uno o varios pagos ligados a la inflación.

La valoración de los *swaps* de inflación se efectúa, de acuerdo con el servicio de gestión de riesgos (Risk Management) de Carmignac Gestion Luxembourg S.A., a través de la compañía de fijación de precios Bloomberg. Se emplea la volatilidad BVOL Cube de Bloomberg.

Si desea obtener información más detallada sobre las permutas financieras en vigor, consulte el apartado «Notas a los estados financieros - Cuenta de instrumentos derivados».

2.12 - Ingresos por dividendos e intereses

Los intereses devengados de la cartera, los depósitos y las operaciones con pacto de recompra se provisionan cada día hasta la fecha de vencimiento. Los dividendos se registran en la fecha ex-dividendo. Los intereses y los ingresos se contabilizan netos de las retenciones sobre los rendimientos del capital mobiliario no recuperables.

2.13 - Ingresos generados por las operaciones de préstamo de valores

La remuneración en concepto de pago del préstamo de valores se realiza en efectivo y figura en los estados financieros en la partida «Ingresos procedentes de operaciones de préstamo de valores».

2.14 - Distribución de costes y gastos

Los gastos se provisionan diariamente hasta la fecha de vencimiento.

2.15 - Gastos de transacción

Los gastos de transacción soportados por la SICAV en relación con las compras y las ventas de valores mobiliarios, instrumentos del mercado monetario, productos derivados y otros activos se componen principalmente de los gastos de operación, los gastos de negociación bursátil y los gastos de tramitación.

2.16 - Abreviaturas utilizadas en las carteras de valores

A: Anual
Q: Trimestral
S: Semestral
M: Mensual
XX: Obligaciones perpetuas
ZCP: Cupón cero

3 - Gastos de funcionamiento y constitución

Cada subfondo de la SICAV soporta, por medio de los gastos pagados a la Sociedad gestora, la totalidad de sus gastos de funcionamiento, a saber, entre otros:

- la remuneración del banco depositario, del agente administrativo, del agente de domiciliaciones, del agente de registro y del agente de transferencias;
- los gastos de corretaje y bancarios;
- los gastos de auditoría;
- los gastos de impresión de las acciones, los folletos, los informes anuales y semestrales, así como el resto de los informes y documentos necesarios;
- los gastos de publicación, así como cualesquiera otros gastos operativos.

Los gastos de funcionamiento y constitución, que se abonan y calculan mensualmente sobre el patrimonio neto medio del subfondo durante el año, son los siguientes:

Carmignac Portfolio Grande Europe	0,30%	máximo anual
Carmignac Portfolio Climate Transition (anteriormente, Green Gold)	0,30%	máximo anual
Carmignac Portfolio Emerging Discovery	0,30%	máximo anual
Carmignac Portfolio Global Bond	0,20%	máximo anual
Carmignac Portfolio Flexible Bond	0,20%	máximo anual

CARMIGNAC PORTFOLIO

Otras notas a los estados financieros

3 - Gastos de funcionamiento y constitución

Carmignac Portfolio Emerging Patrimoine	0,30%	máximo anual
Carmignac Portfolio Emergents	0,30%	máximo anual
Carmignac Portfolio Long-Short European Equities	0,30%	máximo anual
Carmignac Portfolio Investissement	0,30%	máximo anual
Carmignac Portfolio Patrimoine	0,30%	máximo anual
Carmignac Portfolio Sécurité	0,20%	máximo anual
Carmignac Portfolio Credit	0,20%	máximo anual
Carmignac Portfolio EM Debt	0,20%	máximo anual
Carmignac Portfolio Patrimoine Europe	0,30%	máximo anual
Carmignac Portfolio Flexible Allocation 2024	0,10%	máximo anual
Carmignac Portfolio Family Governed	0,30%	máximo anual
Carmignac Portfolio Grandchildren	0,30%	máximo anual
Carmignac Portfolio Human Xperience	0,30%	máximo anual
Carmignac Portfolio China New Economy	0,30%	máximo anual
Carmignac Portfolio Global Market Neutral (lanzado el 15/06/22)	0,30%	máximo anual
Carmignac Portfolio Evolution (lanzado el 29/09/22)	0,15%	máximo anual

4 - Comisiones de gestión

En concepto de remuneración por sus prestaciones, Carmignac Gestion Luxembourg S.A. (CGL) percibe una comisión de gestión financiera anual, pagadera mensualmente, que se calcula y devenga cada día de valoración sobre el patrimonio neto medio de los subfondos. Si procede, a esta comisión de gestión financiera puede sumársele la comisión de rentabilidad de los subfondos.

Dicha comisión es pagadera previo envío de la factura correspondiente por parte de Carmignac Gestion Luxembourg S.A. a la SICAV.

Los tipos aplicables a 31 de diciembre de 2022 son los siguientes:

Subfondos	Clase de acciones	ISIN	Comisión de gestión (tipo efectivo)
CARMIGNAC PORTFOLIO Grande Europe	Clase A CHF Hedged - Capitalización	LU0807688931	1,50
	Clase A EUR - Capitalización	LU0099161993	1,50
	Clase A EUR - Reparto (anual)	LU0807689152	1,50
	Clase A USD Hedged - Capitalización	LU0807689079	1,50
	Clase E EUR - Capitalización	LU0294249692	2,25
	Clase E USD Hedged - Capitalización	LU0992628775	2,25
	Clase F CHF Hedged - Capitalización	LU0992628932	0,85
	Clase F EUR - Capitalización	LU0992628858	0,85
	Clase F EUR - Reparto (anual)	LU2139905785	0,85
	Clase F USD Hedged - Capitalización	LU0992629070	0,85
	Clase FW EUR - Capitalización	LU1623761951	1,05
	Clase FW GBP - Capitalización	LU2206982626	1,05
	Clase FW USD Hedged - Capitalización	LU2212178615	1,05
	Clase I EUR - Capitalización	LU2420652633	0,70
	Clase IW EUR - Capitalización	LU2420652807	0,85
	Clase IW GBP - Reparto (anual)	LU2420652989	0,85
Clase X EUR - Capitalización	LU2154448133	0,00	
CARMIGNAC PORTFOLIO Climate Transition (anteriormente, CARMIGNAC PORTFOLIO Green Gold)	Clase A EUR - Capitalización	LU0164455502	1,50
	Clase A USD - Capitalización	LU0807690754	1,50
	Clase E EUR - Capitalización	LU0705572823	2,25
	Clase F EUR - Capitalización	LU0992629237	0,85
	Clase FW EUR - Capitalización	LU1623762090	0,85
	Clase FW GBP - Capitalización	LU0992629401	1,05

CARMIGNAC PORTFOLIO

Otras notas a los estados financieros

4 - Comisiones de gestión

Subfondos	Clase de acciones	ISIN	Comisión de gestión (tipo efectivo)
CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Discovery	Clase A CHF Hedged - Capitalización	LU0807689400	2,00
	Clase A EUR - Capitalización	LU0336083810	2,00
	Clase A USD Hedged - Capitalización	LU0807689582	2,00
	Clase F CHF Hedged - Capitalización	LU0992629823	1,00
	Clase F EUR - Capitalización	LU0992629740	1,00
	Clase F USD Hedged - Capitalización	LU0992630169	1,00
	Clase FW EUR - Capitalización	LU1623762256	1,20
	Clase FW GBP - Capitalización	LU0992630086	1,20
	Clase FW USD - Capitalización	LU1623762330	1,20
	Clase I EUR - Capitalización	LU2420651155	0,85
	Clase IW EUR - Capitalización	LU2420651239	1,00
	Clase IW GBP - Capitalización	LU2427320499	1,00
	Clase IW USD - Capitalización	LU2427320572	1,00
CARMIGNAC PORTFOLIO Global Bond	Clase A CHF Hedged - Capitalización	LU0807689822	1,00
	Clase A EUR - Capitalización	LU0336083497	1,00
	Clase A EUR - Reparto (anual)	LU0807690168	1,00
	Clase A USD Hedged - Capitalización	LU0807690085	1,00
	Clase E EUR - Capitalización	LU1299302254	1,40
	Clase E USD Hedged - Capitalización	LU0992630243	1,40
	Clase F CHF Hedged - Capitalización	LU0992630755	0,60
	Clase F EUR - Capitalización	LU0992630599	0,60
	Clase F EUR - Reparto (anual)	LU1792392216	0,60
	Clase F USD Hedged - Capitalización	LU0992630912	0,60
	Clase F USD Hedged - Reparto (anual)	LU2278973172	0,60
	Clase FW EUR - Capitalización	LU1623762769	0,80
	Clase FW GBP - Capitalización	LU0992630839	0,60
	Clase FW GBP Hedged - Capitalización	LU0553413385	0,80
	Clase FW USD Hedged - Capitalización	LU2567381129	0,80
	Clase I EUR - Capitalización	LU2420651825	0,50
	Clase IW EUR - Capitalización	LU2420652047	0,60
	Clase Income A CHF Hedged - Reparto (mensual)	LU1299301876	1,00
	Clase Income A EUR - Reparto (mensual)	LU1299302098	1,00
Clase Income E USD Hedged - Reparto (mensual)	LU0992630326	1,40	
Clase Income FW GBP - Reparto (mensual)	LU1748451231	0,80	
CARMIGNAC PORTFOLIO Flexible Bond	Clase A CHF Hedged - Capitalización	LU0807689665	1,00
	Clase A EUR - Capitalización	LU0336084032	1,00
	Clase A EUR - Reparto (anual)	LU0992631050	1,00
	Clase A USD Hedged - Capitalización	LU0807689749	1,00
	Clase E EUR - Capitalización	LU2490324337	1,40
	Clase F CHF Hedged - Capitalización	LU0992631308	0,55
	Clase F EUR - Capitalización	LU0992631217	0,55
	Clase F USD Hedged - Capitalización	LU2427321547	0,55
	Clase FW EUR - Capitalización	LU2490324501	0,80
	Clase IW EUR - Capitalización	LU2490324410	0,75
	Clase Income A EUR - Reparto (mensual)	LU1299302684	1,00
	CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Patrimoine	Clase A CHF Hedged - Capitalización	LU0807690838
Clase A EUR - Capitalización		LU0592698954	1,50

CARMIGNAC PORTFOLIO

Otras notas a los estados financieros

4 - Comisiones de gestión

Subfondos	Clase de acciones	ISIN	Comisión de gestión (tipo efectivo)
CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Patrimoine	Clase A EUR - Reparto (anual)	LU0807690911	1,50
	Clase A USD Hedged - Capitalización	LU0592699259	1,50
	Clase E EUR - Capitalización	LU0592699093	2,25
	Clase F CHF Hedged - Capitalización	LU0992631720	0,85
	Clase F EUR - Capitalización	LU0992631647	0,85
	Clase F GBP - Capitalización	LU0992631993	0,85
	Clase F USD Hedged - Capitalización	LU0992632025	0,85
CARMIGNAC PORTFOLIO Emergents	Clase A CHF Hedged - Capitalización	LU1299303062	1,50
	Clase A EUR - Capitalización	LU1299303229	1,50
	Clase A EUR - Reparto (anual)	LU1792391242	1,50
	Clase A USD Hedged - Capitalización	LU1299303575	1,50
	Clase F CHF Hedged - Capitalización	LU0992626563	0,85
	Clase F EUR - Capitalización	LU0992626480	0,85
	Clase F USD Hedged - Capitalización	LU0992626993	0,85
	Clase FW EUR - Capitalización	LU1623762413	1,05
	Clase FW GBP - Capitalización	LU0992626720	1,05
	Clase I EUR - Capitalización	LU2420650777	0,70
Clase IW EUR - Capitalización	LU2420651072	0,85	
CARMIGNAC PORTFOLIO Long-Short European Equities	Clase A EUR - Capitalización	LU1317704051	1,50
	Clase E EUR - Capitalización	LU1317704135	2,25
	Clase F CHF Hedged - Capitalización	LU0992627371	0,85
	Clase F EUR - Capitalización	LU0992627298	0,85
	Clase F GBP Hedged - Capitalización	LU0992627454	0,85
Clase F USD Hedged - Capitalización	LU0992627538	0,85	
CARMIGNAC PORTFOLIO Investissement	Clase A EUR - Capitalización	LU1299311164	1,50
	Clase A EUR - Reparto (anual)	LU1299311321	1,50
	Clase A USD Hedged - Capitalización	LU1299311677	1,50
	Clase E EUR - Capitalización	LU1299311834	2,25
	Clase F EUR - Capitalización	LU0992625839	0,85
	Clase F USD Hedged - Capitalización	LU0992626217	0,85
CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine	Clase A CHF Hedged - Capitalización	LU1299305513	1,50
	Clase A EUR - Capitalización	LU1299305190	1,50
	Clase A EUR - Reparto (anual)	LU1299305356	1,50
	Clase A USD Hedged - Capitalización	LU1299305786	1,50
	Clase E EUR - Capitalización	LU1299305943	2,00
	Clase E USD Hedged - Capitalización	LU0992628429	2,00
	Clase F CHF Hedged - Capitalización	LU0992627702	0,85
	Clase F EUR - Capitalización	LU0992627611	0,85
	Clase F EUR - Reparto (anual)	LU1792391671	0,85
	Clase F GBP - Capitalización	LU0992627884	0,85
	Clase F GBP Hedged - Capitalización	LU0992627967	0,85
	Clase F USD Hedged - Capitalización	LU0992628346	0,85
	Clase Income A CHF Hedged - Reparto (mensual)	LU1163533695	1,50
	Clase Income A EUR - Reparto (mensual)	LU1163533422	1,50
	Clase Income A USD Hedged - Reparto (mensual)	LU1792391838	1,50
	Clase Income E EUR - Reparto (mensual)	LU1163533349	2,00
Clase Income E USD Hedged - Reparto (mensual)	LU0992628692	2,00	

CARMIGNAC PORTFOLIO

Otras notas a los estados financieros

4 - Comisiones de gestión

Subfondos	Clase de acciones	ISIN	Comisión de gestión (tipo efectivo)
CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine	Clase Income F EUR - Reparto (mensual)	LU1163533778	0,85
CARMIGNAC PORTFOLIO Sécurité	Clase A EUR - Capitalización	LU2426951195	0,70
	Clase AW CHF Hedged - Capitalización	LU1299307055	0,80
	Clase AW EUR - Capitalización	LU1299306321	0,80
	Clase AW EUR - Reparto (anual)	LU1299306677	0,80
	Clase AW USD Hedged - Capitalización	LU1299306834	0,80
	Clase FW CHF Hedged - Capitalización	LU0992625086	0,45
	Clase FW EUR - Capitalización	LU0992624949	0,45
	Clase FW EUR - Reparto (anual)	LU1792391911	0,45
	Clase FW GBP Hedged - Capitalización	LU0992625169	0,45
	Clase FW USD Hedged - Capitalización	LU0992625243	0,45
	Clase I EUR - Capitalización	LU2420653367	0,35
	Clase X EUR - Capitalización	LU2490324253	0,00
CARMIGNAC PORTFOLIO Credit	Clase A CHF Hedged - Capitalización	LU2020612490	1,00
	Clase A EUR - Capitalización	LU1623762843	1,00
	Clase A USD Hedged - Capitalización	LU1623763064	1,00
	Clase F CHF Hedged - Capitalización	LU2020612730	0,60
	Clase F EUR - Capitalización	LU1932489690	0,60
	Clase F USD Hedged - Capitalización	LU2020612904	0,60
	Clase FW CHF Hedged - Capitalización	LU2020612813	0,80
	Clase FW EUR - Capitalización	LU1623763148	0,80
	Clase FW USD Hedged - Capitalización	LU2427321208	0,80
	Clase Income A EUR - Reparto (mensual)	LU1623762926	1,00
Clase X EUR - Capitalización	LU2475941915	0,50	
CARMIGNAC PORTFOLIO EM Debt	Clase A EUR - Capitalización	LU1623763221	1,20
	Clase A USD Hedged - Capitalización	LU2427320812	1,20
	Clase F EUR - Capitalización	LU2277146382	0,65
	Clase F USD Hedged - Capitalización	LU2427320903	0,65
	Clase F USD Hedged - Reparto (anual)	LU2346238343	0,65
	Clase FW EUR - Capitalización	LU1623763734	0,85
CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine Europe	Clase A EUR - Capitalización	LU1744628287	1,50
	Clase A EUR - Reparto (anual)	LU2181689576	1,50
	Clase A USD Hedged - Capitalización	LU2427321380	1,50
	Clase AW EUR - Capitalización	LU1932476879	1,70
	Clase E EUR - Capitalización	LU2490324683	2,00
	Clase F EUR - Capitalización	LU1744630424	0,85
	Clase F EUR - Reparto (anual)	LU2369619742	0,85
	Clase F USD Hedged - Capitalización	LU2427321463	0,85
	Clase FW EUR - Capitalización	LU2490324766	1,05
Clase Income A EUR - Reparto (mensual)	LU2490324840	1,50	
CARMIGNAC PORTFOLIO Flexible Allocation 2024	Clase M EUR - Capitalización	LU1873147984	1,14
	Clase M EUR - Reparto (anual)	LU1873148016	1,14
CARMIGNAC PORTFOLIO Family Governed	Clase A EUR - Capitalización	LU1966630706	1,50
	Clase F EUR - Capitalización	LU2004385154	0,85
	Clase FW EUR - Capitalización	LU1966630961	1,00
CARMIGNAC PORTFOLIO Grandchildren	Clase A EUR - Capitalización	LU1966631001	1,40
	Clase F EUR - Capitalización	LU2004385667	0,80
	Clase FW EUR - Capitalización	LU1966631266	0,80
	Clase FW GBP Hedged - Capitalización	LU2427320655	1,00

CARMIGNAC PORTFOLIO

Otras notas a los estados financieros

4 - Comisiones de gestión

Subfondos	Clase de acciones	ISIN	Comisión de gestión (tipo efectivo)
CARMIGNAC PORTFOLIO Grandchildren	Clase FW GBP Hedged - Reparto (anual)	LU2427320739	1,00
	Clase I EUR - Capitalización	LU2420652393	0,65
	Clase IW EUR - Capitalización	LU2420652476	0,80
CARMIGNAC PORTFOLIO Human Xperience	Clase A EUR - Capitalización	LU2295992163	1,50
	Clase F EUR - Capitalización	LU2295992247	0,85
CARMIGNAC PORTFOLIO China New Economy	Clase A EUR - Capitalización	LU2295992320	1,50
	Clase A USD - Capitalización	LU2427321034	1,50
	Clase F EUR - Capitalización	LU2295992676	0,85
	Clase F USD - Capitalización	LU2427321117	0,85
CARMIGNAC PORTFOLIO Global Market Neutral (lanzado el 15 de junio de 2022)	Clase A EUR - Capitalización	LU2483484882	1,70
	Clase F EUR - Capitalización	LU2483485004	0,95
CARMIGNAC PORTFOLIO Evolution (lanzado el 29 de septiembre de 2022)	Clase M EUR - Capitalización	LU2462965026	0,55
	Clase M2 EUR - Capitalización	LU2534983825	0,20

- 1) La Sociedad gestora no devolverá ninguna parte de las comisiones de gestión financiera a ningún tercero en concepto de comercialización o colocación de la clase F.
- 2) En el caso del subfondo CARMIGNAC PORTFOLIO Flexible Allocation 2024, se tienen en cuenta las comisiones de gestión financiera cobradas por los fondos Carmignac y la comisión de gestión financiera acumulada no superará el 1,85% del valor liquidativo.

De conformidad con el artículo 46 (3) de la ley de 17 de diciembre de 2010, en su versión modificada, los tipos de las comisiones de gestión de los fondos subyacentes, cuyo promotor forma parte del grupo Carmignac, son los siguientes:

	Tipo anual	
Carmignac Patrimoine A EUR ACC	EUR	1,50%
Carmignac Investissement A EUR ACC	EUR	1,50%
Carmignac Euro-Entrepreneurs A EUR ACC	EUR	1,50%
Carmignac Sécurité A EUR ACC	EUR	1,00%
Carmignac Court Terme A EUR ACC	EUR	0,75%
Carmignac Long-Short European Equities A EUR ACC	EUR	1,50%
Carmignac Emergents A EUR ACC	EUR	1,50%
Carmignac China New Economy F EUR ACC	EUR	1,30%

CARMIGNAC PORTFOLIO

Otras notas a los estados financieros

5 - Comisiones de rentabilidad

Se abonará anualmente una comisión de rentabilidad en relación con todas las clases de acciones, con la excepción de las clases M, W y AW y las clases de acciones del Subfondo Sécurité:

Grande Europe:

Comisiones de rentabilidad para las acciones A, E, F e I: 20% sobre el exceso de rentabilidad del subfondo.

Siempre que la rentabilidad del subfondo desde el inicio del año sea positiva y supere la rentabilidad del índice DJ STOXX 600, se constituirá una provisión diaria del 20% de la diferencia positiva entre la variación del valor liquidativo y la variación del índice. En caso de diferencia negativa de rentabilidad respecto a dicho índice, se realizará una recuperación diaria de la provisión de un 20% de dicha diferencia de rentabilidad hasta el importe de las dotaciones constituidas desde el comienzo del año. Esta comisión se cobrará anualmente sobre la base del patrimonio neto total a final de año. Cualquier rentabilidad inferior de la clase de acciones con respecto a la del indicador de referencia durante el periodo de referencia de la rentabilidad de 5 años como máximo (o desde el lanzamiento del Subfondo o de una clase de acciones, según corresponda, o desde el 1/1/2022; se utiliza el periodo más corto) se recuperará antes de abonar cualquier comisión de rentabilidad.

Un nuevo periodo de referencia de la rentabilidad de 5 años como máximo comenzará cuando se abone la comisión de rentabilidad. Un nuevo periodo de referencia de la rentabilidad de 5 años como máximo también comenzará cuando la rentabilidad inferior no recuperada venza al final del periodo de 5 años. En dicho caso, toda rentabilidad superior obtenida durante este periodo y destinada a compensar la rentabilidad inferior vencerá al mismo tiempo y toda rentabilidad inferior subsiguiente registrada durante ese periodo de 5 años dará comienzo a un nuevo periodo de referencia de 5 años como máximo. Si la clase de acciones es elegible para la provisión de una comisión de rentabilidad, entonces, en los casos de suscripción, se aplicará un mecanismo de neutralización del «efecto volumen» de estas participaciones suscritas en el cálculo de la comisión de rentabilidad. Se trata de deducir sistemáticamente de la provisión diaria la parte proporcional de la comisión de rentabilidad generada por estas participaciones recién suscritas. En los casos de reembolso, se abonará a la Sociedad gestora la parte proporcional de la provisión de la comisión de rentabilidad correspondiente a las acciones reembolsadas, de acuerdo con el principio de «cristalización».

Comisiones de rentabilidad para las acciones X:

Una comisión anual calculada con respecto de cada periodo de rentabilidad. El periodo de rentabilidad es el ejercicio financiero. El periodo de rentabilidad para el primer año comprende desde el lanzamiento del Subfondo o de una clase de acciones (según corresponda) hasta el final del (primer) ejercicio financiero. La comisión de rentabilidad se calcula y devenga cada día de valoración, y es pagadera, en su caso, en el último día del ejercicio financiero. La comisión de rentabilidad se calcula y devenga para cada clase de acciones de manera independiente.

La comisión de rentabilidad se basa en el excedente de rentabilidad de la clase de acciones con respecto a la de su indicador de referencia.

La comisión de rentabilidad del 20% será pagadera cuando la rentabilidad de la clase de acciones sea superior a la del índice DJ STOXX 600 durante el periodo de rentabilidad.

Cualquier rentabilidad inferior de la clase de acciones con respecto a la del indicador de referencia durante el periodo de referencia de la rentabilidad de 5 años o desde el lanzamiento del Subfondo o de una clase de acciones (según corresponda), o desde el inicio de la aplicación de las comisiones de rentabilidad (se utiliza el periodo más corto) se recuperará antes de abonar cualquier comisión de rentabilidad. Un nuevo periodo de referencia de la rentabilidad de 5 años comenzará cuando se abone la comisión de rentabilidad y cada cinco años cuando no se haya abonado ninguna comisión de rentabilidad. Si la clase de acciones es elegible para la provisión de una comisión de rentabilidad, entonces, en los casos de suscripción, se aplicará un mecanismo de neutralización del «efecto volumen» de estas participaciones suscritas en el cálculo de la comisión de rentabilidad. Se trata de deducir sistemáticamente de la provisión diaria la parte proporcional de la comisión de rentabilidad generada por estas participaciones recién suscritas. En los casos de reembolso, se abonará a la Sociedad gestora la parte proporcional de la provisión de la comisión de rentabilidad correspondiente a las Acciones reembolsadas, de acuerdo con el principio de «cristalización».

Climate Transition (anteriormente, Green Gold): 20% sobre el exceso de rentabilidad del subfondo.

Siempre que la rentabilidad del subfondo desde el inicio del año sea positiva y supere la rentabilidad del índice MSCI AC World NR (USD), se constituirá una provisión diaria del 20% de la diferencia positiva entre la variación del valor liquidativo y la variación del indicador de referencia compuesto. En caso de diferencia negativa de rentabilidad respecto a dicho índice, se realizará una recuperación diaria de la provisión de un 20% de dicha diferencia de rentabilidad hasta el importe de las dotaciones constituidas desde el comienzo del año. Esta comisión se cobrará anualmente sobre la base del patrimonio neto total a final de año. Cualquier rentabilidad inferior de la clase de acciones con respecto a la del indicador de referencia durante el periodo de referencia de la rentabilidad de 5 años como máximo (o desde el lanzamiento del Subfondo o de una clase de acciones, según corresponda, o desde el 1/1/2022; se utiliza el periodo más corto) se recuperará antes de abonar cualquier comisión de rentabilidad.

CARMIGNAC PORTFOLIO

Otras notas a los estados financieros

5 - Comisiones de rentabilidad

Un nuevo periodo de referencia de la rentabilidad de 5 años como máximo comenzará cuando se abone la comisión de rentabilidad. Un nuevo periodo de referencia de la rentabilidad de 5 años como máximo también comenzará cuando la rentabilidad inferior no recuperada venza al final del periodo de 5 años. En dicho caso, toda rentabilidad superior obtenida durante este periodo y destinada a compensar la rentabilidad inferior vencerá al mismo tiempo y toda rentabilidad inferior subsiguiente registrada durante ese periodo de 5 años dará comienzo a un nuevo periodo de referencia de 5 años como máximo.

Si la clase de acciones es elegible para la provisión de una comisión de rentabilidad, entonces, en los casos de suscripción, se aplicará un mecanismo de neutralización del «efecto volumen» de estas participaciones suscritas en el cálculo de la comisión de rentabilidad. Se trata de deducir sistemáticamente de la provisión diaria la parte proporcional de la comisión de rentabilidad generada por estas participaciones recién suscritas. En los casos de reembolso, se abonará a la Sociedad gestora la parte proporcional de la provisión de la comisión de rentabilidad correspondiente a las acciones reembolsadas, de acuerdo con el principio de «cristalización».

Emerging Discovery: 20% sobre el exceso de rentabilidad del subfondo.

Siempre que la rentabilidad del subfondo desde el inicio del año sea positiva y supere la rentabilidad del índice de referencia compuesto en un 50% por el MSCI Emerging Small Cap NR USD convertido a euros y en un 50% por el MSCI Emerging Mid Cap NR USD convertido a euros, se constituirá una provisión diaria del 20% de la diferencia positiva entre la variación del valor liquidativo y la variación del índice. En caso de diferencia negativa de rentabilidad respecto a dicho índice, se realizará una recuperación diaria de la provisión de un 20% de dicha diferencia de rentabilidad hasta el importe de las dotaciones constituidas desde el comienzo del año. Esta comisión se cobrará anualmente sobre la base del patrimonio neto total a final de año. Cualquier rentabilidad inferior de la clase de acciones con respecto a la del indicador de referencia durante el periodo de referencia de la rentabilidad de 5 años como máximo (o desde el lanzamiento del Subfondo o de una clase de acciones, según corresponda, o desde el 1/1/2022; se utiliza el periodo más corto) se recuperará antes de abonar cualquier comisión de rentabilidad.

Un nuevo periodo de referencia de la rentabilidad de 5 años como máximo comenzará cuando se abone la comisión de rentabilidad. Un nuevo periodo de referencia de la rentabilidad de 5 años como máximo también comenzará cuando la rentabilidad inferior no recuperada venza al final del periodo de 5 años. En dicho caso, toda rentabilidad superior obtenida durante este periodo y destinada a compensar la rentabilidad inferior vencerá al mismo tiempo y toda rentabilidad inferior subsiguiente registrada durante ese periodo de 5 años dará comienzo a un nuevo periodo de referencia de 5 años como máximo.

Si la clase de acciones es elegible para la provisión de una comisión de rentabilidad, entonces, en los casos de suscripción, se aplicará un mecanismo de neutralización del «efecto volumen» de estas participaciones suscritas en el cálculo de la comisión de rentabilidad. Se trata de deducir sistemáticamente de la provisión diaria la parte proporcional de la comisión de rentabilidad generada por estas participaciones recién suscritas. En los casos de reembolso, se abonará a la Sociedad gestora la parte proporcional de la provisión de la comisión de rentabilidad correspondiente a las acciones reembolsadas, de acuerdo con el principio de «cristalización».

Global Bond: 20% sobre el exceso de rentabilidad del subfondo (desde el 1 de enero de 2022).

Siempre que la rentabilidad del subfondo desde el inicio del año sea positiva y supere la rentabilidad del índice JP Morgan Global Government Bond (con cupones reinvertidos), se constituirá una provisión diaria del 20% de la diferencia positiva entre la variación del valor liquidativo y la variación del índice. En caso de diferencia negativa de rentabilidad respecto a dicho índice, se realizará una recuperación diaria de la provisión de un 20% de dicha diferencia de rentabilidad hasta el importe de las dotaciones constituidas desde el comienzo del año. Esta comisión se cobrará anualmente sobre la base del patrimonio neto total a final de año. Cualquier rentabilidad inferior de la clase de acciones con respecto a la del indicador de referencia durante el periodo de referencia de la rentabilidad de 5 años como máximo (o desde el lanzamiento del Subfondo o de una clase de acciones, según corresponda, o desde el 1/1/2022; se utiliza el periodo más corto) se recuperará antes de abonar cualquier comisión de rentabilidad.

Un nuevo periodo de referencia de la rentabilidad de 5 años como máximo comenzará cuando se abone la comisión de rentabilidad. Un nuevo periodo de referencia de la rentabilidad de 5 años como máximo también comenzará cuando la rentabilidad inferior no recuperada venza al final del periodo de 5 años. En dicho caso, toda rentabilidad superior obtenida durante este periodo y destinada a compensar la rentabilidad inferior vencerá al mismo tiempo y toda rentabilidad inferior subsiguiente registrada durante ese periodo de 5 años dará comienzo a un nuevo periodo de referencia de 5 años como máximo.

Si la clase de acciones es elegible para la provisión de una comisión de rentabilidad, entonces, en los casos de suscripción, se aplicará un mecanismo de neutralización del «efecto volumen» de estas participaciones suscritas en el cálculo de la comisión de rentabilidad. Se trata de deducir sistemáticamente de la provisión diaria la parte proporcional de la comisión de rentabilidad generada por estas participaciones recién suscritas. En los casos de reembolso, se abonará a la Sociedad gestora la parte proporcional de la provisión de la comisión de rentabilidad correspondiente a las acciones reembolsadas, de acuerdo con el principio de «cristalización».

Flexible Bond: 20% sobre el exceso de rentabilidad del subfondo (desde el 1 de enero de 2022).

Siempre que la rentabilidad del subfondo desde el inicio del año sea positiva y supere la rentabilidad del índice ICE BofA ML Euro Broad Market (con cupones reinvertidos), se constituirá una provisión diaria del 20% de la diferencia positiva entre la variación del valor liquidativo y la variación del índice. En caso de diferencia negativa de rentabilidad respecto a dicho índice, se realizará una recuperación diaria de la provisión de un 20% de dicha diferencia de rentabilidad hasta el importe de las dotaciones constituidas desde el comienzo del año. Esta comisión se cobrará anualmente sobre la base del patrimonio neto total a final de año. Cualquier rentabilidad inferior de la clase de acciones con respecto a la del indicador de referencia durante el periodo de referencia de la rentabilidad de 5 años como máximo (o desde el lanzamiento del Subfondo o de una clase de acciones, según corresponda, o desde el 1/1/2022; se utiliza el periodo más corto) se recuperará antes de abonar cualquier comisión de rentabilidad.

Un nuevo periodo de referencia de la rentabilidad de 5 años como máximo comenzará cuando se abone la comisión de rentabilidad. Un nuevo periodo de referencia de la rentabilidad de 5 años como máximo también comenzará cuando la rentabilidad inferior no recuperada venza al final del periodo de 5 años. En dicho caso, toda rentabilidad superior obtenida durante este periodo y destinada a compensar la rentabilidad inferior vencerá al mismo tiempo y toda rentabilidad inferior subsiguiente registrada durante ese periodo de 5 años dará comienzo a un nuevo periodo de referencia de 5 años como máximo.

Si la clase de acciones es elegible para la provisión de una comisión de rentabilidad, entonces, en los casos de suscripción, se aplicará un mecanismo de neutralización del «efecto volumen» de estas participaciones suscritas en el cálculo de la comisión de rentabilidad. Se trata de deducir sistemáticamente de la provisión diaria la parte proporcional de la comisión de rentabilidad generada por estas participaciones recién suscritas. En los casos de reembolso, se abonará a la Sociedad gestora la parte proporcional de la provisión de la comisión de rentabilidad correspondiente a las acciones reembolsadas, de acuerdo con el principio de «cristalización».

Emerging Patrimoine: 20% sobre el exceso de rentabilidad del subfondo (desde el 1 de enero de 2022).

Siempre que la rentabilidad del subfondo desde el inicio del año sea positiva y supere la rentabilidad del índice compuesto en un 40% por el MSCI Emerging Markets NR USD, en un 40% por el JP Morgan GBI - Emerging Markets Global Diversified Composite Unhedged EUR y en un 20% por el ESTER capitalizado), se constituirá una provisión diaria del 20% de la diferencia positiva entre la variación del valor liquidativo y la variación del índice. En caso de diferencia negativa de rentabilidad respecto a dicho índice, se realizará una recuperación diaria de la provisión de un 20% de dicha diferencia de rentabilidad hasta el importe de las dotaciones constituidas desde el comienzo del año. Esta comisión se cobrará anualmente sobre la base del patrimonio neto total a final de año. Cualquier rentabilidad inferior de la clase de acciones con respecto a la del indicador de referencia durante el periodo de referencia de la rentabilidad de 5 años como máximo (o desde el lanzamiento del Subfondo o de una clase de acciones, según corresponda, o desde el 1/1/2022; se utiliza el periodo más corto) se recuperará antes de abonar cualquier comisión de rentabilidad.

CARMIGNAC PORTFOLIO

Otras notas a los estados financieros

5 - Comisiones de rentabilidad

Un nuevo periodo de referencia de la rentabilidad de 5 años como máximo comenzará cuando se abone la comisión de rentabilidad. Un nuevo periodo de referencia de la rentabilidad de 5 años como máximo también comenzará cuando la rentabilidad inferior no recuperada venza al final del periodo de 5 años. En dicho caso, toda rentabilidad superior obtenida durante este periodo y destinada a compensar la rentabilidad inferior vencerá al mismo tiempo y toda rentabilidad inferior subsiguiente registrada durante ese periodo de 5 años dará comienzo a un nuevo periodo de referencia de 5 años como máximo.

Si la clase de acciones es elegible para la provisión de una comisión de rentabilidad, entonces, en los casos de suscripción, se aplicará un mecanismo de neutralización del «efecto volumen» de estas participaciones suscritas en el cálculo de la comisión de rentabilidad. Se trata de deducir sistemáticamente de la provisión diaria la parte proporcional de la comisión de rentabilidad generada por estas participaciones recién suscritas. En los casos de reembolso, se abonará a la Sociedad gestora la parte proporcional de la provisión de la comisión de rentabilidad correspondiente a las acciones reembolsadas, de acuerdo con el principio de «cristalización».

Emergents: 20% sobre el exceso de rentabilidad del subfondo.

Siempre que la rentabilidad del subfondo desde el inicio del año sea positiva y supere la rentabilidad del índice MSCI EM NR (USD), se constituirá una provisión diaria del 20% de la diferencia positiva entre la variación del valor liquidativo y la variación del índice. En caso de diferencia negativa de rentabilidad respecto a dicho índice, se realizará una recuperación diaria de la provisión de un 20% de dicha diferencia de rentabilidad hasta el importe de las dotaciones constituidas desde el comienzo del año. Esta comisión se cobrará anualmente sobre la base del patrimonio neto total a final de año. Cualquier rentabilidad inferior de la clase de acciones con respecto a la del indicador de referencia durante el periodo de referencia de la rentabilidad de 5 años como máximo (o desde el lanzamiento del Subfondo o de una clase de acciones, según corresponda, o desde el 1/1/2022; se utiliza el periodo más corto) se recuperará antes de abonar cualquier comisión de rentabilidad.

Un nuevo periodo de referencia de la rentabilidad de 5 años como máximo comenzará cuando se abone la comisión de rentabilidad. Un nuevo periodo de referencia de la rentabilidad de 5 años como máximo también comenzará cuando la rentabilidad inferior no recuperada venza al final del periodo de 5 años. En dicho caso, toda rentabilidad superior obtenida durante este periodo y destinada a compensar la rentabilidad inferior vencerá al mismo tiempo y toda rentabilidad inferior subsiguiente registrada durante ese periodo de 5 años dará comienzo a un nuevo periodo de referencia de 5 años como máximo.

Si la clase de acciones es elegible para la provisión de una comisión de rentabilidad, entonces, en los casos de suscripción, se aplicará un mecanismo de neutralización del «efecto volumen» de estas participaciones suscritas en el cálculo de la comisión de rentabilidad. Se trata de deducir sistemáticamente de la provisión diaria la parte proporcional de la comisión de rentabilidad generada por estas participaciones recién suscritas. En los casos de reembolso, se abonará a la Sociedad gestora la parte proporcional de la provisión de la comisión de rentabilidad correspondiente a las acciones reembolsadas, de acuerdo con el principio de «cristalización».

Long-Short European Equities: 20% sobre el exceso de rentabilidad del subfondo.

Siempre que (i) el valor liquidativo de la acción correspondiente supere la cota máxima («High-Water Mark») y (ii) la rentabilidad del subfondo desde el inicio del año sea positiva y supere la rentabilidad del índice de referencia compuesto en un 85% por el ESTER y en un 15% por el Stoxx Europe 600 NR calculado con dividendos netos reinvertidos, se constituirá una provisión diaria del 20% de la diferencia positiva entre la variación del valor liquidativo y la variación del índice. La cota máxima («High-Water Mark») se define como el mayor valor liquidativo por acción de cierre registrado en el último día de valoración del periodo de rentabilidad, durante un periodo de tres (3) años. En caso de diferencia negativa de rentabilidad respecto a dicho índice, se realizará una recuperación diaria de la provisión de un 20% de dicha diferencia de rentabilidad hasta el importe de las dotaciones constituidas desde el comienzo del año. Esta comisión se cobrará anualmente sobre la base del patrimonio neto total a final de año. Cualquier rentabilidad inferior de la clase de acciones con respecto a la del indicador de referencia durante el periodo de referencia de la rentabilidad de 5 años como máximo (o desde el lanzamiento del Subfondo o de una clase de acciones, según corresponda, o desde el 1/1/2022; se utiliza el periodo más corto) se recuperará antes de abonar cualquier comisión de rentabilidad.

Un nuevo periodo de referencia de la rentabilidad de 5 años como máximo comenzará cuando se abone la comisión de rentabilidad. Un nuevo periodo de referencia de la rentabilidad de 5 años como máximo también comenzará cuando la rentabilidad inferior no recuperada venza al final del periodo de 5 años. En dicho caso, toda rentabilidad superior obtenida durante este periodo y destinada a compensar la rentabilidad inferior vencerá al mismo tiempo y toda rentabilidad inferior subsiguiente registrada durante ese periodo de 5 años dará comienzo a un nuevo periodo de referencia de 5 años como máximo.

Si la clase de acciones es elegible para la provisión de una comisión de rentabilidad, entonces, en los casos de suscripción, se aplicará un mecanismo de neutralización del «efecto volumen» de estas participaciones suscritas en el cálculo de la comisión de rentabilidad. Se trata de deducir sistemáticamente de la provisión diaria la parte proporcional de la comisión de rentabilidad generada por estas participaciones recién suscritas. En los casos de reembolso, se abonará a la Sociedad gestora la parte proporcional de la provisión de la comisión de rentabilidad correspondiente a las acciones reembolsadas, de acuerdo con el principio de «cristalización».

Desde mayo de 2022, la comisión de rentabilidad se basa en el modelo de cota máxima («High-Water Mark» o «HWM»), en virtud del cual solo se cobrará una comisión de rentabilidad si el valor de las acciones al final del periodo de rentabilidad supera el mayor valor de las acciones al final de cualquiera de los cinco periodos de rentabilidad precedentes. El primer ejercicio de aplicación del nuevo modelo de comisiones de rentabilidad es el año 2022 sin efectos retroactivos. En consecuencia, el valor de las acciones a 1 de enero de 2022 constituye la primera cota máxima (HWM).

Investissement: 20% sobre el exceso de rentabilidad del subfondo.

Siempre que la rentabilidad del Subfondo desde el inicio del año sea positiva y supere la rentabilidad del indicador de referencia MSCI AC WORLD NR (USD), con dividendos netos reinvertidos, se constituirá una provisión diaria del 20% de la diferencia positiva entre la variación del valor liquidativo (en función del número de participaciones en circulación en la fecha de cálculo de este) y la variación del índice. En caso de que la diferencia de rentabilidad se reduzca, se realizará una recuperación diaria de la provisión de un 20% como máximo de dicha diferencia de rentabilidad hasta el importe de las provisiones constituidas desde el comienzo del año. Si el Subfondo es elegible para la provisión de una comisión de rentabilidad, entonces, en los casos de suscripción, se aplicará un mecanismo de neutralización del «efecto volumen» de estas participaciones suscritas en el cálculo de la comisión de rentabilidad. Cualquier rentabilidad inferior de la clase de acciones con respecto a la del indicador de referencia durante el periodo de referencia de la rentabilidad de 5 años como máximo (o desde el lanzamiento del Subfondo o de una clase de acciones, según corresponda, o desde el 1/1/2022; se utiliza el periodo más corto) se recuperará antes de abonar cualquier comisión de rentabilidad.

Un nuevo periodo de referencia de la rentabilidad de 5 años como máximo comenzará cuando se abone la comisión de rentabilidad. Un nuevo periodo de referencia de la rentabilidad de 5 años como máximo también comenzará cuando la rentabilidad inferior no recuperada venza al final del periodo de 5 años. En dicho caso, toda rentabilidad superior obtenida durante este periodo y destinada a compensar la rentabilidad inferior vencerá al mismo tiempo y toda rentabilidad inferior subsiguiente registrada durante ese periodo de 5 años dará comienzo a un nuevo periodo de referencia de 5 años como máximo.

Si la clase de acciones es elegible para la provisión de una comisión de rentabilidad, entonces, en los casos de suscripción, se aplicará un mecanismo de neutralización del «efecto volumen» de estas participaciones suscritas en el cálculo de la comisión de rentabilidad. Se trata de deducir sistemáticamente de la provisión diaria la parte proporcional de la comisión de rentabilidad generada por estas participaciones recién suscritas. En los casos de reembolso, se abonará a la Sociedad gestora la parte proporcional de la provisión de la comisión de rentabilidad correspondiente a las Acciones reembolsadas, de acuerdo con el principio de «cristalización».

Patrimoine: 20% sobre el exceso de rentabilidad del subfondo (desde el 1 de enero de 2022).

CARMIGNAC PORTFOLIO

Otras notas a los estados financieros

5 - Comisiones de rentabilidad

Siempre que la rentabilidad del subfondo desde el inicio del año sea positiva y supere la rentabilidad del índice compuesto en un 40% por el MSCI AC WORLD NR (USD), en un 40% por el ICE BofA Global Government calculado con dividendos/cupones reinvertidos y en un 20% por el ESTER capitalizado calculado con dividendos/cupones reinvertidos), se constituirá una provisión diaria del 20% de la diferencia positiva entre la variación del valor liquidativo y la variación del índice. En caso de diferencia negativa de rentabilidad respecto a dicho índice, se realizará una recuperación diaria de la provisión de un 20% de dicha diferencia de rentabilidad hasta el importe de las dotaciones constituidas desde el comienzo del año. Esta comisión se cobrará anualmente sobre la base del patrimonio neto total a final de año. Cualquier rentabilidad inferior de la clase de acciones con respecto a la del indicador de referencia durante el periodo de referencia de la rentabilidad de 5 años como máximo (o desde el lanzamiento del Subfondo o de una clase de acciones, según corresponda, o desde el 1/1/2022; se utiliza el periodo más corto) se recuperará antes de abonar cualquier comisión de rentabilidad.

Un nuevo periodo de referencia de la rentabilidad de 5 años como máximo comenzará cuando se abone la comisión de rentabilidad. Un nuevo periodo de referencia de la rentabilidad de 5 años como máximo también comenzará cuando la rentabilidad inferior no recuperada venza al final del periodo de 5 años. En dicho caso, toda rentabilidad superior obtenida durante este periodo y destinada a compensar la rentabilidad inferior vencerá al mismo tiempo y toda rentabilidad inferior subsiguiente registrada durante ese periodo de 5 años dará comienzo a un nuevo periodo de referencia de 5 años como máximo.

Si la clase de acciones es elegible para la provisión de una comisión de rentabilidad, entonces, en los casos de suscripción, se aplicará un mecanismo de neutralización del «efecto volumen» de estas participaciones suscritas en el cálculo de la comisión de rentabilidad. Se trata de deducir sistemáticamente de la provisión diaria la parte proporcional de la comisión de rentabilidad generada por estas participaciones recién suscritas. En los casos de reembolso, se abonará a la Sociedad gestora la parte proporcional de la provisión de la comisión de rentabilidad correspondiente a las acciones reembolsadas, de acuerdo con el principio de «cristalización».

Sécurité: 20% sobre el exceso de rentabilidad del subfondo.

Siempre que la rentabilidad del subfondo desde el inicio del año sea positiva y supere la rentabilidad del índice de referencia compuesto (ICE BofA ML 1-3 Year All Euro Government con cupones reinvertidos), se constituirá una provisión diaria del 20% de la diferencia positiva entre la variación del valor liquidativo y la variación del indicador compuesto. En caso de diferencia negativa de rentabilidad respecto a dicho índice, se realizará una recuperación diaria de la provisión de un 20% de dicha diferencia de rentabilidad hasta el importe de las dotaciones constituidas desde el comienzo del año. Esta comisión se cobrará anualmente sobre la base del patrimonio neto total a final de año. En los casos de reembolso, se abonará a la Sociedad gestora la parte proporcional de la provisión de la comisión de rentabilidad correspondiente a las acciones reembolsadas, de acuerdo con el principio de «cristalización».

Credit: 20% sobre el exceso de rentabilidad del subfondo (desde el 1 de enero de 2022).

Siempre que la rentabilidad del subfondo desde el inicio del año sea positiva y supere la rentabilidad del índice de referencia compuesto en un 75% por el BofA Merrill Lynch Euro Corporate y en un 25% por el BofA Merrill Lynch Euro High Yield (convertidos a EUR, con cupones reinvertidos), se constituirá una provisión diaria del 20% de la diferencia positiva entre la variación del valor liquidativo y la variación del índice. En caso de diferencia negativa de rentabilidad respecto a dicho índice, se realizará una recuperación diaria de la provisión de un 20% de dicha diferencia de rentabilidad hasta el importe de las dotaciones constituidas desde el comienzo del año. Esta comisión se cobrará anualmente sobre la base del patrimonio neto total a final de año. Cualquier rentabilidad inferior de la clase de acciones con respecto a la del indicador de referencia durante el periodo de referencia de la rentabilidad de 5 años como máximo (o desde el lanzamiento del Subfondo o de una clase de acciones, según corresponda, o desde el 1/1/2022; se utiliza el periodo más corto) se recuperará antes de abonar cualquier comisión de rentabilidad.

Un nuevo periodo de referencia de la rentabilidad de 5 años como máximo comenzará cuando se abone la comisión de rentabilidad. Un nuevo periodo de referencia de la rentabilidad de 5 años como máximo también comenzará cuando la rentabilidad inferior no recuperada venza al final del periodo de 5 años. En dicho caso, toda rentabilidad superior obtenida durante este periodo y destinada a compensar la rentabilidad inferior vencerá al mismo tiempo y toda rentabilidad inferior subsiguiente registrada durante ese periodo de 5 años dará comienzo a un nuevo periodo de referencia de 5 años como máximo.

Si la clase de acciones es elegible para la provisión de una comisión de rentabilidad, entonces, en los casos de suscripción, se aplicará un mecanismo de neutralización del «efecto volumen» de estas participaciones suscritas en el cálculo de la comisión de rentabilidad. Se trata de deducir sistemáticamente de la provisión diaria la parte proporcional de la comisión de rentabilidad generada por estas participaciones recién suscritas. En los casos de reembolso, se abonará a la Sociedad gestora la parte proporcional de la provisión de la comisión de rentabilidad correspondiente a las acciones reembolsadas, de acuerdo con el principio de «cristalización».

EM Debt: 20% sobre el exceso de rentabilidad del subfondo (desde el 1 de enero de 2022).

Siempre que la rentabilidad del subfondo desde el inicio del año sea positiva y supere la rentabilidad del índice JP Morgan GBI - Emerging Markets Global Diversified Composite Unhedged EUR (con cupones reinvertidos), se constituirá una provisión diaria del 20% de la diferencia positiva entre la variación del valor liquidativo y la variación del índice. En caso de diferencia negativa de rentabilidad respecto a dicho índice, se realizará una recuperación diaria de la provisión de un 20% de dicha diferencia de rentabilidad hasta el importe de las dotaciones constituidas desde el comienzo del año. Esta comisión se cobrará anualmente sobre la base del patrimonio neto total a final de año. Cualquier rentabilidad inferior de la clase de acciones con respecto a la del indicador de referencia durante el periodo de referencia de la rentabilidad de 5 años como máximo (o desde el lanzamiento del Subfondo o de una clase de acciones, según corresponda, o desde el 1/1/2022; se utiliza el periodo más corto) se recuperará antes de abonar cualquier comisión de rentabilidad.

Un nuevo periodo de referencia de la rentabilidad de 5 años como máximo comenzará cuando se abone la comisión de rentabilidad. Un nuevo periodo de referencia de la rentabilidad de 5 años como máximo también comenzará cuando la rentabilidad inferior no recuperada venza al final del periodo de 5 años. En dicho caso, toda rentabilidad superior obtenida durante este periodo y destinada a compensar la rentabilidad inferior vencerá al mismo tiempo y toda rentabilidad inferior subsiguiente registrada durante ese periodo de 5 años dará comienzo a un nuevo periodo de referencia de 5 años como máximo.

Si la clase de acciones es elegible para la provisión de una comisión de rentabilidad, entonces, en los casos de suscripción, se aplicará un mecanismo de neutralización del «efecto volumen» de estas participaciones suscritas en el cálculo de la comisión de rentabilidad. Se trata de deducir sistemáticamente de la provisión diaria la parte proporcional de la comisión de rentabilidad generada por estas participaciones recién suscritas. En los casos de reembolso, se abonará a la Sociedad gestora la parte proporcional de la provisión de la comisión de rentabilidad correspondiente a las acciones reembolsadas, de acuerdo con el principio de «cristalización».

Patrimoine Europe: 20% sobre el exceso de rentabilidad del subfondo (desde el 1 de enero de 2022).

Siempre que la rentabilidad del subfondo desde el inicio del año sea positiva y supere la rentabilidad del índice de referencia compuesto en un 40% por el STOXX Europe 600 calculado con dividendos netos reinvertidos (SXXR Index), en un 40% por el BofA Merrill Lynch All Maturity All Euro Government (ECAS Index) y en un 20% por el ESTER capitalizado, se constituirá una provisión diaria del 20% de la diferencia positiva entre la variación del valor liquidativo y la variación del indicador compuesto. En caso de diferencia negativa de rentabilidad respecto a dicho índice, se realizará una recuperación diaria de la provisión de un 20% de dicha diferencia de rentabilidad hasta el importe de las dotaciones constituidas desde el comienzo del año. Esta comisión se cobrará anualmente sobre la base del patrimonio neto total a final de año. Cualquier rentabilidad inferior de la clase de acciones con respecto a la del indicador de referencia durante el periodo de referencia de la rentabilidad de 5 años como máximo (o desde el lanzamiento del Subfondo o de una clase de acciones, según corresponda, o desde el 1/1/2022; se utiliza el periodo más corto) se recuperará antes de abonar cualquier comisión de rentabilidad.

CARMIGNAC PORTFOLIO

Otras notas a los estados financieros

5 - Comisiones de rentabilidad

Un nuevo periodo de referencia de la rentabilidad de 5 años como máximo comenzará cuando se abone la comisión de rentabilidad. Un nuevo periodo de referencia de la rentabilidad de 5 años como máximo también comenzará cuando la rentabilidad inferior no recuperada venza al final del periodo de 5 años. En dicho caso, toda rentabilidad superior obtenida durante este periodo y destinada a compensar la rentabilidad inferior vencerá al mismo tiempo y toda rentabilidad inferior subsiguiente registrada durante ese periodo de 5 años dará comienzo a un nuevo periodo de referencia de 5 años como máximo.

Si la clase de acciones es elegible para la provisión de una comisión de rentabilidad, entonces, en los casos de suscripción, se aplicará un mecanismo de neutralización del «efecto volumen» de estas participaciones suscritas en el cálculo de la comisión de rentabilidad. Se trata de deducir sistemáticamente de la provisión diaria la parte proporcional de la comisión de rentabilidad generada por estas participaciones recién suscritas. En los casos de reembolso, se abonará a la Sociedad gestora la parte proporcional de la provisión de la comisión de rentabilidad correspondiente a las acciones reembolsadas, de acuerdo con el principio de «cristalización».

Flexible Allocation 2024: no se calcula ninguna comisión de rentabilidad.

Family Governed: 20% sobre el exceso de rentabilidad del subfondo.

Siempre que la rentabilidad del subfondo desde el inicio del año sea positiva y supere la rentabilidad del índice MSCI AC WORLD NR (USD) (con dividendos netos reinvertidos), se constituirá una provisión diaria del 20% de la diferencia positiva entre la variación del valor liquidativo y la variación del índice. En caso de diferencia negativa de rentabilidad respecto a dicho índice, se realizará una recuperación diaria de la provisión de un 20% de dicha diferencia de rentabilidad hasta el importe de las dotaciones constituidas desde el comienzo del año. Esta comisión se cobrará anualmente sobre la base del patrimonio neto total a final de año. Cualquier rentabilidad inferior de la clase de acciones con respecto a la del indicador de referencia durante el periodo de referencia de la rentabilidad de 5 años como máximo (o desde el lanzamiento del Subfondo o de una clase de acciones, según corresponda, o desde el 1/1/2022; se utiliza el periodo más corto) se recuperará antes de abonar cualquier comisión de rentabilidad.

Un nuevo periodo de referencia de la rentabilidad de 5 años como máximo comenzará cuando se abone la comisión de rentabilidad. Un nuevo periodo de referencia de la rentabilidad de 5 años como máximo también comenzará cuando la rentabilidad inferior no recuperada venza al final del periodo de 5 años. En dicho caso, toda rentabilidad superior obtenida durante este periodo y destinada a compensar la rentabilidad inferior vencerá al mismo tiempo y toda rentabilidad inferior subsiguiente registrada durante ese periodo de 5 años dará comienzo a un nuevo periodo de referencia de 5 años como máximo.

Si la clase de acciones es elegible para la provisión de una comisión de rentabilidad, entonces, en los casos de suscripción, se aplicará un mecanismo de neutralización del «efecto volumen» de estas participaciones suscritas en el cálculo de la comisión de rentabilidad. Se trata de deducir sistemáticamente de la provisión diaria la parte proporcional de la comisión de rentabilidad generada por estas participaciones recién suscritas. En los casos de reembolso, se abonará a la Sociedad gestora la parte proporcional de la provisión de la comisión de rentabilidad correspondiente a las acciones reembolsadas, de acuerdo con el principio de «cristalización».

Grandchildren: 20% sobre el exceso de rentabilidad del subfondo.

Siempre que la rentabilidad del subfondo desde el inicio del año sea positiva y supere la rentabilidad del índice MSCI WORLD NR (USD) (con dividendos netos reinvertidos), se constituirá una provisión diaria del 20% de la diferencia positiva entre la variación del valor liquidativo y la variación del índice. En caso de diferencia negativa de rentabilidad respecto a dicho índice, se realizará una recuperación diaria de la provisión de un 20% de dicha diferencia de rentabilidad hasta el importe de las dotaciones constituidas desde el comienzo del año. Esta comisión se cobrará anualmente sobre la base del patrimonio neto total a final de año. Cualquier rentabilidad inferior de la clase de acciones con respecto a la del indicador de referencia durante el periodo de referencia de la rentabilidad de 5 años como máximo (o desde el lanzamiento del Subfondo o de una clase de acciones, según corresponda, o desde el 1/1/2022; se utiliza el periodo más corto) se recuperará antes de abonar cualquier comisión de rentabilidad.

Un nuevo periodo de referencia de la rentabilidad de 5 años como máximo comenzará cuando se abone la comisión de rentabilidad. Un nuevo periodo de referencia de la rentabilidad de 5 años como máximo también comenzará cuando la rentabilidad inferior no recuperada venza al final del periodo de 5 años. En dicho caso, toda rentabilidad superior obtenida durante este periodo y destinada a compensar la rentabilidad inferior vencerá al mismo tiempo y toda rentabilidad inferior subsiguiente registrada durante ese periodo de 5 años dará comienzo a un nuevo periodo de referencia de 5 años como máximo.

Si la clase de acciones es elegible para la provisión de una comisión de rentabilidad, entonces, en los casos de suscripción, se aplicará un mecanismo de neutralización del «efecto volumen» de estas participaciones suscritas en el cálculo de la comisión de rentabilidad. Se trata de deducir sistemáticamente de la provisión diaria la parte proporcional de la comisión de rentabilidad generada por estas participaciones recién suscritas. En los casos de reembolso, se abonará a la Sociedad gestora la parte proporcional de la provisión de la comisión de rentabilidad correspondiente a las acciones reembolsadas, de acuerdo con el principio de «cristalización».

Human Xperience: 20% sobre el exceso de rentabilidad del subfondo.

La comisión de rentabilidad del 20% será pagadera cuando la rentabilidad de la clase de acciones sea superior a la del índice MSCI AC WORLD NR (USD), calculado con dividendos netos reinvertidos, durante el periodo de rentabilidad.

Cualquier rentabilidad inferior de la clase de acciones con respecto a la del indicador de referencia durante el periodo de referencia de la rentabilidad de 5 años o desde el lanzamiento del Subfondo o de una clase de acciones (según corresponda), o desde el inicio de la aplicación de las comisiones de rentabilidad (se utiliza el periodo más corto) se recuperará antes de abonar cualquier comisión de rentabilidad. Un nuevo periodo de referencia de la rentabilidad de 5 años comenzará cuando se abone la comisión de rentabilidad y cada cinco años cuando no se haya abonado ninguna comisión de rentabilidad. Si la clase de acciones es elegible para la provisión de una comisión de rentabilidad, entonces, en los casos de suscripción, se aplicará un mecanismo de neutralización del «efecto volumen» de estas participaciones suscritas en el cálculo de la comisión de rentabilidad. Se trata de deducir sistemáticamente de la provisión diaria la parte proporcional de la comisión de rentabilidad generada por estas participaciones recién suscritas. En los casos de reembolso, se abonará a la Sociedad gestora la parte proporcional de la provisión de la comisión de rentabilidad correspondiente a las Acciones reembolsadas, de acuerdo con el principio de «cristalización».

China New Economy: 20% sobre el exceso de rentabilidad del subfondo.

La comisión de rentabilidad del 20% será pagadera cuando la rentabilidad de la clase de acciones sea superior a la del índice MSCI CHINA (USD), calculado con dividendos netos reinvertidos, durante el periodo de rentabilidad.

Cualquier rentabilidad inferior de la clase de acciones con respecto a la del indicador de referencia durante el periodo de referencia de la rentabilidad de 5 años o desde el lanzamiento del Subfondo o de una clase de acciones (según corresponda), o desde el inicio de la aplicación de las comisiones de rentabilidad (se utiliza el periodo más corto) se recuperará antes de abonar cualquier comisión de rentabilidad. Un nuevo periodo de referencia de la rentabilidad de 5 años comenzará cuando se abone la comisión de rentabilidad y cada cinco años cuando no se haya abonado ninguna comisión de rentabilidad. Si la clase de acciones es elegible para la provisión de una comisión de rentabilidad, entonces, en los casos de suscripción, se aplicará un mecanismo de neutralización del «efecto volumen» de estas participaciones suscritas en el cálculo de la comisión de rentabilidad. Se trata de deducir sistemáticamente de la provisión diaria la parte proporcional de la comisión de rentabilidad generada por estas participaciones recién suscritas. En los casos de reembolso, se abonará a la Sociedad gestora la parte proporcional de la provisión de la comisión de rentabilidad correspondiente a las Acciones reembolsadas, de acuerdo con el principio de «cristalización».

Global Market Neutral (lanzado el 15 de junio de 2022): 20% sobre el exceso de rentabilidad del subfondo.

CARMIGNAC PORTFOLIO

Otras notas a los estados financieros

5 - Comisiones de rentabilidad

La comisión de rentabilidad se basa en la rentabilidad absoluta de la clase de acciones. Si el valor de las acciones pertinentes aumenta durante el periodo de rentabilidad, se constituirá una provisión del 20% de la apreciación del valor de las acciones.

Además, la comisión de rentabilidad se basa en el modelo de cota máxima («High-Water Mark» o «HWM»), en virtud del cual solo se cobrará una comisión de rentabilidad si el valor de las acciones al final del periodo de rentabilidad supera el mayor valor de las acciones al final de cualquiera de los cinco periodos de rentabilidad precedentes. El valor de las acciones en la fecha de lanzamiento del Subfondo constituye la primera cota máxima (HWM).

Si la clase de acciones es elegible para la provisión de una comisión de rentabilidad, entonces, en los casos de suscripción, se aplicará un mecanismo de neutralización del «efecto volumen» de estas participaciones suscritas en el cálculo de la comisión de rentabilidad. Se trata de deducir sistemáticamente de la provisión diaria la parte proporcional de la comisión de rentabilidad generada por estas participaciones recién suscritas. En los casos de reembolso, se abonará a la Sociedad gestora la parte proporcional de la provisión de la comisión de rentabilidad correspondiente a las Acciones reembolsadas, de acuerdo con el principio de «cristalización».

Evolution (lanzado el 29 de septiembre de 2022): no se calcula ninguna comisión de rentabilidad.

En la información no auditada de los estados financieros, se detallan las comisiones de rentabilidad, tal y como exige la Autoridad Europea de Valores y Mercados (AEVM) (directrices sobre las comisiones de gestión sobre resultados, art. 49) y la circular de la CSSF 20/764.

6 - Impuesto de suscripción (taxe d'abonnement)

La SICAV no está sujeta a ningún impuesto sobre la renta en Luxemburgo. Los dividendos pagados por la SICAV no están sujetos a ninguna retención en la fuente en Luxemburgo. En Luxemburgo, la SICAV está sujeta únicamente a un impuesto anual de suscripción (*taxe d'abonnement*) del 0,05% (podría aplicarse un tipo reducido del 0,01 si se cumplen los requisitos reglamentarios) pagadero trimestralmente sobre el patrimonio neto calculado al final del trimestre al que corresponde el impuesto.

No se exigirá ningún impuesto ni derecho en Luxemburgo como consecuencia de la emisión de acciones de la SICAV, con excepción de un derecho único pagadero en el momento de la constitución cuyo importe se estipula en la ley de 17 de diciembre de 2010, en su versión modificada. Las plusvalías materializadas sobre el activo de la SICAV no están sujetas a ningún impuesto en Luxemburgo.

Los ingresos de la SICAV por dividendos e intereses pueden estar sujetos a impuestos de retención en la fuente, con tipos impositivos variables, y no será posible la devolución de dichos impuestos. Además, la SICAV estará sujeta a las retenciones de impuestos indirectos que puedan aplicarse a sus operaciones (impuesto de timbre, impuesto sobre transacciones bursátiles) y a los servicios que le son facturados (impuesto sobre la cifra de negocios, impuesto sobre el valor añadido).

7 - Préstamo de valores

Los ingresos netos procedentes de operaciones de préstamo de valores se incluyen en la partida «Ingresos procedentes de operaciones de préstamo de valores» y se perciben en efectivo. Un subfondo puede tener ingresos procedentes de operaciones de préstamo de valores sin tener valores cedidos en préstamo al cierre del ejercicio. En la fecha de cierre, los ingresos de la SICAV procedentes de operaciones de préstamo de valores eran los siguientes:

Subfondo	Divisa	Importe bruto total de los ingresos procedentes de operaciones de préstamo de valores	Gastos directos e indirectos deducidos del importe bruto de los ingresos procedentes de operaciones de préstamo de valores	Importe neto total de los ingresos procedentes de operaciones de préstamo de valores
CARMIGNAC PORTFOLIO Climate Transition (anteriormente, CARMIGNAC PORTFOLIO Green Gold)	EUR	19.411,47	1.941,15	17.470,32
CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Discovery	EUR	349,36	34,94	314,42
CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Patrimoine	EUR	1.240,09	124,01	1.116,08
CARMIGNAC PORTFOLIO Emergents	EUR	46.585,30	4.658,53	41.926,77
CARMIGNAC PORTFOLIO Long-Short European Equities	EUR	73.290,56	7.329,06	65.961,50

Las garantías recibidas en el marco de las operaciones de préstamo de valores están compuestas exclusivamente por bonos emitidos por los países miembros de la Unión Europea. CACEIS Bank, Luxembourg Branch es la única contraparte de las posiciones de préstamo de valores para todos los subfondos.

8 - Reparto de dividendos

El Fondo procedió al reparto de los siguientes dividendos durante el ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2022:

Subfondos	Clase de acciones	ISIN	Divisa	Dividendos	Fecha ex-dividendo	Fecha de pago
CARMIGNAC PORTFOLIO Grande Europe	Clase A EUR - Reparto (anual)	LU0807689152	EUR	0,09	29/04/22	12/05/22
	Clase F EUR - Reparto (anual)	LU2139905785	EUR	0,07	29/04/22	12/05/22
CARMIGNAC PORTFOLIO Global Bond	Clase Income A EUR - Reparto (mensual)	LU1299302098	EUR	0,29	11/01/22	21/01/22
				0,19	09/02/22	21/02/22
				0,19	09/03/22	21/03/22
				0,19	11/04/22	25/04/22
				0,19	10/05/22	20/05/22
				0,19	10/06/22	22/06/22

CARMIGNAC PORTFOLIO

Otras notas a los estados financieros

8 - Reparto de dividendos

Subfondos	Clase de acciones	ISIN	Divisa	Dividendos	Fecha ex-dividendo	Fecha de pago			
CARMIGNAC PORTFOLIO Global Bond	Clase Income A EUR - Reparto (mensual)	LU1299302098	EUR	0,19	11/07/22	22/07/22			
				0,19	11/08/22	22/08/22			
				0,19	09/09/22	21/09/22			
				0,19	11/10/22	21/10/22			
				0,19	10/11/22	23/11/22			
				0,19	09/12/22	21/12/22			
				Clase A EUR - Reparto (anual) Clase Income A CHF Hedged - Reparto (mensual)	LU0807690168 LU1299301876	EUR CHF	0,88	29/04/22	12/05/22
							0,31	11/01/22	21/01/22
							0,19	09/02/22	21/02/22
							0,19	09/03/22	21/03/22
							0,19	11/04/22	25/04/22
							0,19	10/05/22	20/05/22
	0,19	10/06/22	22/06/22						
	0,19	11/07/22	22/07/22						
	0,19	11/08/22	22/08/22						
	0,19	09/09/22	21/09/22						
	0,19	11/10/22	21/10/22						
	0,19	10/11/22	23/11/22						
	Clase Income E USD Hedged - Reparto (mensual)	LU0992630326	USD	0,39	11/01/22	21/01/22			
				0,23	09/02/22	21/02/22			
				0,23	09/03/22	21/03/22			
				0,23	11/04/22	25/04/22			
				0,23	10/05/22	20/05/22			
				0,23	10/06/22	22/06/22			
				0,23	11/07/22	22/07/22			
				0,23	11/08/22	22/08/22			
				0,23	09/09/22	21/09/22			
				0,23	11/10/22	21/10/22			
				0,23	10/11/22	23/11/22			
				0,23	09/12/22	21/12/22			
	Clase F EUR - Reparto (anual) Clase F USD Hedged - Reparto (anual) Clase Income FW GBP - Reparto (mensual)	LU1792392216 LU2278973172 LU1748451231	EUR USD GBP	1,26	29/04/22	12/05/22			
				1,01	29/04/22	12/05/22			
0,35				11/01/22	21/01/22				
0,19				09/02/22	21/02/22				
0,19				09/03/22	21/03/22				
0,19				11/04/22	25/04/22				
0,19				10/05/22	20/05/22				
0,19				10/06/22	22/06/22				
0,19				11/07/22	22/07/22				
0,19				11/08/22	22/08/22				
0,19				09/09/22	21/09/22				
0,19				11/10/22	21/10/22				
CARMIGNAC PORTFOLIO Flexible Bond	Clase Income A EUR - Reparto (mensual)	LU1299302684	EUR	1,40	11/01/22	21/01/22			
				2,13	09/02/22	21/02/22			

CARMIGNAC PORTFOLIO

Otras notas a los estados financieros

8 - Reparto de dividendos

Subfondos	Clase de acciones	ISIN	Divisa	Dividendos	Fecha ex-dividendo	Fecha de pago				
CARMIGNAC PORTFOLIO Flexible Bond	Clase Income A EUR - Reparto (mensual)	LU1299302684	EUR	2,13	09/03/22	21/03/22				
				2,13	11/04/22	25/04/22				
				2,13	10/05/22	20/05/22				
				2,13	10/06/22	22/06/22				
				2,13	11/07/22	22/07/22				
				2,13	11/08/22	22/08/22				
				2,13	09/09/22	21/09/22				
				2,13	11/10/22	21/10/22				
				2,13	10/11/22	23/11/22				
				2,13	09/12/22	21/12/22				
					Clase A EUR - Reparto (anual)	LU0992631050	EUR	11,44	29/04/22	12/05/22
CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Patrimoine	Clase A EUR - Reparto (anual)	LU0807690911	EUR	0,27	29/04/22	12/05/22				
CARMIGNAC PORTFOLIO Emergents	Clase A EUR - Reparto (anual)	LU1792391242	EUR	0,03	29/04/22	12/05/22				
CARMIGNAC PORTFOLIO Investissement	Clase A EUR - Reparto (anual)	LU1299311321	EUR	0,06	29/04/22	12/05/22				
CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine	Clase Income A EUR - Reparto (mensual)	LU1163533422	EUR	0,41	11/01/22	21/01/22				
				0,33	09/02/22	21/02/22				
				0,33	09/03/22	21/03/22				
				0,33	11/04/22	25/04/22				
				0,33	10/05/22	20/05/22				
				0,33	10/06/22	22/06/22				
				0,33	11/07/22	22/07/22				
				0,33	11/08/22	22/08/22				
				0,33	09/09/22	21/09/22				
				0,33	11/10/22	21/10/22				
				0,33	10/11/22	23/11/22				
				0,33	09/12/22	21/12/22				
					Clase A EUR - Reparto (anual)	LU1299305356	EUR	0,05	29/04/22	12/05/22
					Clase Income A CHF Hedged - Reparto (mensual)	LU1163533695	CHF	0,35	11/01/22	21/01/22
								0,31	09/02/22	21/02/22
								0,31	09/03/22	21/03/22
								0,31	11/04/22	25/04/22
								0,31	10/05/22	20/05/22
								0,31	10/06/22	22/06/22
		0,31	11/07/22	22/07/22						
		0,31	11/08/22	22/08/22						
		0,31	09/09/22	21/09/22						
		0,31	11/10/22	21/10/22						
		0,31	10/11/22	23/11/22						
					0,31	09/12/22	21/12/22			
		Clase Income A USD Hedged - Reparto (mensual)	LU1792391838	USD	0,47	11/01/22	21/01/22			
					0,40	09/02/22	21/02/22			
					0,40	09/03/22	21/03/22			
					0,40	11/04/22	25/04/22			
					0,40	10/05/22	20/05/22			
	0,40				10/06/22	22/06/22				
	0,40				10/06/22	22/06/22				

CARMIGNAC PORTFOLIO

Otras notas a los estados financieros

8 - Reparto de dividendos

Subfondos	Clase de acciones	ISIN	Divisa	Dividendos	Fecha ex-dividendo	Fecha de pago
CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine	Clase Income A USD Hedged - Reparto (mensual)	LU1792391838	USD	0,40	11/07/22	22/07/22
				0,40	11/08/22	22/08/22
				0,40	09/09/22	21/09/22
				0,40	11/10/22	21/10/22
				0,40	10/11/22	23/11/22
	Clase Income E EUR - Reparto (mensual)	LU1163533349	EUR	0,40	09/12/22	21/12/22
				0,41	11/01/22	21/01/22
				0,32	09/02/22	21/02/22
				0,32	09/03/22	21/03/22
				0,32	11/04/22	25/04/22
				0,32	10/05/22	20/05/22
				0,32	10/06/22	22/06/22
				0,32	11/07/22	22/07/22
				0,32	11/08/22	22/08/22
				0,32	09/09/22	21/09/22
				0,32	11/10/22	21/10/22
				0,32	10/11/22	23/11/22
	Clase Income E USD Hedged - Reparto (mensual)	LU0992628692	USD	0,32	09/12/22	21/12/22
				0,49	11/01/22	21/01/22
				0,38	09/02/22	21/02/22
				0,38	09/03/22	21/03/22
				0,38	11/04/22	25/04/22
				0,38	10/05/22	20/05/22
				0,38	10/06/22	22/06/22
				0,38	11/07/22	22/07/22
				0,38	11/08/22	22/08/22
				0,38	09/09/22	21/09/22
				0,38	11/10/22	21/10/22
				0,38	10/11/22	23/11/22
	Clase Income F EUR - Reparto (mensual)	LU1163533778	EUR	0,38	09/12/22	21/12/22
				0,37	11/01/22	21/01/22
				0,35	09/02/22	21/02/22
0,35				09/03/22	21/03/22	
0,35				11/04/22	25/04/22	
0,35				10/05/22	20/05/22	
0,35				10/06/22	22/06/22	
0,35				11/07/22	22/07/22	
0,35				11/08/22	22/08/22	
0,35				09/09/22	21/09/22	
0,35				11/10/22	21/10/22	
0,35				10/11/22	23/11/22	
Clase F EUR - Reparto (anual)	LU1792391671	EUR	0,12	29/04/22	12/05/22	
CARMIGNAC PORTFOLIO Sécurité	Clase AW EUR - Reparto (anual)	LU1299306677	EUR	0,23	29/04/22	12/05/22
	Clase FW EUR - Reparto (anual)	LU1792391911	EUR	0,59	29/04/22	12/05/22
CARMIGNAC PORTFOLIO Crédit	Clase Income A EUR - Reparto (mensual)	LU1623762926	EUR	0,33	11/01/22	21/01/22
				0,26	09/02/22	21/02/22

CARMIGNAC PORTFOLIO

Otras notas a los estados financieros

8 - Reparto de dividendos

Subfondos	Clase de acciones	ISIN	Divisa	Dividendos	Fecha ex-dividendo	Fecha de pago			
CARMIGNAC PORTFOLIO Credit	Clase Income A EUR - Reparto (mensual)	LU1623762926	EUR	0,26	09/03/22	21/03/22			
				0,26	11/04/22	25/04/22			
				0,26	10/05/22	20/05/22			
				0,26	10/06/22	22/06/22			
				0,26	11/07/22	22/07/22			
				0,26	11/08/22	22/08/22			
				0,26	09/09/22	21/09/22			
				0,26	11/10/22	21/10/22			
				0,26	10/11/22	23/11/22			
				0,26	09/12/22	21/12/22			
CARMIGNAC PORTFOLIO EM Debt	Clase F USD Hedged - Reparto (anual)	LU2346238343	USD	0,56	29/04/22	12/05/22			
CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine Europe	Clase A EUR - Reparto (anual)	LU2181689576	EUR	0,06	29/04/22	12/05/22			
				Clase Income A EUR - Reparto (mensual)	LU2490324840	EUR	0,25	11/08/22	22/08/22
							0,25	09/09/22	21/09/22
							0,25	11/10/22	21/10/22
							0,25	10/11/22	23/11/22
0,25	09/12/22	21/12/22							
Clase F EUR - Reparto (anual)	LU2369619742	EUR	0,05	29/04/22	12/05/22				
CARMIGNAC PORTFOLIO Flexible Allocation 2024	Clase M EUR - Reparto (anual)	LU1873148016	EUR	2,50	21/11/22	01/12/22			

9- «Swing pricing»

En relación con los Subfondos Credit y EM Debt, el Consejo de administración conserva el derecho, siempre en interés de los Accionistas, de ajustar el valor liquidativo por acción en determinadas circunstancias con el fin de evitar o reducir el efecto de dilución («swing pricing»). Un subfondo puede sufrir una dilución de su valor liquidativo por acción en caso de que se realicen suscripciones, conversiones o reembolsos a un precio que no refleja el coste real de la venta o la compra de los activos subyacentes del subfondo. La diferencia de precio podría deberse a los gastos de negociación, los impuestos u otros costes, así como al diferencial entre los precios compradores y vendedores de los activos subyacentes. El valor liquidativo por acción puede ajustarse cada Día de valoración cuando el volumen agregado de las suscripciones, las conversiones y los reembolsos supere un umbral predeterminado, establecido por el Consejo de administración. El factor de ajuste («swing factor») lo determina el Consejo de administración (o cualquier delegado debidamente designado por el Consejo de administración). El ajuste reflejará los costes de negociación y, en condiciones normales, no superará el 2% del valor liquidativo por acción. En el ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2022, el factor de ajuste máximo aplicado fue del 1,01% para el Subfondo Credit y del 1,45% para el Subfondo EM Debt. El «swing factor» no incide en el cálculo de la comisión de rentabilidad, puesto que esta se calculará sobre la base del valor liquidativo antes de aplicarle el mecanismo de ajuste. Los accionistas podrán obtener información sobre la aplicación del «swing pricing» en el sitio web <https://www.carmignac.lu/en/regulatory-information> y previa solicitud.

El valor liquidativo y el valor liquidativo por acción que figuran en los estados financieros y en las «Estadísticas» no incluyen ningún ajuste de «swing pricing». No se ha aplicado ningún «swing pricing» al valor liquidativo de fecha 31 de diciembre de 2022.

10 - Garantía

A 31 de diciembre de 2022, el estado de las garantías recibidas o entregadas, compuestas por depósitos de garantía respecto a los futuros y las opciones o de efectivo entregado por los corredores y las contrapartes o recibidos por tales corredores y contrapartes en el marco de las operaciones extrabursátiles, es el siguiente:

Subfondo	Contraparte	Divisa	Garantías entregadas en efectivo por la SICAV a favor de la contraparte	Garantías recibidas en efectivo de la contraparte a favor de la SICAV
CARMIGNAC PORTFOLIO Climate Transition (anteriormente, CARMIGNAC PORTFOLIO Green Gold)	Crédit Agricole CIB	EUR	330.000,00	
	UBS Europe SE	EUR	260.000,00	
CARMIGNAC PORTFOLIO Global Bond	Barclays Bank Ireland PLC	EUR	1.980.000,00	
	BNP Paribas, London Branch	EUR	390.000,00	
	BofA Securities Europe SA	EUR		5.990.000,00
	Caceis Bank, Luxembourg Branch	EUR		170.000,00

CARMIGNAC PORTFOLIO

Otras notas a los estados financieros

10 - Garantía

	Citibank Europe PLC	EUR	340.000,00	
	Citigroup Global Markets Europe AG	EUR		830.000,00
	Crédit Agricole CIB	EUR		350.000,00
	Goldman Sachs International, London	EUR	2.000.000,00	
	HSBC France	EUR	560.000,00	
	JP Morgan AG	EUR	260.000,00	
	Morgan Stanley Bank AG	EUR		140.000,00
	Société Générale	EUR		100.000,00
CARMIGNAC PORTFOLIO Flexible Bond	BNP Paribas, London Branch	EUR		30.000,00
	Crédit Agricole CIB	EUR		10.040.000,00
	Goldman Sachs International, London	EUR		6.120.000,00
	JP Morgan AG	EUR	80.000,00	
	Morgan Stanley Bank AG	EUR		10.000,00
	Société Générale	EUR		550.000,00
CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Patrimoine	Barclays Bank Ireland PLC	EUR		250.000,00
	BNP Paribas, London Branch	EUR		190.000,00
	BofA Securities Europe SA	EUR		3.480.000,00
	Citibank Europe PLC	EUR		910.000,00
	Deutsche Bank AG, London	EUR		2.280.000,00
	Goldman Sachs International, London	EUR		1.670.000,00
	HSBC France	EUR		730.000,00
	JP Morgan AG	EUR		3.820.000,00
	Morgan Stanley Bank AG	EUR		250.000,00
CARMIGNAC PORTFOLIO Long-Short European Equities	BofA Securities Europe SA	EUR	610.000,00	
	Citigroup Global Markets Europe AG	EUR		260.000,00
	Crédit Agricole CIB	EUR		630.000,00
	JP Morgan AG	EUR		1.680.000,00
	Morgan Stanley Bank AG	EUR		11.240.000,00
	Standard Chartered Bank AG	EUR		290.000,00
	UBS Europe SE	EUR	290.000,00	
CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine	BofA Securities Europe SA	EUR		290.000,00
	Caceis Bank, Luxembourg Branch	EUR		360.000,00
	Citibank Europe PLC	EUR		930.000,00
	JP Morgan AG	EUR		40.000,00
	Morgan Stanley Bank AG	EUR		50.000,00
	Société Générale	EUR		800.000,00
	The Royal Bank of Scotland PLC	EUR	390.000,00	
CARMIGNAC PORTFOLIO Sécurité	Citigroup Global Markets Europe AG	EUR		130.000,00
	Citigroup Global Markets Limited, London	EUR	210.000,00	
	Crédit Agricole CIB	EUR		790.000,00
	JP Morgan AG	EUR	40.000,00	
	Morgan Stanley Bank AG	EUR		110.000,00
	Société Générale	EUR		120.000,00
CARMIGNAC PORTFOLIO Credit	BNP Paribas, London Branch	EUR	850.000,00	
	BofA Securities Europe SA	EUR	300.000,00	
	Citigroup Global Markets Limited, London	EUR	290.000,00	
	Crédit Agricole CIB	EUR		7.580.000,00
	JP Morgan AG	EUR	660.000,00	
	Société Générale	EUR		1.030.000,00
CARMIGNAC PORTFOLIO EM Debt	Barclays Bank Ireland PLC	EUR		300.000,00
	BofA Securities Europe SA	EUR		2.940.000,00
	Citibank Europe PLC	EUR		600.000,00
	Deutsche Bank AG, London	EUR		1.600.000,00
	Goldman Sachs International, London	EUR		1.310.000,00
	HSBC France	EUR		120.000,00
	JP Morgan AG	EUR		1.960.000,00
	Morgan Stanley Bank AG	EUR		20.000,00
	Société Générale	EUR		80.000,00
CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine Europe	BofA Securities Europe SA	EUR		1.380.000,00
CARMIGNAC PORTFOLIO China New Economy	BofA Securities Europe SA	EUR		130.000,00
	JP Morgan AG	EUR		800.000,00
CARMIGNAC PORTFOLIO Global Market Neutral (lanzado el 15 de junio de 2022)	JP Morgan AG	EUR		710.000,00
	Morgan Stanley Bank AG	EUR		930.000,00

11 - Otros activos

La cuenta «Otros activos» se compone principalmente de importes por cobrar sobre tipos de cambio al contado.

CARMIGNAC PORTFOLIO

Otras notas a los estados financieros

12 - Otros pasivos

La cuenta «Otros pasivos» se compone principalmente de importes por pagar sobre tipos de cambio al contado.

13 - Gastos por pagar

La cuenta «Gastos por pagar» se compone principalmente de importes por pagar de comisiones de gestión y de comisiones de rentabilidad.

14 - Asuntos varios

La información sobre las características medioambientales o sociales y/o las inversiones sostenibles está disponible en los anexos pertinentes, en el apartado (no auditado) relativo al Reglamento sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros.

15 - Cambios realizados en la composición de la cartera de valores

Podrá obtenerse, previa solicitud y gratuitamente, información detallada sobre los cambios realizados en la composición de la cartera de valores en el domicilio social del Fondo.

16 - Valoración de los valores rusos

La crisis vinculada al conflicto entre Rusia y Ucrania crea condiciones especiales para la valoración de los instrumentos financieros expuestos a estos países. En efecto, la Sociedad gestora se ha visto forzada a aplicar una política de valoración específica para estos instrumentos a fin de tener en cuenta:

- el cierre de los mercados financieros de determinados países,
- las incertidumbres sobre el futuro cobro de la deuda en estos países,
- las incertidumbres sobre el futuro reembolso de títulos de deuda de empresas con sede en estos países, o cuya actividad está significativamente expuesta a estos países o depende de ellos,
- las medidas excepcionales adoptadas en el marco de las sanciones contra Rusia.

Dada la naturaleza de los valores mantenidos por determinados Subfondos, la Sociedad gestora ha decidido adoptar un método de valoración para los bonos en cuestión basado en los precios aportados por los proveedores de servicios financieros. En relación con las acciones, cuando no se dispone de ningún precio, la Sociedad gestora ha decidido aplicar un descuento sobre el último precio disponible. A 31 de diciembre de 2022, la exposición a estos activos representaba una proporción residual de la exposición, a saber, el 0,21% de Carmignac Portfolio Emerging Patrimoine, el 2,54% de Carmignac Portfolio Patrimoine, el 1,87% de Carmignac Portfolio Flexible Bond, el 2,41% de Carmignac Portfolio Credit, el 0,30% de Carmignac Portfolio Emerging Discovery, el 0,29% de Carmignac Portfolio Emergents, el 1,09% de Carmignac Portfolio Sécurité y el 0,02% de Carmignac Portfolio Climate Transition.

Aunque el proceso de valoración razonable tiene en cuenta los regímenes de sanciones vigentes y su impacto en los títulos en cuestión, podría haber una diferencia entre los valores aplicados, determinados como se ha indicado anteriormente, y los precios a los que se realizarían realmente las ventas con posterioridad al cierre del ejercicio. El valor de estos títulos también puede depender de posibles recuperaciones futuras. El Consejo de administración y la Sociedad gestora siguen de cerca la evolución de la situación.

17 - Acontecimientos posteriores al cierre

El 1 de enero de 2023 se publicó un nuevo folleto que incluye los anexos con las normas técnicas de regulación («NTR») que proporcionan información sobre las inversiones sostenibles y las características medioambientales y sociales de los Subfondos, en el caso de los fondos del «artículo 8» y del «artículo 9», de conformidad con el Reglamento (UE) 2019/2088 sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros («SFDR»)

En un esfuerzo por seguir adaptándose a las nuevas orientaciones reglamentarias de la Comisión Europea, los Subfondos Carmignac Portfolio Climate Transition, Carmignac Portfolio Emergents, Carmignac Portfolio Grandchildren, Carmignac Portfolio Grande Europe, Carmignac Portfolio Sécurité y Carmignac Portfolio EM Debt aumentaron su proporción mínima de inversiones sostenibles, a partir del 1 de enero de 2023, de la siguiente manera:

Subfondos	Proporción mínima actual	Nueva proporción mínima
Carmignac Portfolio Climate Transition	60%	80%
Carmignac Portfolio Emergents	50%	80%
Carmignac Portfolio Grandchildren	50%	80%
Carmignac Portfolio Grande Europe	50%	80%
Carmignac Portfolio Sécurité	0%	10%
Carmignac Portfolio EM Debt	0%	10%

Con el fin de seguir adaptando nuestras carteras de bajas emisiones de carbono con los objetivos climáticos, los Subfondos Carmignac Portfolio Emergents, Carmignac Portfolio Family Governed, Carmignac Portfolio Grandchildren y Carmignac Portfolio Grande Europe aumentarán el objetivo de reducción de las emisiones de carbono con respecto a su indicador de referencia, a partir del 1 de enero de 2023, de la siguiente manera:

CARMIGNAC PORTFOLIO

Otras notas a los estados financieros

17 - Acontecimientos posteriores al cierre

Subfondos	Objetivo de emisiones de carbono actual	Nuevo objetivo de emisiones de carbono
Carmignac Portfolio Emergents	30% inferiores	50% inferiores
Carmignac Portfolio Family Governed		
Carmignac Portfolio Grandchildren		
Carmignac Portfolio Grande Europe		

A la luz de las nuevas orientaciones reglamentarias, concretamente las preguntas y respuestas de la Comisión Europea, que aportan mayor claridad al indicar que un «fondo del artículo 9» del SFDR debe invertir su patrimonio en inversiones sostenibles, se procedió a la reclasificación de los Subfondos Carmignac Portfolio Family Governed, Carmignac Portfolio Investissement y Carmignac Portfolio EM Debt, con efecto a partir del 1 de enero de 2023, como «fondos del artículo 8» de conformidad con el SFDR. Hasta ese fecha, esos tres Subfondos se clasificaban como «fondos del artículo 9».

El 31 de enero de 2023, las siguientes clases de acciones se liquidaron y las inversiones en esas acciones se canjearon (convirtieron) por las acciones correspondientes dentro de cada Subfondo, dado que su volumen previo de activos no permitía una gestión eficaz.

Subfondo	Clase de acciones canjeada	Clase de acciones recibida	Consecuencias para los inversores
Carmignac Portfolio Emerging Discovery	A CHF Acc Hdg (LU0807689400)	A EUR Acc (LU0336083810)	Inversión en EUR en lugar de CHF (con cobertura en EUR)
Carmignac Portfolio Emerging Discovery	F CHF Acc Hdg (LU0992629823)	F EUR Acc (LU0992629740)	Inversión en EUR en lugar de CHF (con cobertura en EUR)
Carmignac Portfolio Emerging Discovery	FW USD Acc (LU1623762330)	FW EUR Acc (LU1623762256)	Inversión en EUR en lugar de USD (con cobertura en EUR)
Carmignac Portfolio Grande Europe	F USD Acc Hdg (LU0992629070)	F EUR Acc (LU0992628858)	Inversión en EUR en lugar de USD (con cobertura en EUR)
Carmignac Portfolio Investissement	F USD Acc Hdg (LU0992626217)	F EUR Acc (LU0992625839)	Inversión en EUR en lugar de USD (con cobertura en EUR)
Carmignac Portfolio Patrimoine	Income A USD Hdg (LU1792391838)	A EUR Ydis (LU1299305356)	Inversión en EUR en lugar de USD (con cobertura en EUR), reparto anual en lugar de mensual
Carmignac Portfolio Sécurité	FW GBP Acc Hdg (LU0992625169)	FW EUR Acc (LU0992624949)	Inversión en EUR en lugar de GBP (con cobertura en EUR)

El 31 de enero de 2023, la siguiente clase de acciones se liquidó, dado que no tenía inversores externos y su volumen previo de activos no permitía una gestión eficaz.

Subfondo	Clase de acciones que se liquidará	Consecuencias para los inversores
Carmignac Portfolio Grande Europe	X EUR Acc (LU2154448133)	Sin inversores externos

Se han producido los siguientes cambios en la composición del Consejo de administración:

- Dimisión de D. David Older y nombramiento de D. Mark Denham como presidente del Consejo de administración
- Dimisión del D. Jean-Pierre Michalowski como Consejero

CARMIGNAC PORTFOLIO

Información adicional no auditada

CARMIGNAC PORTFOLIO

Información adicional no auditada

Política de remuneración

Información sobre la política de remuneración

La política de remuneración de Carmignac Gestion Luxembourg SA ha sido concebida de conformidad con las normas europeas y nacionales en materia de remuneración y de gobierno, según se describen en la Directiva relativa a los organismos de inversión colectiva en valores mobiliarios del Parlamento Europeo y del Consejo n.º 2009/65/CE, de 13 de julio de 2009, y la Directiva n.º 2014/91/UE, de 23 de julio de 2014, así como las directrices formuladas por la Autoridad Europea de Valores y Mercados con fecha 14 de octubre de 2016 (AEVM/2016/575) y la Directiva relativa a los gestores de fondos de inversión alternativos (GFIA) del Parlamento Europeo y del Consejo n.º 2011/61/UE.

Esta política promueve una gestión sana y eficaz del riesgo sin incentivar una asunción de riesgos excesiva. En concreto, fomenta la vinculación de los empleados con los riesgos que asumen con el fin de garantizar que el Personal identificado esté plenamente comprometido con el rendimiento a largo plazo de la Sociedad.

La política de remuneración ha sido aprobada por el Consejo de administración de la Sociedad gestora. Los principios que rigen esta política son examinados al menos una vez al año por parte del Comité de nombramientos y remuneraciones y del Consejo de administración, y se adaptan al marco reglamentario que evoluciona de manera constante. Toda la información relativa a la política de remuneración, que incluye una descripción de la metodología de cálculo de la remuneración y las prestaciones, así como los datos del Comité de nombramientos y remuneraciones, se encuentra disponible en el siguiente sitio web: www.carmignac.com.

Se puede obtener una copia en papel de la política de remuneración de forma gratuita y previa solicitud.

Parte variable: cálculo y evaluación

La remuneración variable depende tanto del desempeño individual del empleado como del rendimiento de la Sociedad en su conjunto. La cuantía de la remuneración variable se determina en función del resultado de Carmignac Gestion Luxembourg SA durante el ejercicio analizado, velando en todo momento por mantener un nivel suficiente de fondos propios. A continuación, dicha cuantía se distribuye entre los diferentes servicios, sobre la base de la evaluación de su rendimiento, y en el seno de cada servicio, sobre la base de la evaluación del rendimiento individual de los empleados.

El importe de la parte variable de la remuneración que se abona a cada empleado refleja su rendimiento y la consecución de los objetivos que le ha marcado la Sociedad. Estos objetivos pueden revestir un carácter cuantitativo y/o cualitativo, y están vinculados al cargo del empleado. Dichas metas tienen en cuenta el comportamiento individual, con el fin de evitar, sobre todo, la asunción de riesgos a corto plazo. En concreto, se toma en consideración la perennidad de las actuaciones del asalariado y su interés a largo plazo para la empresa, la dedicación personal del empleado y la conclusión de las tareas encomendadas.

Ejercicio 2021

Durante el ejercicio 2021, la aplicación de la política de remuneración estuvo sujeta a una evaluación independiente e interna para comprobar que cumple las políticas y los procedimientos en materia de remuneración adoptados por Carmignac Gestion Luxembourg S.A.

Ejercicio 2022

El informe anual del Consejo de administración de Carmignac Gestion Luxembourg está disponible en el sitio web de Carmignac (www.carmignac.com).

2022	
Número de empleados	151
Cuantía total de la remuneración fija pagada en 2022	12.853.143,93 €
Cuantía total de la remuneración variable pagada en 2022	38.521.950,07 €
Cuantía total de la remuneración pagada en 2022	51.375.094,00 €
> correspondiente a personal responsable de asumir riesgos	40.339.811,05 €
> correspondiente a personal no responsable de asumir riesgos	11.035.282,95 €

A continuación, se muestra un cuadro de la remuneración de 2022 correspondiente a Carmignac Gestion, sociedad gestora autorizada por la Autoridad de los Mercados Financieros (AMF) en Francia, gestora de fondos de la SICAV con delegación total o parcial.

2022	
Número de empleados	176

CARMIGNAC PORTFOLIO

Información adicional no auditada

Política de remuneración

Cuantía total de la remuneración fija pagada en 2022	13.051.217,29 €
Cuantía total de la remuneración variable pagada en 2022	37.578.333,26 €
Cuantía total de la remuneración pagada en 2022	50.629.550,55 €
> correspondiente a personal responsable de asumir riesgos	37.123.257,99 €
> correspondiente a personal no responsable de asumir riesgos	13.506.292,56 €

CARMIGNAC PORTFOLIO

Información adicional no auditada

Exposición al riesgo global

Enfoque de los compromisos:

El riesgo global de los subfondos CARMIGNAC PORTFOLIO Sécurité y CARMIGNAC PORTFOLIO China New Economy se calcula empleando el enfoque de los compromisos.

Método del valor en riesgo (VaR) relativo:

El método aplicado a los subfondos siguientes para calcular el riesgo global es el valor en riesgo (VaR) relativo tomando como referencia una cartera (el indicador de referencia de cada subfondo será su cartera de referencia).

CARMIGNAC PORTFOLIO Grande Europe:

El nivel de apalancamiento previsto calculado utilizando el enfoque de la suma de los valores nominales, sin compensación ni cobertura, es del 200%, pero puede ser superior en determinadas condiciones.

El indicador de referencia es el Stoxx 600 (EUR) con dividendos netos reinvertidos.

CARMIGNAC PORTFOLIO Climate Transition (anteriormente, CARMIGNAC PORTFOLIO Green Gold):

El nivel de apalancamiento previsto calculado utilizando el enfoque de la suma de los valores nominales, sin compensación ni cobertura, es del 200%, pero puede ser superior en determinadas condiciones.

El indicador de referencia es el índice MSCI AC WORLD NR (USD) con dividendos netos reinvertidos.

CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Discovery:

El nivel de apalancamiento previsto calculado utilizando el enfoque de la suma de los valores nominales, sin compensación ni cobertura, es del 200%, pero puede ser superior en determinadas condiciones.

El indicador de referencia está compuesto en un 50% por el índice MSCI EM SmallCap NR USD y en otro 50% por el índice MSCI EM Mid Cap NR USD convertido a EUR.

CARMIGNAC PORTFOLIO Global Bond:

El nivel de apalancamiento previsto calculado sobre la base del enfoque de la suma de los valores nominales es del 500%, pero puede ser superior en determinadas condiciones. El indicador de referencia es el índice JP Morgan Global Government Bond con cupones reinvertidos.

CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Patrimoine:

El nivel de apalancamiento previsto calculado utilizando el enfoque de la suma de los valores nominales, sin compensación ni cobertura, es del 500%, pero puede ser superior en determinadas condiciones.

El indicador de referencia está compuesto en un 40% por el índice MSCI Emerging Markets NR USD expresado en EUR, en un 40% por el índice JP Morgan GBI-Emerging Markets Global Diversified Composite Unhedged EUR, calculado con cupones reinvertidos, y en un 20% por el ESTER capitalizado.

CARMIGNAC PORTFOLIO Emergents:

El nivel de apalancamiento previsto calculado utilizando el enfoque de la suma de los valores nominales, sin compensación ni cobertura, es del 200%, pero puede ser superior en determinadas condiciones.

El indicador de referencia es el MSCI EM NR (USD) con dividendos netos reinvertidos y convertido a EUR.

CARMIGNAC PORTFOLIO Investissement:

El nivel de apalancamiento previsto calculado utilizando el enfoque de la suma de los valores nominales, sin compensación ni cobertura, es del 200%, pero puede ser superior en determinadas condiciones.

El indicador de referencia es el MSCI AC WORLD NR (USD) con dividendos netos reinvertidos y convertido a EUR.

CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine:

El nivel de apalancamiento previsto calculado utilizando el enfoque de la suma de los valores nominales, sin compensación ni cobertura, es del 500%, pero puede ser superior en determinadas condiciones.

El indicador de referencia está compuesto en un 40% por el índice MSCI AC World NR (USD), en un 40% por el índice ICE BofA Global Government, calculado con cupones reinvertidos y convertido a EUR, y en un 20% por el ESTER capitalizado.

CARMIGNAC PORTFOLIO Credit:

El nivel de apalancamiento previsto calculado utilizando el enfoque de la suma de los valores nominales, sin compensación ni cobertura, es del 500%, pero puede ser superior en determinadas condiciones.

El indicador de referencia se compone del BofA Merrill Lynch Euro Corporate (75%) y el BofA Merrill Lynch Euro High Yield (25%), con cupones reinvertidos.

CARMIGNAC PORTFOLIO EM Debt:

El nivel de apalancamiento previsto calculado utilizando el enfoque de la suma de los valores nominales, sin compensación ni cobertura, es del 2.000%, pero puede ser superior en determinadas condiciones.

El indicador de referencia es el JP Morgan GBI – Emerging Markets Global Diversified Composite Unhedged EUR.

CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine Europe:

El nivel de apalancamiento previsto calculado utilizando el enfoque de la suma de los valores nominales, sin compensación ni cobertura, es del 500%, pero puede ser superior en determinadas condiciones.

El indicador de referencia está compuesto en un 40% por el índice Stoxx Europe 600 con dividendos netos reinvertidos, en un 40% por el índice BofA Merrill Lynch All Maturity All Euro Government y en un 20% por el ESTER capitalizado.

CARMIGNAC PORTFOLIO Family Governed:

El nivel de apalancamiento previsto calculado utilizando el enfoque de la suma de los valores nominales, sin compensación ni cobertura, es del 200%.

El indicador de referencia es el MSCI AC World NR (USD) con dividendos netos reinvertidos y convertido a EUR.

CARMIGNAC PORTFOLIO

Información adicional no auditada

Exposición al riesgo global

CARMIGNAC PORTFOLIO Grandchildren:

El nivel de apalancamiento previsto calculado utilizando el enfoque de la suma de los valores nominales, sin compensación ni cobertura, es del 200%. El indicador de referencia es el MSCI World NR (USD) con dividendos netos reinvertidos y convertido a EUR.

CARMIGNAC PORTFOLIO Human Xperience

El nivel de apalancamiento previsto calculado utilizando el enfoque de la suma de los valores nominales, sin compensación ni cobertura, es del 200%. El indicador de referencia es el MSCI AC WORLD NR (USD) con dividendos netos reinvertidos y convertido a EUR.

Método del valor en riesgo (VaR) absoluto:

El método aplicado a los subfondos siguientes para calcular el riesgo global es el valor en riesgo (VaR) absoluto:

CARMIGNAC PORTFOLIO Flexible Bond:

El nivel de apalancamiento previsto calculado utilizando el enfoque de la suma de los valores nominales, sin compensación ni cobertura, es del 2.000%, pero puede ser superior en determinadas condiciones.

CARMIGNAC PORTFOLIO Long-Short European Equities:

El nivel de apalancamiento previsto calculado utilizando el enfoque de la suma de los valores nominales, sin compensación ni cobertura, es del 200%, pero puede ser superior en determinadas condiciones.

CARMIGNAC PORTFOLIO Flexible Allocation 2024:

El nivel de apalancamiento previsto calculado utilizando el enfoque de la suma de los valores nominales, sin compensación ni cobertura, es del 200%, pero puede ser superior en determinadas condiciones.

CARMIGNAC PORTFOLIO Global Market Neutral (lanzado el 15 de junio de 2022)

El nivel de apalancamiento previsto calculado utilizando el enfoque de la suma de los valores nominales, sin compensación ni cobertura, es del 300%, pero puede ser superior en determinadas condiciones.

CARMIGNAC PORTFOLIO Evolution (lanzado el 29 de septiembre de 2022)

El nivel de apalancamiento previsto calculado utilizando el enfoque de la suma de los valores nominales, sin compensación ni cobertura, es del 200%, pero puede ser superior en determinadas condiciones.

Las cifras del valor en riesgo (VaR) se han calculado sobre la base de los siguientes datos:

- Modelo aplicado: histórico
- Periodo histórico que abarcan los datos: 2 años.

	VaR 99% 20 días			VaR relativo			Apalancamiento
	Mín.	Medio	Máx.	Mín.	Medio	Máx.	
Grande Europe	12,41	14,52	20,35	0,80	0,99	1,09	0,11
Climate Transition (anteriormente, Green Gold)	10,17	13,36	22,03	0,89	1,01	1,22	25,94
Emerging Discovery	7,90	9,72	13,95	0,42	0,79	1,00	30,52
Global Bond	1,52	2,76	4,79	0,31	0,59	1,20	745,33
Flexible Bond	2,11	3,32	6,67				1.473,43
Emerging Patrimoine	4,02	6,51	13,72	0,61	0,99	1,48	614,64
Emergents	11,93	14,42	18,61	0,83	1,15	1,42	74,98
Long-Short European Equities	1,56	2,60	5,92				234,82
Investissement	10,87	13,85	19,77	0,81	1,07	1,25	4,16
Patrimoine	1,92	3,98	10,09	0,39	0,66	1,18	264,36
Credit	1,53	3,13	7,49	0,65	0,93	1,72	96,54
EM Debt	4,03	7,18	11,78	0,66	1,41	1,99	1.402,83
Patrimoine Europe	0,65	3,13	9,50	0,12	0,53	1,35	144,10
Flexible Allocation 2024	1,09	3,32	9,68				12,19
Family Governed	10,51	12,55	17,39	0,82	0,97	1,11	0,83
Grandchildren	12,74	15,04	21,65	0,87	1,09	1,20	0,52
Human Xperience	12,26	14,03	19,49	0,86	1,09	1,28	0,00
Global Market Neutral (lanzado el 15 de junio de 2022)	1,46	2,86	4,51				204,60
Evolution (lanzado el 29 de septiembre de 2022)	2,36	3,24	3,72				0,32

CARMIGNAC PORTFOLIO

Información adicional no auditada

Comisiones de rentabilidad conforme a la AEVM

De conformidad con las Directrices de la Autoridad Europea de Valores y Mercados (AEVM) sobre las comisiones de gestión sobre resultados (ESMA34-39-992) y de la Circular de la CSSF 20/764, la siguiente tabla muestra el importe real de las comisiones de rentabilidad cobradas por cada Clase de acciones pertinente y el porcentaje de estas comisiones en función del valor liquidativo («VL») de la Clase de acciones. Solo se muestran las Clases de acciones en relación con las cuales se han aplicado comisiones de rentabilidad.

Subfondos	Clase de acciones	Código ISIN	Moneda del Subfondo	Importe de las comisiones de rentabilidad a 31/12/2022 (en la moneda del Subfondo)	VL medio de la Clase de acciones (en la moneda del Subfondo)	% del VL medio de la Clase de acciones
CARMIGNAC CARTERA Global Bond	Clase A EUR - Capitalización	LU0336083497	EUR	5.210.188,17	326.732.118,29	1,59
	Clase Income A EUR - Reparto (mensual)	LU1299302098	EUR	72.451,58	4.326.822,99	1,67
	Clase A EUR - Reparto (anual)	LU0807690168	EUR	1.188.182,62	73.274.385,58	1,62
	Clase A CHF Hedged - Capitalización	LU0807689822	EUR	155.442,94	10.540.944,98	1,47
	Clase Income A CHF Hedged - Reparto (mensual)	LU1299301876	EUR	57.859,77	3.768.414,01	1,54
	Clase A USD Hedged - Capitalización	LU0807690085	EUR	288.016,82	14.998.975,50	1,92
	Clase E EUR - Capitalización	LU1299302254	EUR	185.383,41	11.958.729,35	1,55
	Clase E USD Hedged - Capitalización	LU0992630243	EUR	8.130,34	437.412,74	1,86
	Clase Income E USD Hedged - Reparto (mensual)	LU0992630326	EUR	64.988,94	3.455.628,60	1,88
	Clase F EUR - Capitalización	LU0992630599	EUR	3.192.136,66	181.380.616,35	1,76
	Clase F EUR - Reparto (anual)	LU1792392216	EUR	79.573,55	4.905.446,18	1,62
	Clase F CHF Hedged - Capitalización	LU0992630755	EUR	734.528,49	38.435.694,72	1,91
	Clase F USD Hedged - Capitalización	LU0992630912	EUR	65.701,77	3.171.477,36	2,07
	Clase F USD Hedged - Reparto (anual)	LU2278973172	EUR	76.692,16	3.765.961,68	2,04
Clase I EUR - Capitalización	LU2420651825	EUR	22.065,88	670.173,06	3,29	
			Total	11.401.343,10		
CARMIGNAC PORTFOLIO Flexible Bond	Clase A EUR - Capitalización	LU0336084032	EUR	14.144.180,86	611.092.393,22	2,31
	Clase Income A EUR - Reparto (mensual)	LU1299302684	EUR	65.907,75	2.853.834,52	2,31
	Clase A EUR - Reparto (anual)	LU0992631050	EUR	301.191,57	13.104.764,00	2,30
	Clase A CHF Hedged - Capitalización	LU0807689665	EUR	149.685,56	6.392.394,78	2,34
	Clase A USD Hedged - Capitalización	LU0807689749	EUR	398.976,81	15.072.519,97	2,65
	Clase E EUR - Capitalización	LU2490324337	EUR	503,33	20.410,08	2,47
	Clase F EUR - Capitalización	LU0992631217	EUR	18.283.350,90	756.862.201,97	2,42
	Clase F CHF Hedged - Capitalización	LU0992631308	EUR	168.154,10	7.244.180,82	2,32
	Clase F USD Hedged - Capitalización	LU2427321547	EUR	1.262,41	44.052,19	2,87
				Total	33.513.213,29	
CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Patrimoine	Clase A USD Hedged - Capitalización	LU0592699259	EUR	9.779,67	6.163.915,69	0,16
	Clase F USD Hedged - Capitalización	LU0992632025	EUR	1.989,26	750.953,75	0,26
			Total	11.768,93		
CARMIGNAC CARTERA Emergents	Clase A EUR - Capitalización	LU1299303229	EUR	4.162,96	23.611.013,91	0,02
	Clase A USD Hedged - Capitalización	LU1299303575	EUR	5.481,21	1.635.440,87	0,34
	Clase F EUR - Capitalización	LU0992626480	EUR	221.378,29	161.319.632,51	0,14
	Clase F CHF Hedged - Capitalización	LU0992626563	EUR	25,60	10.086.795,13	0,00
	Clase F USD Hedged - Capitalización	LU0992626993	EUR	3.543,17	1.021.026,60	0,35
	Clase I EUR - Capitalización	LU2420650777	EUR	31,90	17.716,86	0,18
			Total	234.623,13		
CARMIGNAC PORTFOLIO Long-Short European Equities	Clase A EUR - Capitalización	LU1317704051	EUR	148,50	317.298.546,32	0,00
	Clase F EUR - Capitalización	LU0992627298	EUR	1.393,65	657.996.523,46	0,00
	Clase F GBP Hedged - Capitalización	LU0992627454	EUR	56,32	30.646.903,64	0,00
	Clase F USD Hedged - Capitalización	LU0992627538	EUR	11,62	11.198.564,36	0,00
				Total	1.610,09	
CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine	Clase A EUR - Capitalización	LU1299305190	EUR	401.496,15	154.581.436,25	0,26
	Clase Income A EUR - Reparto (mensual)	LU1163533422	EUR	199.961,94	72.972.440,42	0,27
	Clase A EUR - Reparto (anual)	LU1299305356	EUR	32.301,52	14.316.903,52	0,23
	Clase A CHF Hedged - Capitalización	LU1299305513	EUR	2.537,05	1.615.089,09	0,16
	Clase Income A CHF Hedged - Reparto (mensual)	LU1163533695	EUR	2.432,84	1.536.764,55	0,16
	Clase A USD Hedged - Capitalización	LU1299305786	EUR	16.782,89	10.953.071,51	0,15
	Clase Income A USD Hedged - Reparto (mensual)	LU1792391838	EUR	3.299,49	445.188,58	0,74
	Clase E EUR - Capitalización	LU1299305943	EUR	34.139,31	20.631.354,77	0,17

CARMIGNAC PORTFOLIO

Información adicional no auditada

Comisiones de rentabilidad conforme a la AEVM

	Clase Income E EUR - Reparto (mensual)	LU1163533349	EUR	17.820,49	10.095.606,54	0,18
	Clase E USD Hedged - Capitalización	LU0992628429	EUR	5.575,12	1.572.069,05	0,35
	Clase Income E USD Hedged - Reparto (mensual)	LU0992628692	EUR	13.562,28	2.687.146,96	0,50
	Clase F EUR - Capitalización	LU0992627611	EUR	4.342.082,32	1.140.014.552,31	0,38
	Clase Income F EUR - Reparto (mensual)	LU1163533778	EUR	4.160,45	2.813.796,43	0,15
	Clase F EUR - Reparto (anual)	LU1792391671	EUR	7.106,92	3.277.526,61	0,22
	Clase F CHF Hedged - Capitalización	LU0992627702	EUR	263.869,06	89.181.238,55	0,30
	Clase F GBP - Capitalización	LU0992627884	EUR	2.491,84	692.167,96	0,36
	Clase F GBP Hedged - Capitalización	LU0992627967	EUR	7.928,45	1.250.409,03	0,63
	Clase F USD Hedged - Capitalización	LU0992628346	EUR	34.852,71	5.468.331,40	0,64
			Total	5.392.400,83		
CARMIGNAC CARTERA Sécurité	Clase A EUR - Capitalización	LU2426951195	EUR	14,66	19.063,04	0,08
	Clase I EUR - Capitalización	LU2420653367	EUR	56.204,40	86.769.012,11	0,06
	Clase X EUR - Capitalización	LU2490324253	EUR	698.928,12	76.027.401,20	0,92
			Total	755.147,18		
CARMIGNAC PORTFOLIO Credit	Clase A EUR - Capitalización	LU1623762843	EUR	311.876,70	334.396.353,88	0,09
	Clase Income A EUR - Reparto (mensual)	LU1623762926	EUR	12.530,41	11.128.243,23	0,11
	Clase A USD Hedged - Capitalización	LU1623763064	EUR	143.981,05	32.151.925,96	0,45
	Clase F EUR - Capitalización	LU1932489690	EUR	572.843,41	329.435.011,08	0,17
	Clase F CHF Hedged - Capitalización	LU2020612730	EUR	5.201,71	7.378.481,55	0,07
	Clase F USD Hedged - Capitalización	LU2020612904	EUR	101.129,51	20.352.449,28	0,50
			Total	1.147.562,79		
CARMIGNAC PORTFOLIO EM Debt	Clase F USD Hedged - Reparto (anual)	LU2346238343	EUR	2.089,13	1.895.771,39	0,11
			Total	2.089,13		
CARMIGNAC CARTERA Patrimoine Europe	Clase A EUR - Capitalización	LU1744628287	EUR	43.876,02	206.728.969,34	0,02
	Clase A EUR - Reparto (anual)	LU2181689576	EUR	5,69	42.503,34	0,01
	Clase A USD Hedged - Capitalización	LU2427321380	EUR	4,63	43.606,23	0,01
	Clase F EUR - Capitalización	LU1744630424	EUR	954.085,03	517.444.579,74	0,18
	Clase F EUR - Reparto (anual)	LU2369619742	EUR	179,85	16.221.947,56	0,00
	Clase F USD Hedged - Capitalización	LU2427321463	EUR	59,50	43.736,38	0,14
			Total	998.210,72		
CARMIGNAC PORTFOLIO China New Economy	Clase A USD - Capitalización	LU2427321034	EUR	395,82	15.053,37	2,63
	Clase F USD - Capitalización	LU2427321117	EUR	416,74	15.096,97	2,76
			Total	812,56		

CARMIGNAC PORTFOLIO

Información adicional no auditada

Comunicación de información conforme al Reglamento sobre las operaciones de financiación de valores (SFTR)

Operaciones de préstamo de valores	CARMIGNAC PORTFOLIO Climate Transition (anteriormente, CARMIGNAC PORTFOLIO Green Gold)	CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Discovery	CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Patrimoine	CARMIGNAC PORTFOLIO Emergents
Ingresos y gastos	<i>En EUR</i>	<i>En EUR</i>	<i>En EUR</i>	<i>En EUR</i>
<i>Ingresos del fondo:</i>				
Valor absoluto	17.470,32	314,42	1.116,08	41.926,77
% de los ingresos brutos	90%	90%	90%	90%
<i>Ingresos de terceros:</i>				
Valor absoluto	1.941,15	34,94	124,01	4.658,53
% de los ingresos brutos	10%	10%	10%	10%

Operaciones de préstamo de valores	CARMIGNAC PORTFOLIO Long-Short European Equities
Ingresos y gastos	<i>En EUR</i>
<i>Ingresos del fondo:</i>	
Valor absoluto	65.961,50
% de los ingresos brutos	90%
<i>Ingresos de terceros:</i>	
Valor absoluto	7.329,06
% de los ingresos brutos	10%

CARMIGNAC PORTFOLIO

Información adicional no auditada

Reglamento sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros («SFDR»)

ANEXO V

Plantilla de información periódica de los productos financieros a que se refiere el artículo 9, apartados 1 a 4 bis, del Reglamento (UE) 2019/2088 y el artículo 5, párrafo primero, del Reglamento (UE) 2020/852

Nombre del producto: CARMIGNAC PORTFOLIO GRANDE EUROPE Identificador de entidad jurídica: 549300PB34J11FU0KE75

Objetivo de inversión sostenible

1. ¿Este producto financiero tenía un objetivo de inversión sostenible?

<input checked="" type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> <input checked="" type="checkbox"/> Sí	<input type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="checkbox"/> No
<input checked="" type="checkbox"/> Realizó inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental: 10% <ul style="list-style-type: none"><input type="checkbox"/> en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE<input type="checkbox"/> en actividades económicas que no pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE	<input type="checkbox"/> 2. Promovió características medioambientales o sociales y, aunque no tenía como objetivo una inversión sostenible, tuvo un porcentaje del ___% de inversiones sostenibles <ul style="list-style-type: none"><input type="checkbox"/> con un objetivo medioambiental en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE<input type="checkbox"/> con un objetivo medioambiental en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE<input type="checkbox"/> con un objetivo social
<input checked="" type="checkbox"/> Realizó inversiones sostenibles con un objetivo social: 30%	<input type="checkbox"/> Promovió características medioambientales o sociales, pero no realizó ninguna inversión sostenible

En 2022, la proporción mínima de inversiones sostenibles ascendía al 50% y se ha aumentado al 80% del patrimonio neto, límite que se aplicará a partir del 1 de enero de 2023. Además, los niveles mínimos de inversiones sostenibles con objetivos medioambientales y sociales (según lo descrito anteriormente) serán del 10% y el 30%, respectivamente, del patrimonio neto del Subfondo, un límite que también se aplicará a partir 1 de enero de 2023. El objetivo de carbono se ha incrementado del 30% al 50% por debajo del índice de referencia.



¿En qué grado se ha cumplido el objetivo de inversión sostenible de este producto financiero?

El Subfondo ha invertido de manera sostenible combinando un enfoque basado en cuatro pilares: 1) integración ASG, 2) selección negativa, 3) selección positiva, 4) administración activa.

El objetivo sostenible del Subfondo consistía en invertir como mínimo el 50% de su patrimonio neto en acciones de compañías que obtengan más del 50% de sus ingresos a partir de bienes y servicios relacionados con actividades empresariales que se centren al menos en uno de los siguientes 9 (de un total de 17) Objetivos de Desarrollo Sostenible de las Naciones Unidas seleccionados para este Subfondo: (1) Fin de la pobreza, (2) Hambre cero, (3) Salud y bienestar, (4) Educación de calidad, (6) Agua limpia, (7) Energía asequible y no contaminante, (9) Industria, innovación e infraestructura, (11) Ciudades y comunidades sostenibles, (12) Producción y consumo responsables.

El Subfondo contribuye a través de sus inversiones al logro de los siguientes objetivos medioambientales: mitigación del cambio climático y adaptación al cambio climático. El Subfondo trataba de lograr unas emisiones de carbono un 30% inferiores a las de su indicador de referencia (STOXX 600 Europe), medidas mensualmente por la intensidad de carbono (toneladas de CO2 por mill. USD de ingresos, convertidos a EUR; en términos agregados a nivel de la cartera; ámbitos 1 y 2 del Protocolo de gases de efecto invernadero o «GEI»).

Durante el año no se detectaron infracciones en la consecución del objetivo sostenible.

¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?

Este Subfondo ha utilizado los siguientes indicadores de sostenibilidad de su enfoque de cuatro pilares para medir el logro del objetivo sostenible:

1) **Tasa de cobertura del análisis ASG:** La integración ASG a través de la puntuación ASG utilizando la plataforma ASG propia de Carmignac «START» (*System for Tracking and Analysis of a Responsible Trajectory*) se aplica al menos al 90% de los emisores. A 30/12/2022, la tasa de cobertura del análisis ASG era del 100% de los emisores.

2) **Cantidad en la que se reduce el universo de renta variable (un 20% como mínimo).** La selección negativa y la exclusión de actividades y prácticas no sostenibles que se reflejan en unas puntuaciones ASG bajas de START, MSCI y/o ISS, así como los análisis, se llevan a cabo sobre la base de los siguientes indicadores: (a) prácticas perjudiciales para la sociedad y el medioambiente, (b) controversias relativas a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas, (c) armas controvertidas, (d) extracción de carbón, (e) empresas energéticas que no han establecido objetivos de adaptación al Acuerdo de París, (f) límites de intensidad de carbono, (g) empresas dedicadas a la producción de tabaco, (h) empresas que operan en el sector de entretenimiento para adultos. Las exclusiones ampliadas incluyen los sectores del petróleo y el gas, las armas convencionales, los juegos de azar y el alcohol. Además, se excluyen las empresas con una calificación ASG de MSCI de CCC. Se excluyen las empresas con una intensidad de CO2 superior a 500 toneladas de CO2 por mill. USD de ingresos. El universo se reduce aún más por el número de empresas consideradas no alineadas según nuestra evaluación de adaptación a los ODS. A 30/12/2022, el universo se había reducido en un 71,52% de la cartera.

3) **Ajuste a los Objetivos de Desarrollo Sostenible:** El Subfondo realizó inversiones sostenibles, puesto que invirtió como mínimo un 50% de su patrimonio neto en acciones de compañías que obtienen al menos el 50% de sus ingresos a partir de actividades empresariales que contribuyen positivamente al menos a uno de los nueve ODS mencionados. Cuando una empresa supera este umbral del 50%, consideramos que la empresa está «ajustada» en relación con toda la exposición económica del Subfondo a esa empresa a la hora de calcular el nivel de ajuste global del Subfondo. A 30/12/2022, el Subfondo invertía el 98,8% de su patrimonio neto con arreglo a esta selección positiva.

4) **Administración activa:** Las actividades de implicación con las empresas sobre asuntos medioambientales y sociales que conducen a la mejora de sus políticas de sostenibilidad se miden a través de los siguientes indicadores: (a) nivel de participación activa y políticas de voto, (b) número de actividades de implicación, (c) tasa de votación, y (d) participación en juntas de accionistas y tenedores de bonos. En 2022, emprendimos un diálogo activo con 81 empresas a nivel de Carmignac y 13 empresas a nivel de Carmignac Portfolio Grande Europe. A nivel del Subfondo, votamos en el 100% de las juntas en las que podemos ejercer nuestros derechos como accionistas o tenedores de bonos.

El Subfondo se propuso tener una huella de carbono (medida por la intensidad de carbono) al menos un 30% inferior a la de su indicador de referencia. A 30 de diciembre de 2022, las emisiones de dióxido de carbono de la cartera de Carmignac Portfolio Grande Europe (medidas en toneladas de CO2 por mill. USD de ingresos, convertidos a EUR; en términos agregados a nivel de la cartera; ámbitos 1 y 2 del Protocolo de gases de efecto invernadero o «GEI») eran un 79,1% inferiores a las de su indicador de referencia (Stoxx 600, dividendos netos reinvertidos).

Además, este Subfondo se compromete a aplicar el anexo 1 sobre las normas técnicas de regulación (NTR) (nivel II del Reglamento (UE) 2019/2088 o SFDR) relativas a las principales incidencias adversas, en virtud del cual se supervisarán 14 indicadores medioambientales y sociales obligatorios y 2 opcionales (seleccionados por el equipo de Inversión Responsable en función de su pertinencia y cobertura) para mostrar el impacto de dichas inversiones sostenibles con respecto a estos indicadores: Emisiones de gases de efecto invernadero, huella de carbono, intensidad de GEI (empresas en las que se invierte), exposición frente a empresas activas en el sector de los combustibles fósiles, producción y consumo de energía no renovable, intensidad de consumo de energía por sector de alto impacto climático, actividades que afectan negativamente a zonas sensibles en cuanto a la biodiversidad, emisiones al agua, ratio de residuos peligrosos, consumo y reciclado del agua (opcional), infracciones de los principios del Pacto Mundial de las

Los indicadores de sostenibilidad miden cómo se logran los objetivos sostenibles de este producto financiero.

Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la Organización de Cooperación y Desarrollo Económicos (OCDE) para Empresas Multinacionales, ausencia de procesos y mecanismos de cumplimiento para realizar un seguimiento del cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales, brecha salarial entre hombres y mujeres (sin ajustar), diversidad de género de la junta directiva, exposición a armas controvertidas, brecha salarial excesiva entre el director ejecutivo y los trabajadores (opcional).

A continuación figura la evolución de los indicadores de las principales de incidencias adversas («PIA») para el año 2022, basada en datos medios a finales de trimestre, para los componentes de renta variable y deuda corporativa de la cartera:

Indicadores de PIA	Según datos publicados por las empresas	Fondo	Cobertura
Emisiones de GEI - ámbito 1	Emisiones de GEI del ámbito 1	3.000	99%
Emisiones de GEI - ámbito 2	Emisiones de GEI del ámbito 2	2.290	99%
Emisiones de GEI - ámbito 3	A partir del 1 de enero de 2023, emisiones de GEI del ámbito 3	177.072,5	99%
Total - Emisiones de GEI	Emisiones totales de GEI	182.365	99%
Huella de carbono	Huella de carbono	302,1	99%
Intensidad de GEI	Intensidad de GEI de las empresas en las que se invierte	793,9525	99%
Exposición a combustibles fósiles	Proporción de inversiones en empresas activas en el sector de los combustibles fósiles	4%	99%
Consumo de energía no renovable	Proporción de consumo de energía no renovable de las empresas en las que se invierte procedente de fuentes de energía no renovable en comparación con fuentes de energía renovable (en porcentaje)	54%	99%
Producción de energía no renovable	Proporción de producción de energía no renovable de las empresas en las que se invierte procedente de fuentes de energía no renovable en comparación con fuentes de energía renovable (en porcentaje)	19%	99%
Intensidad de consumo de energía - Total	Consumo de energía en GWh por millones EUR de ingresos de las empresas en las que se invierte - Total	0,1625	99%
Intensidad del consumo de energía - Sección A de la NACE	Consumo de energía en GWh por millones EUR de ingresos de las empresas en las que se invierte - Sección A de la NACE (Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca)	N/A	99%
Intensidad del consumo de energía - Sección B de la NACE	Consumo de energía en GWh por millones EUR de ingresos de las empresas en las que se invierte - Sección B de la NACE (Industrias extractivas)	N/A	99%
Intensidad del consumo de energía - Sección C de la NACE	Consumo de energía en GWh por millones EUR de ingresos de las empresas en las que se invierte - Sección C de la NACE (Industria manufacturera)	0,14	99%
Intensidad del consumo de energía - Sección D de la NACE	Consumo de energía en GWh por millones EUR de ingresos de las empresas en las que se invierte - Sección D de la NACE (Suministro de energía eléctrica, gas, vapor y aire acondicionado)	1,805	99%
Intensidad del consumo de energía - Sección E de la NACE	Consumo de energía en GWh por millones EUR de ingresos de las empresas en las que se invierte - Sección E de la NACE (Suministro de agua, actividades de saneamiento, gestión de residuos y descontaminación)	N/A	99%
Intensidad del consumo de energía - Sección F de la NACE	Consumo de energía en GWh por millones EUR de ingresos de las empresas en las que se invierte - Sección F de la NACE (Construcción)	N/A	99%
Intensidad del consumo de energía - Sección G de la NACE	Consumo de energía en GWh por millones EUR de ingresos de las empresas en las que se invierte - Sección G de la NACE (Comercio al por mayor y al por menor; reparación de vehículos de motor y motocicletas)	0,09	99%
Intensidad del consumo de energía - Sección H de la NACE	Consumo de energía en GWh por millones EUR de ingresos de las empresas en las que se invierte - Sección H de la NACE (Transporte y almacenamiento)	N/A	99%
Intensidad del consumo de energía - Sección L de la NACE	Consumo de energía en GWh por millones EUR de ingresos de las empresas en las que se invierte - Sección L de la NACE (Actividades inmobiliarias)	N/A	99%
Biodiversidad	Proporción de inversiones en empresas con sedes u operaciones ubicadas en zonas sensibles en cuanto a la biodiversidad o cerca de ellas cuando las actividades de dichas empresas afectan negativamente a esas zonas	0%	99%
Emisiones al agua	Toneladas de emisiones al agua generadas por las empresas en las que se invierte por millón EUR invertido (media ponderada).	56,4025	99%
Residuos peligrosos	Toneladas de residuos peligrosos generadas por las empresas en las que se invierte por millón EUR invertido (media ponderada)	0,18	99%

Consumo y reciclado del agua	Cantidad media de agua consumida y regenerada por las empresas en las que se invierte (en metros cúbicos) por millón EUR de ingresos de las empresas en las que se invierte	240,16	99%
Infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la Organización de Cooperación y Desarrollo Económicos (OCDE) para Empresas Multinacionales	Proporción de inversiones en empresas que han estado relacionadas con infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales	0%	99%
Procesos para realizar un seguimiento del cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales	Proporción de inversiones en empresas sin políticas para realizar un seguimiento del cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales o sin mecanismos de gestión de reclamaciones o quejas para abordar las infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales	20%	99%
Brecha salarial entre hombres y mujeres	Brecha salarial promedio entre hombres y mujeres, sin ajustar, de las empresas en las que se invierte	87%	99%
Diversidad de género de la junta directiva	Proporción entre el número de mujeres en la junta directiva y el número total de miembros (hombres y mujeres) de la junta directiva de las empresas en las que se invierte	37%	99%
Armas controvertidas	Proporción de inversiones en empresas relacionadas con la fabricación o la venta de armas controvertidas	0%	99%
Brecha salarial excesiva entre el director ejecutivo y los trabajadores	Proporción media, en las empresas en las que se invierte, entre la retribución anual total de la persona con la mayor retribución y la retribución anual mediana del conjunto de trabajadores (excluida la persona con la mayor remuneración)	58,5425	99%

● **¿... y en comparación con periodos anteriores?**

N/A

● **¿De qué manera las inversiones sostenibles no han causado un perjuicio significativo a ningún objetivo medioambiental o social?**

Todas las inversiones del Subfondo se examinan para comprobar el cumplimiento de las normas internacionales sobre protección medioambiental, derechos humanos, estándares laborales y lucha contra la corrupción, mediante un filtro de controversias. En concreto, las inversiones se someten a un procedimiento de garantías mínimas, con el fin de garantizar la conformidad de sus actividades comerciales con las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios Rectores de las Naciones Unidas sobre las Empresas y los Derechos Humanos.

Además, el Subfondo velará por que dichas actividades no causen un perjuicio significativo a los objetivos medioambientales.

La implicación con los comportamientos controvertidos tiene como objetivo eliminar el incumplimiento por parte de una empresa del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y/o de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales e instalar sistemas de gestión adecuados para evitar que dicho incumplimiento se repita. Si la implicación no surte efecto, se considera la exclusión de la empresa. Los casos de implicación reforzada se seleccionan trimestralmente en función de la necesidad de seguimiento. El enfoque de la implicación puede diferir entre varias exposiciones de inversión.

¿Cómo se han tenido en cuenta los indicadores de incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

Según el enfoque definido por Carmignac, los indicadores de las principales incidencias adversas son objeto de un seguimiento trimestral. Las incidencias adversas se identifican por su grado de gravedad. Tras un debate interno, se establece un plan de acción que incluye un calendario de ejecución. El diálogo con la empresa suele ser la vía preferida para influir en la mitigación de las incidencias adversas por parte de la empresa, en cuyo caso la implicación con la empresa se incluye en el plan trimestral de implicación de Carmignac de acuerdo con la política de implicación accionarial de Carmignac. La desinversión puede considerarse con una estrategia de salida predeterminada dentro de los límites establecidos en la política antes mencionada.

Las principales incidencias adversas son las incidencias negativas más importantes de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad relativos a asuntos medioambientales, sociales y laborales, al respeto de los derechos humanos y a cuestiones de lucha contra la corrupción y el soborno.

¿Se han ajustado las inversiones sostenibles a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos? Detalles:

Carmignac aplica un filtro de controversias relativas a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos en relación con todas sus inversiones en todos los Subfondos.

Carmignac actúa de conformidad con los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas, la Declaración de la Organización Internacional del Trabajo relativa a los principios y derechos fundamentales en el trabajo y las Líneas Directrices de la Organización de Cooperación y Desarrollo Económicos (OCDE) para Empresas Multinacionales para evaluar las normas de las empresas, incluidas, entre otras, las relativas a los abusos de los derechos humanos, las leyes laborales y las prácticas estándar relacionadas con el clima.

Este Subfondo aplica un filtro de controversias en relación con todas sus inversiones. Se excluyen las empresas que hayan cometido infracciones significativas contra el medioambiente, los derechos humanos y la legislación laboral internacional, por citar las principales infracciones. Este proceso de filtrado basa su identificación de controversias en las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y en los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y se denomina comúnmente «filtro basado en normas», e integra un filtro restrictivo que se supervisa y mide a través del sistema ASG propio de Carmignac START. La puntuación y el análisis de las controversias de una empresa se aplican utilizando los datos extraídos de ISS ESG como base de datos del análisis.



¿Cómo tiene en cuenta este producto financiero las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

Carmignac se ha comprometido a aplicar el anexo 1 sobre las normas técnicas de regulación (NTR) (nivel II del Reglamento (UE) 2019/2088 o SFDR), en virtud del cual se supervisarán 14 indicadores medioambientales y sociales obligatorios y 2 opcionales para mostrar el impacto de dichas inversiones sostenibles con respecto a estos indicadores: Emisiones de gases de efecto invernadero, huella de carbono, intensidad de GEI (empresas en las que se invierte), exposición frente a empresas activas en el sector de los combustibles fósiles, producción y consumo de energía no renovable, intensidad de consumo de energía por sector de alto impacto climático, actividades que afectan negativamente a zonas sensibles en cuanto a la biodiversidad, emisiones al agua, ratio de residuos peligrosos, consumo y reciclado del agua, infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la Organización de Cooperación y Desarrollo Económicos (OCDE) para Empresas Multinacionales, ausencia de procesos y mecanismos de cumplimiento para realizar un seguimiento del cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales, brecha salarial entre hombres y mujeres (sin ajustar), diversidad de género de la junta directiva, exposición a armas controvertidas, brecha salarial excesiva entre el director ejecutivo y los trabajadores.

En el marco de su estrategia de las PIA, Carmignac identifica las empresas que obtienen peores resultados que el índice de referencia en términos de los indicadores de las PIA. Nuestro proveedor de datos externo Impact Cubed nos permite hacer un seguimiento del impacto de nuestros fondos para cada PIA.

La identificación de valores anómalos para cada indicador de PIA nos permite entablar un diálogo con las empresas para asegurarnos de que se comprometen a reducir su impacto. Identificamos que Experian era uno de los principales responsables de los deslucidos resultados de Carmignac Portfolio Grande Europe en relación con los procesos para realizar un seguimiento del cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales (según Impact Cubed). En 2022, emprendimos un diálogo activo con 81 empresas sobre temas ASG específicos a nivel de Carmignac, y con 7 empresas de este fondo en particular, incluida Experian.

De acuerdo con nuestra política de implicación, detectamos la involucración de la empresa en graves controversias en el tema de la ciberseguridad. También nos interesaba conocer el planteamiento de la empresa con respecto a la exactitud de los datos, ya que esto constituye un riesgo importante dada su actividad como oficina de crédito. En noviembre de 2022, celebramos una reunión con los representantes de relaciones con los inversores de la empresa para abordar estos dos asuntos principales. Esta iniciativa nos permitió conocer las prácticas de la empresa, así como comprender mejor las políticas y los procesos que ha puesto en marcha para gestionar y mitigar esos riesgos significativos. Seguiremos vigilando la evolución de la empresa en estos dos temas.

Realizaremos un seguimiento con Experian en relación con esta PIA (procesos para realizar un seguimiento del cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales) y para asegurarnos de que se están aplicando las medidas adecuadas.

● ¿Cuáles han sido las inversiones principales de este producto financiero?

A continuación figuran las inversiones más importantes (en promedio) del componente de renta variable de la cartera, sobre la base de los datos de finales de mes del año 2022:

La lista incluye las inversiones que constituyen **la mayor parte de las inversiones** del producto financiero durante el periodo de referencia, que es:

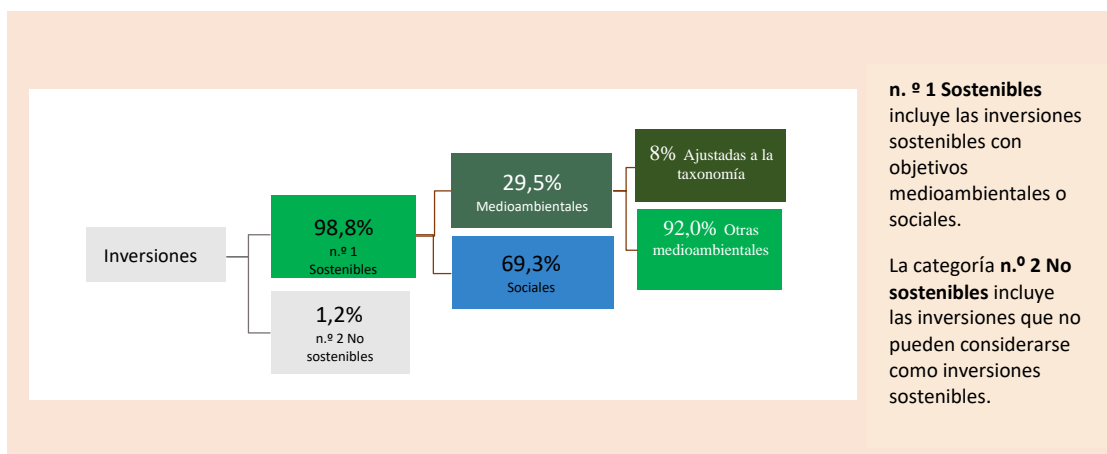
Inversiones de mayor volumen	Sector	% de activos	País
NOVO NORDISK AS	Atención sanitaria	7,68%	Dinamarca
SAP SE	Tecnologías de la información	5,42%	Alemania
ARGENX SE	Atención sanitaria	4,57%	Bélgica
ASML HOLDINGS	Tecnologías de la información	4,45%	Países Bajos
SCHNEIDER ELECTRIC SA	Industrial	4,19%	Francia
AMADEUS IT HLDG SA	Tecnologías de la información	3,55%	España
ASSA ABLOY	Industrial	3,44%	Suecia
PUMA	Consumo discrecional	3,38%	Alemania
L'OREAL SA	Consumo básico	3,34%	Francia
ADYEN NV	Tecnologías de la información	3,09%	Países Bajos
ESSILOR INTL	Consumo discrecional	3,04%	Francia
GENMAB AS	Atención sanitaria	3,02%	Dinamarca
ROCHE HOLDING	Atención sanitaria	2,98%	Suiza
EXPERIAN	Industrial	2,86%	Reino Unido
VESTAS WIND SYSTEMS A/S	Industrial	2,74%	Dinamarca

● ¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?

A 30/12/2022, el Subfondo invertía el 98,8% de su patrimonio neto en inversiones sostenibles.

¿Cuál ha sido la asignación de activos?

La **asignación de activos** describe el porcentaje de inversiones en activos específicos.



A 30/12/2022, el Subfondo invertía el 98,8% de su patrimonio neto en acciones de compañías que obtienen al menos el 50% de sus ingresos a partir de bienes y servicios en relación con actividades empresariales que se centren en uno de los nueve (de un total de 17) Objetivos de Desarrollo Sostenible de las Naciones Unidas mencionados con anterioridad.

Además, a 30/12/2022, el Subfondo invertía el 29,5% de su patrimonio neto en inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental, y el 69,3% en inversiones sostenibles con un objetivo social.

La categoría «n.º 2 Otras» incluye, además del efectivo y los derivados que pueden utilizarse con fines de cobertura, si procede, inversiones en renta variable que no se consideran inversiones sostenibles, es decir, inversiones en empresas que generan menos de un 50% de sus ingresos a partir de actividades empresariales ajustadas a los ODS, o que no están ajustadas a ninguno de los ODS de las Naciones Unidas seleccionados por Carmignac. A 30/12/2022, el Subfondo invertía el 1,2% de su patrimonio neto en inversiones no sostenibles. Se trata de inversiones realizadas estrictamente con arreglo a la estrategia de inversión del Subfondo. Todas estas inversiones se someten a un análisis ASG y a un procedimiento de

garantías mínimas, con el fin de garantizar la conformidad de sus actividades comerciales con las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios Rectores de las Naciones Unidas sobre las Empresas y los Derechos Humanos.

● ¿En qué sectores económicos se han realizado las inversiones?

A continuación figuran los sectores más importantes (en promedio) sobre la base de los datos de finales de mes del año 2022:

Sectores económicos más importantes	% de activos
Atención sanitaria	30,0%
Industrial	21,4%
Tecnologías de la información	18,3%
Consumo discrecional	11,2%
Finanzas	5,5%
Consumo básico	5,3%
Servicios públicos	4,1%
Materiales	3,6%
Servicios de comunicación	0,8%

¿En qué medida se ajustaban las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental a la taxonomía de la UE?

A 30/12/2022, un 8,0% de las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental se ajustaban a la taxonomía de la UE.

● ¿Invirtió el producto financiero en actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear que cumplían la taxonomía de la UE¹?

Sí:

En el gas fósil

En la energía nuclear

No:

Para cumplir la taxonomía de la UE, los criterios para el **gas fósil** incluyen limitaciones de las emisiones y el paso a energías totalmente renovables o combustibles hipocarbónicos para finales de 2035. En el caso de la **energía nuclear**, los criterios incluyen normas exhaustivas de seguridad y gestión de residuos.

Las **actividades facilitadoras** permiten de forma directa que otras actividades contribuyan significativamente a un objetivo medioambiental.

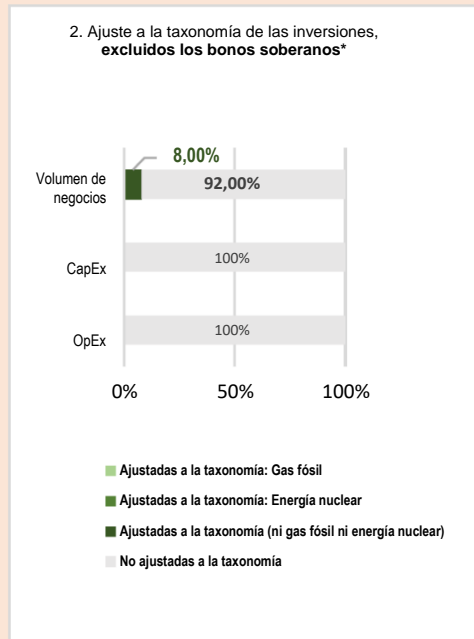
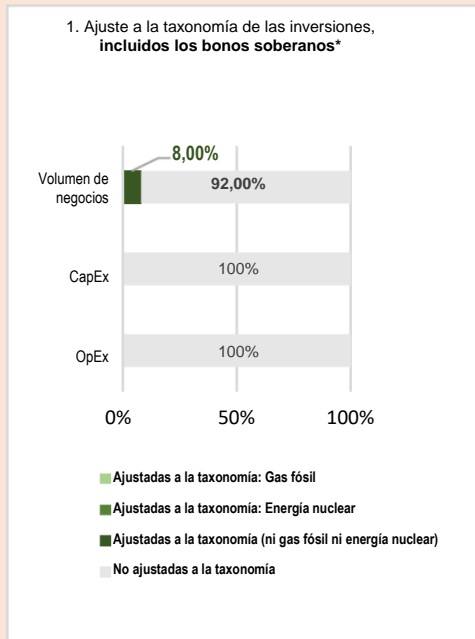
Las **actividades de transición** son actividades para las que todavía no se dispone de alternativas con bajas emisiones de carbono y que, entre otras cosas, tienen niveles de emisión de gases de efecto invernadero que se corresponden con los mejores resultados.

¹ Las actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear solo cumplirán la taxonomía de la UE cuando contribuyan a limitar el cambio climático («mitigación del cambio climático») y no perjudiquen significativamente ningún objetivo de la taxonomía de la UE (véase la nota explicativa en el margen izquierdo). Los criterios completos aplicables a las actividades económicas relacionadas con el gas fósil y la energía nuclear que cumplen la taxonomía de la UE se establecen en el Reglamento Delegado (UE) 2022/1214 de la Comisión.

Las actividades que se ajustan a la taxonomía se expresan como un porcentaje de:

- El **volumen de negocios**, que refleja la proporción de ingresos procedentes de actividades ecológicas de las empresas en las que se invierte.
- La **inversión en activo fijo (CapEx)**, que muestra las inversiones ecológicas realizadas por las empresas en las que se invierte, por ejemplo, para la transición a una economía verde.
- los **gastos de explotación (OpEx)**, que reflejan las actividades operativas ecológicas de las empresas en las que se invierte.

Los gráficos que figuran a continuación muestran en verde el porcentaje de inversiones que se ajustaban a la taxonomía de la UE. Dado que no existe una metodología adecuada para determinar la adaptación a la taxonomía de los bonos soberanos*, el primer gráfico muestra la adaptación a la taxonomía correspondiente para todas las inversiones del producto financiero, incluidos los bonos soberanos, mientras que el segundo gráfico muestra la adaptación a la taxonomía solo en relación con las inversiones del producto financiero distintas de los bonos soberanos.



Este gráfico representa el 99% de las inversiones totales.

* A efectos de estos gráficos, los «bonos soberanos» incluyen todas las exposiciones soberanas

● ¿Cuál ha sido la proporción de las inversiones realizadas en actividades de transición y facilitadoras?

No aplicable.

● ¿Qué porcentaje de inversiones se han ajustado a la taxonomía de la UE en comparación con los periodos de referencia anteriores?

No aplicable.

● ¿Cuál ha sido la proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE?

Aunque la proporción mínima de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE (10% del patrimonio neto del Subfondo) solo se aplicará a partir del 1 de enero de 2023, a 30/12/2022, el Subfondo invertía el 29,5% de su patrimonio neto en inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental.

● ¿Cuál ha sido la proporción de inversiones socialmente sostenibles?

A 30/12/2022, el Subfondo invertía el 69,3% de su patrimonio neto en inversiones sostenibles con un objetivo social.

● ¿Qué inversiones se han incluido en «no sostenibles» y cuál es su propósito? ¿ha habido garantías medioambientales o sociales mínimas?



son

inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental que no tienen en cuenta los criterios para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE.



Los fondos pueden haber invertido en acciones de empresas que no sean clasificadas como inversiones sostenibles, que generen menos de un 50% de sus ingresos a partir de actividades empresariales ajustadas a los ODS o que no estén ajustadas a ninguno de los ODS de las Naciones Unidas seleccionados por Carmignac. Se trata de inversiones realizadas estrictamente con arreglo a la estrategia de inversión del Subfondo. Todas estas inversiones se someten a un análisis ASG y a un procedimiento de garantías mínimas, con el fin de garantizar la conformidad de sus actividades comerciales con las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios Rectores de las Naciones Unidas sobre las Empresas y los Derechos Humanos.

Además de las inversiones sostenibles, el Subfondo podrá invertir en efectivo y equivalentes de efectivo con fines de gestión de la liquidez. El Subfondo también podrá invertir en instrumentos derivados con fines de cobertura.

Cuando el Subfondo adopte posiciones cortas utilizando instrumentos derivados sobre un único emisor, se aplicarán las exclusiones a nivel de la firma. Los derivados sobre un único emisor se examinan para comprobar el cumplimiento de las normas internacionales sobre protección medioambiental, derechos humanos, estándares laborales y lucha contra la corrupción, mediante un filtro de controversias («basado en normas»). En concreto, las inversiones se someten a un procedimiento de garantías mínimas, con el fin de garantizar la conformidad de sus actividades comerciales con las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios Rectores de las Naciones Unidas sobre las Empresas y los Derechos Humanos.

¿Qué medidas se han adoptado para cumplir el objetivo de inversión sostenible durante el periodo de referencia?

En 2022, Carmignac llevó a cabo las medidas que se enumeran a continuación con el fin de apoyar el proceso de inversión y cumplir las características medioambientales y sociales:

Pilar 1: Integración ASG

- Incorporación de indicadores sociales adicionales (datos de satisfacción de empleados y consumidores) en el proceso de puntuación ASG propio START, que informa a los analistas de aspectos importantes que pueden afectar la tesis de inversión
- Mejora de la capacidad de seguimiento de los bonos verdes, sociales, sostenibles y ligados a la sostenibilidad para ayudar a supervisar y elaborar futuros informes en el sistema de seguimiento global de las carteras, un panel de control de las posiciones de los fondos que utilizan los gestores de carteras.
- La incorporación de los modelos internos de puntuación ASG para bonos soberanos (Impact y Global) en la plataforma START mejora la eficiencia y la base de conocimientos del equipo de gestión de carteras.
- Integración del seguimiento de las principales incidencias adversas y adopción de una política para integrar esta información sobre los indicadores medioambientales, sociales y de derechos humanos en las tesis de inversión.
- Mayor supervisión automatizada del proceso de reducción del universo.
- Incorporación en el sistema ASG propio START de una cartografía del ajuste a los Objetivos de Desarrollo Sostenible de las Naciones Unidas medido en porcentaje de ingresos para cada empresa en la que existan vínculos de actividades empresariales directamente relacionadas con los nueve ODS que seleccionamos y que sean aptas para la inversión.
- Seguimiento semanal del porcentaje mínimo de inversiones sostenibles por los equipos de inversión.

Pilar 2: Exclusiones

- Automatización del proceso de revisión trimestral de la lista con el fin de identificar las empresas que estarían sujetas a exclusiones sectoriales o relativas a controversias totales y al proceso de reducción del universo, si procede.

Pilar 3: Voto e implicación

- Introducción de un enfoque de «voto clave» para dar prioridad a las empresas que deben ser objeto de recomendaciones de voto más focalizadas y posibles actividades de implicación relacionadas con la decisión de voto, especialmente con respecto al clima.
- Publicación de boletines trimestrales sobre administración para mostrar a los clientes cómo promovemos la propiedad activa.
- Continuación de nuestro plan trimestral de implicación corporativa, el cual se centraba en casi un 58% en cuestiones temáticas medioambientales, sociales o de gobierno corporativo.

En lo que respecta más concretamente a las actividades de implicación, nuestra responsabilidad fiduciaria implica el pleno ejercicio de nuestros derechos como accionistas y la participación activa con las empresas en las que invertimos. El diálogo lo mantienen los analistas financieros, los gestores de cartera y el equipo ASG. Creemos que nuestras actividades de implicación permiten entender mejor cómo las empresas gestionan los riesgos extrafinancieros y contribuyen a mejorar significativamente su perfil ASG, a la vez que crea valor a largo plazo para nuestros clientes, la sociedad y el medioambiente. Nuestra implicación puede hacer referencia a una de estas cinco consideraciones: 1) riesgos ASG, 2) un tema ASG, 3) un impacto deseado, 4) un comportamiento controvertido, o 5) una decisión de voto en una junta general. Carmignac podrá colaborar con otros accionistas y tenedores de bonos cuando ello contribuya a influir en las actuaciones y el gobierno corporativo de las empresas que forman parte de la cartera. Con el propósito de garantizar que la compañía identifique, evite y gestione debidamente cualquier situación, potencial o confirmada, de conflictos de interés, Carmignac ha implementado y mantiene actualizadas unas políticas y directrices. Si desea obtener más información sobre nuestras políticas de implicación, visite el sitio web.

En 2022, emprendimos un diálogo activo con 81 empresas sobre temas ASG específicos a nivel de Carmignac, y con 7 empresas de este fondo en particular.

Por ejemplo, interactuamos con Experian. De acuerdo con nuestra política de implicación, detectamos la involucración de la empresa en graves controversias en el tema de la ciberseguridad. También nos interesaba conocer el planteamiento de la empresa con respecto a la exactitud de los datos, ya que esto constituye un riesgo importante dada su actividad como oficina de crédito. En noviembre de 2022, celebramos una reunión con los representantes de relaciones con los inversores de la empresa para abordar estos dos asuntos principales. Esta iniciativa nos permitió conocer las prácticas de la empresa, así como comprender mejor las políticas y los procesos que ha puesto en marcha para gestionar y mitigar esos riesgos significativos. Seguiremos vigilando la evolución de la empresa en estos dos temas. Decidimos no modificar la calificación de la empresa con arreglo a nuestro sistema propio de evaluación ASG START al considerar que la calificación global sigue siendo adecuada.



¿Cómo se ha comportado este producto financiero en comparación con el índice de referencia sostenible?

No aplicable

● ¿Cómo difiere el índice de referencia de un índice general de mercado?

No aplicable

● ¿Cómo se ha comportado este producto financiero con respecto a los indicadores de sostenibilidad para determinar la conformidad del índice de referencia con el objetivo de inversión sostenible?

No aplicable

● ¿Cómo se ha comportado este producto financiero en comparación con el índice de referencia?

No aplicable

● ¿Cómo se ha comportado este producto financiero en comparación con el índice general de mercado?

No aplicable

Los índices de referencia son índices para medir si el producto financiero logra las características medioambientales o sociales que promueve.

Plantilla de información periódica de los productos financieros a que se refiere el artículo 9, apartados 1 a 4 bis, del Reglamento (UE) 2019/2088 y el artículo 5, párrafo primero, del Reglamento (UE) 2020/852

Nombre del producto: CARMIGNAC PORTFOLIO CLIMATE TRANSITION **Identificador de entidad jurídica:** 54930057GC9U64S2L480

Objetivo de inversión sostenible

3. ¿Este producto financiero tenía un objetivo de inversión sostenible?



Sí



No



Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental: 80%***



en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE



en actividades económicas que no pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE



Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo social: ___%**



4. **Promovió características medioambientales o sociales** y, aunque no tenía como objetivo una inversión sostenible, tuvo un porcentaje del ___% de inversiones sostenibles



con un objetivo medioambiental en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE



con un objetivo medioambiental en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE



con un objetivo social



Promovió características medioambientales o sociales, pero **no realizó ninguna inversión sostenible**

En 2022, la proporción mínima de inversiones sostenibles ascendía al 60% y se ha aumentado al 80% del patrimonio neto a partir del 1 de enero de 2023; al mismo tiempo, se ha mantenido un objetivo medioambiental adicional del 10% de inversiones ajustadas a la taxonomía para 2022 y 2023.



¿En qué grado se ha cumplido el objetivo de inversión sostenible de este producto financiero?

En relación con el artículo 9 del Reglamento sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros («SFDR»), en 2022, el objetivo sostenible del Subfondo era invertir al menos el 60% de su patrimonio neto en empresas que contribuyan a la mitigación del cambio climático y a la adaptación al cambio climático con arreglo a las normas de taxonomía de la UE.

Para determinar si una empresa contribuye a una actividad medioambiental admisible, se utiliza el anexo técnico del informe de taxonomía que predefine el alcance de los códigos sectoriales NACE. Se crea un universo de inversión con alrededor de 450-500 empresas admisibles. Una vez que se determina que las actividades de una empresa satisfacen los objetivos sostenibles mencionados anteriormente medidos por los ingresos correspondientes, se considera que todo el peso de la empresa satisface el objetivo sostenible.

Inversión sostenible significa una inversión en una actividad económica que contribuye a un objetivo medioambiental o social, siempre que la inversión no cause un perjuicio significativo a ningún objetivo medioambiental o social y que las empresas en las que se invierte sigan prácticas de buena gobernanza.

La taxonomía de la UE es un sistema de clasificación previsto en el Reglamento (UE) 2020/852 por el que se establece una lista de **actividades económicas medioambientalmente sostenibles**. Ese Reglamento no prevé una lista de actividades económicas socialmente sostenibles. Las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental pueden ajustarse, o no, a la taxonomía.

La proporción mínima de las inversiones del Subfondo ajustadas a la taxonomía que contribuyen a los objetivos medioambientales antes mencionados es del 10% del patrimonio neto del Subfondo. Para el cálculo del ajuste mínimo a la taxonomía, el anexo técnico también sirve de referencia. Conforme a esta guía, se sigue el siguiente proceso de 4 pasos:

1. Determinar si una empresa tiene un volumen de negocios admisible.
2. Evaluar la contribución sustancial de la actividad admisible.
3. Garantizar que las actividades de la empresa en su conjunto no causan un perjuicio significativo a los objetivos medioambientales de la taxonomía.
4. Determinar si se adoptan las garantías mínimas y si la empresa no infringe importantes normas empresariales como las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos.

Durante el año no se detectaron infracciones en la consecución del objetivo sostenible.

● **¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?**

Este Subfondo ha utilizado los siguientes indicadores de sostenibilidad para medir el logro del objetivo sostenible:

- Inversiones sostenibles que sean empresas admisibles con arreglo al Reglamento (UE) 2020/852 sobre taxonomía de la UE (como mínimo el 60% del patrimonio neto del Subfondo, tal y como se describe anteriormente). A 30/12/2022, la proporción de inversiones admisibles con arreglo a la taxonomía ascendía al 88,59% del patrimonio neto.
- Ajuste al Reglamento (UE) 2020/852 sobre taxonomía de la UE (como mínimo el 10% del patrimonio neto del Subfondo). A 30/12/2022, la proporción de inversiones ajustadas a la taxonomía era del 16,29%.

El Subfondo también ha utilizado los siguientes enfoques e indicadores para demostrar su nivel de compromiso con la sostenibilidad:

1) La tasa de cobertura del análisis ASG: La integración ASG a través de la puntuación ASG utilizando la plataforma ASG propia de Carmignac «START» (*System for Tracking and Analysis of a Responsible Trajectory*) se aplica al menos al 90% de los emisores. A 30/12/2022, la tasa de cobertura del análisis ASG era del 100% de los emisores.

2) Cantidad en la que se reduce el universo de renta variable (un 20% como mínimo): Selección negativa y exclusión de actividades no sostenibles en función de los siguientes indicadores: (a) controversias relativas a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas, (b) empresas dedicadas a la fabricación de armas controvertidas, (c) extracción de carbón, (d) empresas energéticas que no respetan determinados límites de intensidad de carbono, (e) empresas relacionadas con el sector del tabaco, (f) empresas que operan en el sector de entretenimiento para adultos. El universo se reduce aún más excluyendo las empresas que no cumplen los objetivos sostenibles antes mencionados. A 30/12/2022, el universo se había reducido en un 78% de la cartera.

3) Administración activa: Las actividades de implicación con las empresas sobre asuntos medioambientales y sociales que conducen a la mejora de sus políticas de sostenibilidad se midieron a través de los siguientes indicadores: (a) nivel de participación activa y políticas de voto, (b) número de actividades de implicación, (c) tasa de votación, y (d) participación en juntas de accionistas y tenedores de bonos. En 2022, emprendimos un diálogo activo con 81 empresas a nivel de Carmignac y 7 empresas a nivel de Carmignac Portfolio Climate Transition. A nivel del Subfondo, votamos en cerca del 100% de las juntas en las que podemos ejercer nuestros derechos como accionistas o tenedores de bonos (96,30%).

Además, este Subfondo se compromete a aplicar el anexo 1 sobre las normas técnicas de regulación (NTR) (nivel II del Reglamento (UE) 2019/2088 o SFDR) relativas a las principales incidencias adversas, en virtud del cual se han supervisado 14 indicadores medioambientales y sociales obligatorios y 2 opcionales (seleccionados por el equipo de Inversión Responsable en función de su pertinencia y cobertura) para mostrar el impacto de dichas inversiones sostenibles con respecto a estos indicadores: Emisiones de gases de efecto invernadero, huella de carbono, intensidad de GEI (empresas en las que se invierte), exposición frente a empresas activas en el sector de los combustibles fósiles, producción y consumo de energía no renovable, intensidad de consumo de energía por sector de alto impacto climático, actividades que afectan negativamente a zonas sensibles en cuanto a la biodiversidad, emisiones al agua, ratio de residuos peligrosos, consumo y reciclado del agua (opcional), infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la Organización de Cooperación y Desarrollo Económicos (OCDE) para Empresas Multinacionales, ausencia de procesos y mecanismos de cumplimiento para realizar un seguimiento del cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas

Los indicadores de sostenibilidad miden cómo se logran los objetivos sostenibles de este producto financiero.

Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales, brecha salarial entre hombres y mujeres (sin ajustar), diversidad de género de la junta directiva, exposición a armas controvertidas, brecha salarial excesiva entre el director ejecutivo y los trabajadores (opcional).

A continuación figura la evolución de los indicadores de las principales de incidencias adversas («PIA») para el año 2022, basada en datos medios a finales de trimestre, para los componentes de renta variable y deuda corporativa de la cartera:

Indicadores de PIA	Según datos publicados por las empresas	Fondo	Cobertura
Emisiones de GEI - ámbito 1	Emisiones de GEI del ámbito 1	69.583	99%
Emisiones de GEI - ámbito 2	Emisiones de GEI del ámbito 2	7.775	99%
Emisiones de GEI - ámbito 3	A partir del 1 de enero de 2023, emisiones de GEI del ámbito 3	172.165	99%
Total - Emisiones de GEI	Emisiones totales de GEI	249.523	99%
Huella de carbono	Huella de carbono	858,08	99%
Intensidad de GEI	Intensidad de GEI de las empresas en las que se invierte	1.558,39	99%
Exposición a combustibles fósiles	Proporción de inversiones en empresas activas en el sector de los combustibles fósiles	16,83%	99%
Consumo de energía no renovable	Proporción de consumo de energía no renovable de las empresas en las que se invierte procedente de fuentes de energía no renovable en comparación con fuentes de energía renovable (en porcentaje)	70,77%	99%
Producción de energía no renovable	Proporción de producción de energía no renovable de las empresas en las que se invierte procedente de fuentes de energía no renovable en comparación con fuentes de energía renovable (en porcentaje)	30,81%	99%
Intensidad de consumo de energía - Total	Consumo de energía en GWh por millones EUR de ingresos de las empresas en las que se invierte - Total	1,27	99%
Intensidad del consumo de energía - Sección A de la NACE	Consumo de energía en GWh por millones EUR de ingresos de las empresas en las que se invierte - Sección A de la NACE (Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca)	0,16	99%
Intensidad del consumo de energía - Sección B de la NACE	Consumo de energía en GWh por millones EUR de ingresos de las empresas en las que se invierte - Sección B de la NACE (Industrias extractivas)	1,02	99%
Intensidad del consumo de energía - Sección C de la NACE	Consumo de energía en GWh por millones EUR de ingresos de las empresas en las que se invierte - Sección C de la NACE (Industria manufacturera)	0,68	99%
Intensidad del consumo de energía - Sección D de la NACE	Consumo de energía en GWh por millones EUR de ingresos de las empresas en las que se invierte - Sección D de la NACE (Suministro de energía eléctrica, gas, vapor y aire acondicionado)	6,29	99%
Intensidad del consumo de energía - Sección E de la NACE	Consumo de energía en GWh por millones EUR de ingresos de las empresas en las que se invierte - Sección E de la NACE (Suministro de agua, actividades de saneamiento, gestión de residuos y descontaminación)	0,48	99%
Intensidad del consumo de energía - Sección F de la NACE	Consumo de energía en GWh por millones EUR de ingresos de las empresas en las que se invierte - Sección F de la NACE (Construcción)	0,20	99%
Intensidad del consumo de energía - Sección G de la NACE	Consumo de energía en GWh por millones EUR de ingresos de las empresas en las que se invierte - Sección G de la NACE (Comercio al por mayor y al por menor; reparación de vehículos de motor y motocicletas)	N/A	0%
Intensidad del consumo de energía - Sección H de la NACE	Consumo de energía en GWh por millones EUR de ingresos de las empresas en las que se invierte - Sección H de la NACE (Transporte y almacenamiento)	0,27	99%
Intensidad del consumo de energía - Sección L de la NACE	Consumo de energía en GWh por millones EUR de ingresos de las empresas en las que se invierte - Sección L de la NACE (Actividades inmobiliarias)	N/A	0%
Biodiversidad	Proporción de inversiones en empresas con sedes u operaciones ubicadas en zonas sensibles en cuanto a la biodiversidad o cerca de ellas cuando las actividades de dichas empresas afectan negativamente a esas zonas	1,24%	99%
Emisiones al agua	Toneladas de emisiones al agua generadas por las empresas en las que se invierte por millón EUR invertido (media ponderada).	527,16	99%
Residuos peligrosos	Toneladas de residuos peligrosos generadas por las empresas en las que se invierte por millón EUR invertido (media ponderada)	161,60	99%
Consumo y reciclado del agua	Cantidad media de agua consumida y regenerada por las empresas en las que se invierte (en metros cúbicos) por millón EUR de ingresos de las empresas en las que se invierte	24.727,05	99%
Infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la Organización de Cooperación y Desarrollo Económicos (OCDE) para Empresas Multinacionales	Proporción de inversiones en empresas que han estado relacionadas con infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales	0,30%	99%

Procesos para realizar un seguimiento del cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales	Proporción de inversiones en empresas sin políticas para realizar un seguimiento del cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales o sin mecanismos de gestión de reclamaciones o quejas para abordar las infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales	59,88%	99%
Brecha salarial entre hombres y mujeres	Brecha salarial promedio entre hombres y mujeres, sin ajustar, de las empresas en las que se invierte	84,13%	99%
Diversidad de género de la junta directiva	Proporción entre el número de mujeres en la junta directiva y el número total de miembros (hombres y mujeres) de la junta directiva de las empresas en las que se invierte	28,00%	99%
Armas controvertidas	Proporción de inversiones en empresas relacionadas con la fabricación o la venta de armas controvertidas	0,00%	99%
Brecha salarial excesiva entre el director ejecutivo y los trabajadores	Proporción media, en las empresas en las que se invierte, entre la retribución anual total de la persona con la mayor retribución y la retribución anual mediana del conjunto de trabajadores (excluida la persona con la mayor remuneración)	61,16	99%

● **¿... y en comparación con periodos anteriores?**

N/A

● **¿De qué manera las inversiones sostenibles no han causado un perjuicio significativo a ningún objetivo medioambiental o social?**

Todas las inversiones del Subfondo se examinaron para comprobar el cumplimiento de las normas internacionales sobre protección medioambiental, derechos humanos, estándares laborales y lucha contra la corrupción, mediante un filtro de controversias. En concreto, las inversiones se sometieron a un procedimiento de garantías mínimas, con el fin de garantizar la conformidad de sus actividades comerciales con las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios Rectores de las Naciones Unidas sobre las Empresas y los Derechos Humanos.

Como se ha mencionado para los cálculos de ajuste a la taxonomía, el Subfondo velará por que dichas actividades no causen un perjuicio significativo a los objetivos medioambientales y sociales de la UE.

La implicación con los comportamientos controvertidos tiene como objetivo eliminar el incumplimiento por parte de una empresa del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y/o de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales e instalar sistemas de gestión adecuados para evitar que dicho incumplimiento se repita. Si la implicación no surte efecto, se considera la exclusión de la empresa. Los casos de implicación reforzada se seleccionan trimestralmente en función de la necesidad de seguimiento. El enfoque de la implicación puede diferir entre varias exposiciones de inversión.

¿Cómo se han tenido en cuenta los indicadores de incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

Según el enfoque definido por Carmignac, los indicadores de las principales incidencias adversas han sido objeto de un seguimiento trimestral. Las incidencias adversas se identifican por su grado de gravedad. Tras un debate interno, se establece un plan de acción que incluye un calendario de ejecución.

El diálogo con la empresa suele ser la vía preferida para influir en la mitigación de las incidencias adversas por parte de la empresa, en cuyo caso la implicación con la empresa se incluye en el plan trimestral de implicación de Carmignac de acuerdo con la política de implicación accionarial de Carmignac. La desinversión puede considerarse con una estrategia de salida predeterminada dentro de los límites establecidos en la política antes mencionada.

¿Se han ajustado las inversiones sostenibles a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos?

Carmignac aplica un filtro de controversias relativas a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos en relación con todas sus inversiones en todos los Subfondos.

Carmignac actúa de conformidad con los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas, la Declaración de la Organización Internacional del Trabajo relativa a los principios y derechos fundamentales en el trabajo

Las **principales incidencias adversas** son las incidencias negativas más importantes de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad relativos a asuntos medioambientales, sociales y laborales, al respeto de los derechos humanos y a cuestiones de lucha contra la corrupción y el soborno.

y las Líneas Directrices de la Organización de Cooperación y Desarrollo Económicos (OCED) para Empresas Multinacionales para evaluar las normas de las empresas, incluidas, entre otras, las relativas a los abusos de los derechos humanos, las leyes laborales y las prácticas estándar relacionadas con el clima.

Este Subfondo aplica un filtro de controversias en relación con todas sus inversiones. Este proceso tiene por objetivo excluir de su universo de inversión las empresas que hayan cometido infracciones significativas contra el medioambiente, los derechos humanos y la legislación laboral internacional, por citar algunas. Este proceso de filtrado basa su identificación de controversias en las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y en los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y se denomina comúnmente «filtro basado en normas», e integra un estricto sistema de señalización que se supervisa y mide a través del sistema ASG propio de Carmignac START.

La puntuación y el análisis de las controversias de una empresa se aplican utilizando los datos extraídos de ISS-ESG como base de datos del análisis.



¿Cómo tiene en cuenta este producto financiero las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

Carmignac se ha comprometido a aplicar el anexo 1 sobre las normas técnicas de regulación (NTR) (nivel II del Reglamento (UE) 2019/2088 o SFDR), en virtud del cual se supervisarán 14 indicadores medioambientales y sociales obligatorios y 2 opcionales para mostrar el impacto de dichas inversiones sostenibles con respecto a estos indicadores: Emisiones de gases de efecto invernadero, huella de carbono, intensidad de GEI (empresas en las que se invierte), exposición frente a empresas activas en el sector de los combustibles fósiles, producción y consumo de energía no renovable, intensidad de consumo de energía por sector de alto impacto climático, actividades que afectan negativamente a zonas sensibles en cuanto a la biodiversidad, emisiones al agua, ratio de residuos peligrosos, consumo y reciclado del agua, infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la Organización de Cooperación y Desarrollo Económicos (OCDE) para Empresas Multinacionales, ausencia de procesos y mecanismos de cumplimiento para realizar un seguimiento del cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales, brecha salarial entre hombres y mujeres (sin ajustar), diversidad de género de la junta directiva, exposición a armas controvertidas, brecha salarial excesiva entre el director ejecutivo y los trabajadores.

En el marco de su estrategia de las PIA, Carmignac identifica las empresas que obtienen peores resultados que el índice de referencia en términos de los indicadores de las PIA. Nuestro proveedor de datos externo Impact Cubed nos permite hacer un seguimiento del impacto de nuestros fondos para cada PIA.

La identificación de valores anómalos para cada indicador de PIA (biodiversidad, consumo de energía, producción de energía no renovable, etc.) nos permite entablar un diálogo con las empresas para asegurarnos de que se comprometen a reducir su impacto. Identificamos que Total Energies era uno de los principales responsables de los deslucidos resultados de Carmignac Portfolio Climate Transition en relación con la PIA de intensidad de GEI. En 2022, entablamos diálogo con Total Energies SA tras votar en contra del plan de sostenibilidad y transición climática de la empresa en la junta general de accionistas de 2022. En junio nos pusimos en contacto con la empresa para expresar nuestras opiniones y las áreas de mejora identificadas, entre otras:

- 1) una forma más clara de mostrar sus objetivos de reducción de emisiones de CO₂ de los ámbitos 1 y 2;
- 2) una revisión de sus previsiones de asignación de CapEx a las energías renovables y la energía verde a medio plazo.

Aprovechamos la ocasión para hablar sobre las controversias medioambientales y sociales en las que está implicada la empresa. Teniendo en cuenta los compromisos adquiridos por la empresa de respetar las comunidades y la biodiversidad, pedimos más claridad sobre cómo pretende lograr una supervisión suficiente y cómo se asegurará de que actúa en consonancia con sus compromisos a largo plazo, al tiempo que informa a los inversores sobre el cumplimiento de estos compromisos. Realizaremos un seguimiento con Total Energies sobre esta PIA específica y nos aseguraremos de que se están aplicando las medidas adecuadas.

¿Cuáles han sido las inversiones principales de este producto financiero?

A continuación figuran las inversiones más importantes (en promedio) sobre la base de los datos de finales de mes del año 2022:

La lista incluye las inversiones que constituyen la mayor parte de las inversiones del producto financiero durante el periodo de referencia, que es:

Inversiones de mayor volumen	Sector	% de activos	País
WASTE MANAGEMENT INC	Servicios públicos	5,38%	Estados Unidos
MICROSOFT CORP	Industrial	5,17%	Estados Unidos
SAMSUNG ELECTRONICS	Tecnologías de la información	5,12%	Corea del Sur
NEXTERA ENERGY	Servicios públicos	3,97%	Estados Unidos
RWE AG	Atención sanitaria	3,94%	Alemania
DANAHER CORP	Servicios públicos	3,78%	Estados Unidos
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	Atención sanitaria	3,54%	Estados Unidos
SCHNEIDER ELECTRIC SA	Industrial	2,93%	Francia
TAIWAN SEMICONDUCTOR	Tecnologías de la información	2,56%	Taiwán
STMICROELECTRONICS	Tecnologías de la información	2,53%	Francia
GEOPARK LTD	Energía	2,42%	Chile
KINGSPAN GROUP	Industrial	2,39%	Irlanda
MASTEC INC	Industrial	2,32%	Estados Unidos
LG CHEM	Materiales	2,25%	Corea del Sur
TOTAL SA	Energía	2,16%	Francia

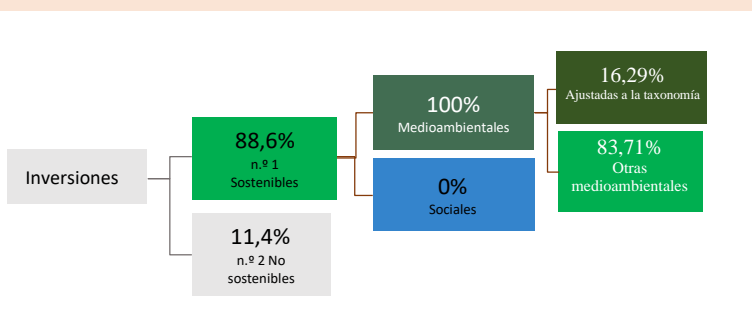
¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?

¿Cuál ha sido la asignación de activos?

Como mínimo el 60% del patrimonio neto de este Subfondo se destinó a cumplir el objetivo sostenible del Subfondo de conformidad con los elementos vinculantes de la estrategia de inversión. A 30/12/2022, el Subfondo invertía el 88,6% de su patrimonio neto en acciones de empresas que contribuyen a la mitigación del cambio climático y a la adaptación al cambio climático con arreglo al Reglamento (UE) 2020/852 sobre taxonomía de la UE.

Una proporción mínima del 10% del patrimonio neto del Subfondo se invirtió en inversiones sostenibles ajustadas al Reglamento sobre taxonomía de la UE. A 30/12/2022, el Subfondo invertía el 16,29% de su patrimonio neto en empresas que se ajustan al Reglamento sobre taxonomía de la UE.

En las inversiones «N.º 2 No sostenibles» se incluirán efectivo e instrumentos derivados, que pueden emplearse con fines de cobertura. Estos instrumentos no se utilizan para lograr el objetivo sostenible del Subfondo.



n.º 1 Sostenibles incluye las inversiones sostenibles con objetivos medioambientales o sociales.

La categoría **n.º 2 No sostenibles** incluye las inversiones que no pueden considerarse como inversiones sostenibles.

¿En qué sectores económicos se han realizado las inversiones?

A continuación figuran los sectores más importantes (en promedio) sobre la base de los datos de finales de mes del año 2022:

Sectores económicos más importantes	% de activos
Industrial	27,1%
Tecnologías de la información	27,1%
Servicios públicos	14,5%
Materiales	13,1%
Atención sanitaria	8,3%
Energía	5,4%
<i>Petróleo y gas - Exploración y producción</i>	2,8%
<i>Petróleo y gas integrados</i>	2,4%
<i>Petróleo y gas - Equipos y servicios</i>	0,2%
Consumo discrecional	2,5%
Servicios de comunicación	1,7%
Consumo básico	0,5%



¿En qué medida se ajustaban las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental a la taxonomía de la UE?

A 30/12/2022, un 16,29% de las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental se ajustaban a la taxonomía de la UE.

¿Invirtió el producto financiero en actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear que cumplieran la taxonomía de la UE²?

Sí:

En el gas fósil

En la energía nuclear

No:

Para cumplir la taxonomía de la UE, los criterios para el **gas fósil** incluyen limitaciones de las emisiones y el paso a energías totalmente renovables o combustibles hipocarbónicos para finales de 2035. En el caso de la **energía nuclear**, los criterios incluyen normas exhaustivas de seguridad y gestión de residuos.

Las **actividades facilitadoras** permiten de forma directa que otras actividades contribuyan significativamente a un objetivo medioambiental.

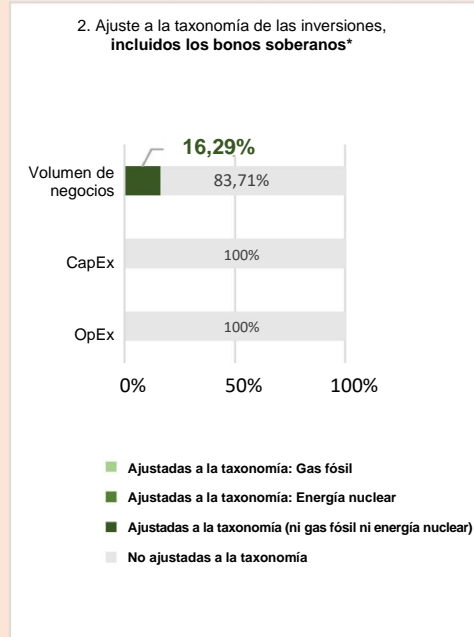
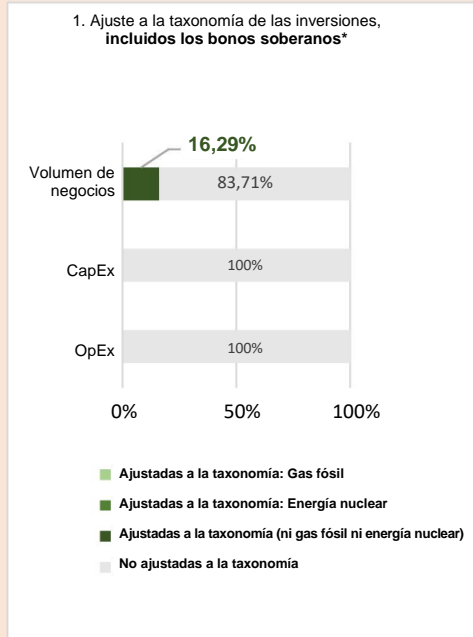
Las **actividades de transición** son actividades para las que todavía no se dispone de alternativas con bajas emisiones de carbono y que, entre otras cosas, tienen niveles de emisión de gases de efecto invernadero que se corresponden con los mejores resultados.

² Las actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear solo cumplirán la taxonomía de la UE cuando contribuyan a limitar el cambio climático («mitigación del cambio climático») y no perjudiquen significativamente ningún objetivo de la taxonomía de la UE (véase la nota explicativa en el margen izquierdo). Los criterios completos aplicables a las actividades económicas relacionadas con el gas fósil y la energía nuclear que cumplen la taxonomía de la UE se establecen en el Reglamento Delegado (UE) 2022/1214 de la Comisión.

Las actividades que se ajustan a la taxonomía se expresan como un porcentaje de:

- El **volumen de negocios**, que refleja la proporción de ingresos procedentes de actividades ecológicas de las empresas en las que se invierte.
- La **inversión en activo fijo (CapEx)**, que muestra las inversiones ecológicas realizadas por las empresas en las que se invierte, por ejemplo, para la transición a una economía verde.
- los **gastos de explotación (OpEx)**, que reflejan las actividades operativas ecológicas de las empresas en las que se invierte.

Los gráficos que figuran a continuación muestran en verde el porcentaje de inversiones que se ajustaban a la taxonomía de la UE. Dado que no existe una metodología adecuada para determinar la adaptación a la taxonomía de los bonos soberanos*, el primer gráfico muestra la adaptación a la taxonomía correspondiente para todas las inversiones del producto financiero, incluidos los bonos soberanos, mientras que el segundo gráfico muestra la adaptación a la taxonomía solo en relación con las inversiones del producto financiero distintas de los bonos soberanos.



Este gráfico representa el 92% de las inversiones totales.

* A efectos de estos gráficos, los «bonos soberanos» incluyen todas las exposiciones soberanas.

¿Cuál ha sido la proporción de las inversiones realizadas en actividades de transición y facilitadoras?

La proporción de las inversiones realizadas en actividades de transición y facilitadoras es del:

- 7,35% de las inversiones en actividades facilitadoras: proporción de los ingresos ajustados de las empresas procedentes de actividades que permitan a otras actividades reducir sus emisiones de CO2.
- 0,00% de inversiones en actividades de transición: proporción de los ingresos ajustados de las empresas procedentes de actividades que contribuyan a la transición hacia una economía con cero emisiones de carbono netas para 2050.

¿Qué porcentaje de inversiones se han ajustado a la taxonomía de la UE en comparación con los periodos de referencia anteriores?

No aplicable



¿Cuál ha sido la proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE?

A 30/12/2022, un 72,3% de las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no se ajustaban a la taxonomía de la UE.



¿Cuál ha sido la proporción de inversiones socialmente sostenibles?

No aplicable



son inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental que no tienen en cuenta los criterios para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE.



¿Qué inversiones se han incluido en «no sostenibles» y cuál es su propósito? ¿ha habido garantías medioambientales o sociales mínimas?

Además de las inversiones sostenibles, el Subfondo podrá invertir en efectivo y equivalentes de efectivo con fines de gestión de la liquidez. El Subfondo también podrá invertir en instrumentos derivados con fines de cobertura.

Cuando el Subfondo adopte posiciones cortas utilizando instrumentos derivados sobre un único emisor, se aplicarán las exclusiones a nivel de la firma. Los derivados sobre un único emisor se examinan para comprobar el cumplimiento de las normas internacionales sobre protección medioambiental, derechos humanos, estándares laborales y lucha contra la corrupción, mediante un filtro de controversias («basado en normas»). En concreto, las inversiones se someten a un procedimiento de garantías mínimas, con el fin de garantizar la conformidad de sus actividades comerciales con las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios Rectores de las Naciones Unidas sobre las Empresas y los Derechos Humanos.

¿Qué medidas se han adoptado para cumplir el objetivo de inversión sostenible durante el periodo de referencia?

En 2022, Carmignac llevó a cabo las medidas que se enumeran a continuación con el fin de apoyar el proceso de inversión y cumplir las características medioambientales y sociales:

Pilar 1: Integración ASG

- Incorporación de indicadores sociales adicionales (datos de satisfacción de empleados y consumidores) en el proceso de puntuación ASG propio START, que informa a los analistas de aspectos importantes que pueden afectar la tesis de inversión
- Mejora de la capacidad de seguimiento de los bonos verdes, sociales, sostenibles y ligados a la sostenibilidad para ayudar a supervisar y elaborar futuros informes en el sistema de seguimiento global de las carteras, un panel de control de las posiciones de los fondos que utilizan los gestores de carteras.
- La incorporación de los modelos internos de puntuación ASG para bonos soberanos (Impact y Global) en la plataforma START mejora la eficiencia y la base de conocimientos del equipo de gestión de carteras.
- Integración del seguimiento de las principales incidencias adversas y adopción de una política para integrar esta información sobre los indicadores medioambientales, sociales y de derechos humanos en las tesis de inversión.
- Mayor supervisión automatizada del proceso de reducción del universo.
- Seguimiento semanal del porcentaje mínimo de inversiones sostenibles por los equipos de inversión.

Pilar 2: Exclusiones

- Automatización del proceso de revisión trimestral de la lista con el fin de identificar las empresas que estarían sujetas a exclusiones sectoriales o relativas a controversias totales y al proceso de reducción del universo, si procede.

Pilar 3: Voto e implicación

- Introducción de un enfoque de «voto clave» para dar prioridad a las empresas que deben ser objeto de recomendaciones de voto más focalizadas y posibles actividades de implicación relacionadas con la decisión de voto, especialmente con respecto al clima.
- Publicación de boletines trimestrales sobre administración para mostrar a los clientes cómo promovemos la propiedad activa.
- Continuación de nuestro plan trimestral de implicación corporativa, el cual se centraba en casi un 58% en cuestiones temáticas medioambientales, sociales o de gobierno corporativo.

En lo que respecta más concretamente a las actividades de implicación, nuestra responsabilidad fiduciaria implica el pleno ejercicio de nuestros derechos como accionistas y la participación activa con las empresas en las que invertimos. El diálogo lo mantienen los analistas financieros, los gestores de cartera y el equipo ASG. Creemos que nuestras actividades de implicación permiten entender mejor cómo las empresas

gestionan los riesgos extrafinancieros y contribuyen a mejorar significativamente su perfil ASG, a la vez que crea valor a largo plazo para nuestros clientes, la sociedad y el medioambiente. Nuestra implicación puede hacer referencia a una de estas cinco consideraciones: 1) riesgos ASG, 2) un tema ASG, 3) un impacto deseado, 4) un comportamiento controvertido, o 5) una decisión de voto en una junta general. Carmignac podrá colaborar con otros accionistas y tenedores de bonos cuando ello contribuya a influir en las actuaciones y el gobierno corporativo de las empresas que forman parte de la cartera. Con el propósito de garantizar que la compañía identifique, evite y gestione debidamente cualquier situación, potencial o confirmada, de conflictos de interés, Carmignac ha implementado y mantiene actualizadas unas políticas y directrices. Si desea obtener más información sobre nuestras políticas de implicación, visite el sitio web.

En 2022, emprendimos un diálogo activo con 81 empresas sobre temas ASG específicos a nivel de Carmignac, y con 7 empresas de este fondo en particular.

Por ejemplo, entablamos diálogo con TotalEnergies SA tras votar en contra del plan de sostenibilidad y transición climática de la empresa en la junta general de accionistas de 2022. En junio nos pusimos en contacto con la empresa para expresar nuestras opiniones y las áreas de mejora identificadas, entre otras: 1) una forma más clara de mostrar sus objetivos de reducción de emisiones de CO2 de los ámbitos 1 y 2; 2) una revisión de sus previsiones de asignación de CapEx (inversión en activo fijo) a las energías renovables y la energía verde a medio plazo.

Aprovechamos la ocasión para hablar sobre las controversias medioambientales y sociales en las que está implicada la empresa. Teniendo en cuenta los compromisos adquiridos por la empresa de respetar las comunidades y la biodiversidad, pedimos más claridad sobre cómo pretende lograr una supervisión suficiente y cómo se asegurará de que actúa en consonancia con sus compromisos a largo plazo, al tiempo que informa a los inversores sobre el cumplimiento de estos compromisos. Haremos un seguimiento con TotalEnergies para asegurarnos de que se han tenido en cuenta nuestras expectativas y se están aplicando las medidas adecuadas.



¿Cómo se ha comportado este producto financiero en comparación con el índice de referencia sostenible?

No aplicable

- **¿Cómo difiere el índice de referencia de un índice general de mercado?**

No aplicable

- **¿Cómo se ha comportado este producto financiero con respecto a los indicadores de sostenibilidad para determinar la conformidad del índice de referencia con el objetivo de inversión sostenible?**

No aplicable

- **¿Cómo se ha comportado este producto financiero en comparación con el índice de referencia?**

No aplicable

- **¿Cómo se ha comportado este producto financiero en comparación con el índice general de mercado?**

No aplicable

Los **índices de referencia** son índices para medir si el producto financiero logra las características medioambientales o sociales que promueve.

Plantilla de información periódica de los productos financieros a que se refiere el artículo 8, apartados 1, 2 y 2 bis, del Reglamento (UE) 2019/2088 y el artículo 6, párrafo primero, del Reglamento (UE) 2020/852

Nombre del producto: CARMIGNAC PORTFOLIO GLOBAL BOND **Identificador de entidad jurídica:** RCK7VRYZJ7OZCCE57Z25

Características medioambientales o sociales

1. ¿Este producto financiero tenía un objetivo de inversión sostenible?



Sí



Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental:** ___%



en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE



en actividades económicas que no pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE



Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo social:** ___%



No



2. **Promovió características medioambientales o sociales** y, aunque no tenía como objetivo una inversión sostenible, tuvo un porcentaje del ___% de inversiones sostenibles



con un objetivo medioambiental en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE



con un objetivo medioambiental en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE



con un objetivo social



Promovió características medioambientales o sociales, pero no realizó ninguna inversión sostenible

¿En qué grado se cumplieron las características medioambientales o sociales que promueve este producto financiero?

El Subfondo ha promovido características medioambientales y sociales aplicando enfoques best-in-universe» y «best-efforts» para invertir de manera sostenible combinando una estrategia de tres pilares: 1) integración ASG, 2) selección negativa, 3) administración activa.

Durante el año no se detectaron infracciones de las características medioambientales y sociales promovidas.

¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?

Este Subfondo ha utilizado los siguientes indicadores de sostenibilidad de su enfoque de tres pilares para medir el logro de cada una de las características medioambientales o sociales promovidas por el Subfondo:

Inversión sostenible significa una inversión en una actividad económica que contribuye a un objetivo medioambiental o social, siempre que la inversión no cause un perjuicio significativo a ningún objetivo medioambiental o social y que las empresas en las que se invierte sigan prácticas de buena gobernanza.

La **taxonomía de la UE** es un sistema de clasificación previsto en el Reglamento (UE) 2020/852 por el que se establece una lista de **actividades económicas medioambientalmente sostenibles**. Ese Reglamento no prevé una lista de actividades económicas socialmente sostenibles. Las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental pueden ajustarse, o no, a la taxonomía.



Los **indicadores de sostenibilidad** miden cómo se logran los objetivos sostenibles de este producto financiero.

1) La tasa de cobertura del análisis ASG: La integración ASG a través de la puntuación ASG utilizando la plataforma ASG propia de Carmignac «START» (*System for Tracking and Analysis of a Responsible Trajectory*) se aplica al menos al 90% de los emisores. A 30/12/2022, la tasa de cobertura del análisis ASG era del 94,9% de los emisores.

2) Cantidad en la que se reduce el universo de deuda corporativa (un 20% como mínimo): La selección negativa y la exclusión de actividades y prácticas no sostenibles que se reflejan en unas puntuaciones ASG bajas de START, MSCI o ISS ESG, así como los análisis, se llevan a cabo sobre la base de los siguientes indicadores: (a) prácticas perjudiciales para la sociedad y el medioambiente, (b) controversias relativas a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas, (c) armas controvertidas, (d) extracción de carbón, (e) empresas energéticas que no han establecido objetivos de adaptación al Acuerdo de París, (f) empresas dedicadas a la producción de tabaco, (g) empresas que operan en el sector de entretenimiento para adultos. A 30/12/2022, el universo de deuda corporativa se había reducido en un 21,77% de la cartera.

3) Administración activa: Las actividades de implicación con las empresas sobre asuntos medioambientales y sociales que conducen a la mejora de sus políticas de sostenibilidad se miden a través de los siguientes indicadores: (a) nivel de participación activa y políticas de voto, (b) número de actividades de implicación, (c) tasa de votación, y (d) participación en juntas de accionistas y tenedores de bonos. En 2022, emprendimos un diálogo activo con 81 empresas a nivel de Carmignac y 4 empresas a nivel del Subfondo.

Además, la supervisión de las principales incidencias adversas: el Subfondo ha aplicado el anexo 1 sobre las normas técnicas de regulación (NTR) (nivel II del Reglamento (UE) 2019/2088 o SFDR), en virtud del cual se supervisaron 16 indicadores medioambientales y sociales obligatorios y 2 opcionales para mostrar el impacto de dichas inversiones sostenibles con respecto a estos indicadores: Emisiones de gases de efecto invernadero, huella de carbono, intensidad de GEI (empresas en las que se invierte), exposición frente a empresas activas en el sector de los combustibles fósiles, producción y consumo de energía no renovable, intensidad de consumo de energía por sector de alto impacto climático, actividades que afectan negativamente a zonas sensibles en cuanto a la biodiversidad, emisiones al agua, ratio de residuos peligrosos, consumo y reciclado del agua (opcional), infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la Organización de Cooperación y Desarrollo Económicos (OCDE) para Empresas Multinacionales, ausencia de procesos y mecanismos de cumplimiento para realizar un seguimiento del cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales, brecha salarial entre hombres y mujeres (sin ajustar) (opcional), diversidad de género de la junta directiva, exposición a armas controvertidas, brecha salarial excesiva entre el director ejecutivo y los trabajadores. Los emisores de bonos soberanos son supervisados en relación con las infracciones sociales y los indicadores de intensidad de GEI.

A continuación figura la evolución de los indicadores de las principales de incidencias adversas («PIA») para el año 2022, basada en datos medios a finales de trimestre, para los componentes de renta variable y deuda corporativa de la cartera:

Indicadores de PIA	Según datos publicados por las empresas	Subfondo	Cobertura
Emisiones de GEI - ámbito 1	Emisiones de GEI del ámbito 1	34.910	11%
Emisiones de GEI - ámbito 2	Emisiones de GEI del ámbito 2	1715	11%
Emisiones de GEI - ámbito 3	A partir del 1 de enero de 2023, emisiones de GEI del ámbito 3	69.127,5	11%
Total - Emisiones de GEI	Emisiones totales de GEI	105.750	11%
Huella de carbono	Huella de carbono	196.5425	11%
Intensidad de GEI	Intensidad de GEI de las empresas en las que se invierte	2.390,5025	11%
Exposición a combustibles fósiles	Proporción de inversiones en empresas activas en el sector de los combustibles fósiles	6%	11%
Consumo de energía no renovable	Proporción de consumo de energía no renovable de las empresas en las que se invierte procedente de fuentes de energía no renovable en comparación con fuentes de energía renovable (en porcentaje)	64%	11%
Producción de energía no renovable	Proporción de producción de energía no renovable de las empresas en las que se invierte procedente de fuentes de energía no renovable en comparación con fuentes de energía renovable (en porcentaje)	1	11%
Intensidad de consumo de energía - Total	Consumo de energía en GWh por millones EUR de ingresos de las empresas en las que se invierte - Total	1,9375	11%
Intensidad del consumo de energía - Sección A de la NACE	Consumo de energía en GWh por millones EUR de ingresos de las empresas en las que se invierte - Sección A de la NACE (Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca)	N/A	0%
Intensidad del consumo de energía - Sección B de la NACE	Consumo de energía en GWh por millones EUR de ingresos de las empresas en las que se invierte - Sección B de la NACE (Industrias extractivas)	1,2775	11%

Intensidad del consumo de energía - Sección C de la NACE	Consumo de energía en GWh por millones EUR de ingresos de las empresas en las que se invierte - Sección C de la NACE (Industria manufacturera)	1,2375	11%
Intensidad de consumo de energía - Sección D de la NACE	Consumo de energía en GWh por millones EUR de ingresos de las empresas en las que se invierte - Sección D de la NACE (Suministro de energía eléctrica, gas, vapor y aire acondicionado)	10,235	11%
Intensidad del consumo de energía - Sección E de la NACE	Consumo de energía en GWh por millones EUR de ingresos de las empresas en las que se invierte - Sección E de la NACE (Suministro de agua, actividades de saneamiento, gestión de residuos y descontaminación)	1,61	11%
Intensidad del consumo de energía - Sección F de la NACE	Consumo de energía en GWh por millones EUR de ingresos de las empresas en las que se invierte - Sección F de la NACE (Construcción)	2,59	11%
Intensidad del consumo de energía - Sección G de la NACE	Consumo de energía en GWh por millones EUR de ingresos de las empresas en las que se invierte - Sección G de la NACE (Comercio al por mayor y al por menor; reparación de vehículos de motor y motocicletas)	0,1	11%
Intensidad del consumo de energía - Sección H de la NACE	Consumo de energía en GWh por millones EUR de ingresos de las empresas en las que se invierte - Sección H de la NACE (Transporte y almacenamiento)	4,01	11%
Intensidad del consumo de energía - Sección L de la NACE	Consumo de energía en GWh por millones EUR de ingresos de las empresas en las que se invierte - Sección L de la NACE (Actividades inmobiliarias)	0,735	11%
Biodiversidad	Proporción de inversiones en empresas con sedes u operaciones ubicadas en zonas sensibles en cuanto a la biodiversidad o cerca de ellas cuando las actividades de dichas empresas afectan negativamente a esas zonas	0,00115	11%
Emisiones al agua	Toneladas de emisiones al agua generadas por las empresas en las que se invierte por millón EUR invertido (media ponderada)	227,84	11%
Residuos peligrosos	Toneladas de residuos peligrosos generadas por las empresas en las que se invierte por millón EUR invertido (media ponderada)	0,5425	11%
Consumo y reciclado del agua	Cantidad media de agua consumida y regenerada por las empresas en las que se invierte (en metros cúbicos) por millón EUR de ingresos de las empresas en las que se invierte	13.733,6975	11%
Infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la Organización de Cooperación y Desarrollo Económicos (OCDE) para Empresas Multinacionales	Proporción de inversiones en empresas que han estado relacionadas con infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales	0%	11%
Procesos para realizar un seguimiento del cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales	Proporción de inversiones en empresas sin políticas para realizar un seguimiento del cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales o sin mecanismos de gestión de reclamaciones o quejas para abordar las infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales	7%	11%
Brecha salarial entre hombres y mujeres	Brecha salarial promedio entre hombres y mujeres, sin ajustar, de las empresas en las que se invierte	87%	11%
Diversidad de género de la junta directiva	Proporción entre el número de mujeres en la junta directiva y el número total de miembros (hombres y mujeres) de la junta directiva de las empresas en las que se invierte	23%	11%
Armas controvertidas	Proporción de inversiones en empresas relacionadas con la fabricación o la venta de armas controvertidas	0%	11%
Brecha salarial excesiva entre el director ejecutivo y los trabajadores	Proporción media, en las empresas en las que se invierte, entre la retribución anual total de la persona con la mayor retribución y la retribución anual mediana del conjunto de trabajadores (excluida la persona con la mayor remuneración)	64,9425	11%

● **¿... y en comparación con periodos anteriores?**

N/A

● **¿Cuáles han sido los objetivos de las inversiones sostenibles que ha realizado en parte el producto financiero y de qué forma ha contribuido la inversión sostenible a dichos objetivos?**

Aunque el Subfondo no tiene un porcentaje mínimo de inversiones sostenibles, puede realizar inversiones sostenibles que persigan beneficios medioambientales y sociales, como la mitigación del cambio climático y la adaptación al cambio climático, y el bienestar social, a través de la inversión en bonos verdes, sociales, sostenibles y ligados a la sostenibilidad de emisores corporativos o soberanos.

● **¿De qué manera las inversiones sostenibles que el producto financiero ha realizado en parte no causan un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible medioambiental o social?**

Todas las inversiones del Subfondo han sido examinadas para comprobar el cumplimiento de las normas

Las principales incidencias adversas son las incidencias negativas más importantes de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad relativos a asuntos medioambientales, sociales y laborales, al respeto de los derechos humanos y a cuestiones de lucha contra la corrupción y el soborno.

internacionales sobre protección medioambiental, derechos humanos, estándares laborales y lucha contra la corrupción, mediante un filtro de controversias. En concreto, las inversiones se someten a un procedimiento de garantías mínimas, con el fin de garantizar la conformidad de sus actividades comerciales con las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios Rectores de las Naciones Unidas sobre las Empresas y los Derechos Humanos.

La implicación con los comportamientos controvertidos tiene como objetivo eliminar el incumplimiento por parte de una empresa del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y/o de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales e instalar sistemas de gestión adecuados para evitar que dicho incumplimiento se repita. Si la implicación no surte efecto, se considera la exclusión de la empresa. Los casos de implicación reforzada se seleccionan trimestralmente en función de la necesidad de seguimiento. El enfoque de la implicación puede diferir entre varias exposiciones de inversión.

¿Cómo se han tenido en cuenta los indicadores de incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

Según el enfoque definido por Carmignac, los indicadores de las principales incidencias adversas han sido objeto de un seguimiento trimestral. Las incidencias adversas se identifican por su grado de gravedad. Tras un debate interno, se establece un plan de acción que incluye un calendario de ejecución. El diálogo con la empresa suele ser la vía preferida para influir en la mitigación de las incidencias adversas por parte de la empresa, en cuyo caso la implicación con la empresa se incluye en el plan trimestral de implicación de Carmignac de acuerdo con la política de implicación accionarial de Carmignac. La desinversión puede considerarse con una estrategia de salida predeterminada dentro de los límites establecidos en la política antes mencionada.

¿Se han ajustado las inversiones sostenibles a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos?

Carmignac aplica un filtro de controversias relativas a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos en relación con todas sus inversiones en todos los Subfondos.

Carmignac actúa de conformidad con los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas, la Declaración de la Organización Internacional del Trabajo relativa a los principios y derechos fundamentales en el trabajo y las Líneas Directrices de la Organización de Cooperación y Desarrollo Económicos (OCED) para Empresas Multinacionales para evaluar las normas de las empresas, incluidas, entre otras, las relativas a los abusos de los derechos humanos, las leyes laborales y las prácticas estándar relacionadas con el clima.

Este Subfondo aplica un filtro de controversias en relación con todas sus inversiones. Se excluyen las empresas que hayan cometido infracciones significativas contra el medioambiente, los derechos humanos y la legislación laboral internacional, por citar las principales infracciones. Este proceso de filtrado basa su identificación de controversias en las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y en los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y se denomina comúnmente «filtro basado en normas», e integra un filtro restrictivo que se supervisa y mide a través del sistema ASG propio de Carmignac START. La puntuación y el análisis de las controversias de una empresa se aplican utilizando los datos extraídos de ISS ESG como base de datos del análisis.

La taxonomía de la UE establece el principio de «no causar un perjuicio significativo» según el cual las inversiones que se ajusten a la taxonomía no deben perjudicar significativamente los objetivos de la taxonomía de la UE, e incluye criterios específicos de la Unión.

El principio de «no causar un perjuicio significativo» se aplica únicamente a las inversiones subyacentes al producto financiero que tienen en cuenta los criterios de la Unión Europea para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles. Las inversiones subyacentes de la parte restante de este producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la Unión Europea para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

Cualquier otra inversión sostenible tampoco debe perjudicar significativamente ningún objetivo medioambiental o social.



¿Cómo tiene en cuenta este producto financiero las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

Carmignac se ha comprometido a aplicar el anexo 1 sobre las normas técnicas de regulación (NTR) (nivel II del Reglamento (UE) 2019/2088 o SFDR), en virtud del cual se supervisarán 16 indicadores medioambientales y sociales obligatorios y 2 opcionales para mostrar el impacto de dichas inversiones sostenibles con respecto a estos indicadores: Emisiones de gases de efecto invernadero, huella de carbono, intensidad de GEI (empresas en las que se invierte), exposición frente a empresas activas en el sector de los combustibles fósiles, producción y consumo de energía no renovable, intensidad de consumo de energía por sector de alto impacto climático, actividades que afectan negativamente a zonas sensibles en cuanto a la biodiversidad, emisiones al agua, ratio de residuos peligrosos, consumo y reciclado del agua, infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la Organización de Cooperación y Desarrollo Económicos (OCDE) para Empresas Multinacionales, ausencia de procesos y mecanismos de cumplimiento para realizar un seguimiento del cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales, brecha salarial entre hombres y mujeres (sin ajustar), diversidad de género de la junta directiva, exposición a armas controvertidas, brecha salarial excesiva entre el director ejecutivo y los trabajadores. Además, cuando procede, pueden supervisarse los indicadores de bonos soberanos: violencia social e intensidad de GEI.

En el marco de su estrategia de las PIA, Carmignac identifica las empresas que obtienen peores resultados que el índice de referencia en términos de los indicadores de las PIA. Nuestro proveedor de datos externo Impact Cubed nos permite hacer un seguimiento del impacto de nuestros fondos para cada PIA.

La identificación de valores anómalos para cada indicador de PIA nos permite entablar un diálogo con las empresas para asegurarnos de que se comprometen a reducir su impacto. Identificamos que Total Energies era uno de los principales responsables de los deslucidos resultados de Carmignac Portfolio Global Bond en relación con la PIA de intensidad de GEI. En 2022, entablamos diálogo con Total Energies SA tras votar en contra del plan de sostenibilidad y transición climática de la empresa en la junta general de accionistas de 2022. En junio nos pusimos en contacto con la empresa para expresar nuestras opiniones y las áreas de mejora identificadas, entre otras:

- 1) una forma más clara de mostrar sus objetivos de reducción de emisiones de CO2 de los ámbitos 1 y 2;
- 2) una revisión de sus previsiones de asignación de CapEx a las energías renovables y la energía verde a medio plazo.

Aprovechamos la ocasión para hablar sobre las controversias medioambientales y sociales en las que está implicada la empresa. Teniendo en cuenta los compromisos adquiridos por la empresa de respetar las comunidades y la biodiversidad, pedimos más claridad sobre cómo pretende lograr una supervisión suficiente y cómo se asegurará de que actúa en consonancia con sus compromisos a largo plazo, al tiempo que informa a los inversores sobre el cumplimiento de estos compromisos. Realizaremos un seguimiento con Total Energies sobre esta PIA específica y nos aseguraremos de que se están aplicando las medidas adecuadas.



¿Cuáles han sido las inversiones principales de este producto financiero?

A continuación figuran las inversiones más importantes (en promedio) del componente de renta fija de la cartera, sobre la base de los datos de finales de mes del año 2022:

Inversiones de mayor volumen	Sector	% de activos	País
UNITED STATES 1.25% 31/12/2026	Deuda pública	7,64%	Estados Unidos
GERMANY 1.50% 15/02/2023	Deuda pública	6,47%	Alemania
CANADA 0.25% 01/02/2023	Deuda pública	4,08%	Canadá
GERMANY 1.5% 15/05/2023	Deuda pública	3,58%	Alemania
BELGIUM 2.25% 22/06/2023	Deuda pública	2,80%	Bélgica
FRANCE 1.75% 25/05/2023	Deuda pública	2,70%	Francia
SAN MARINO 3.25% 24/02/2024	Deuda pública	2,20%	San Marino
GERMANY 2.00% 15/08/2023	Deuda pública	2,05%	Alemania
INTER-AMERICA 7.88% 14/03/2023	Deuda pública	1,96%	Soberano

La lista incluye las inversiones que constituyen la mayor parte de las inversiones del producto financiero durante el periodo de referencia, que es:

UNITED STATES 0.62% 15/07/2032	Deuda pública	1,49%	Estados Unidos
PUBLIC POWER 3.38% 31/07/2024	Servicios públicos	1,37%	Grecia
SWITZERLAND 1.25% 11/06/2024	Deuda pública	1,36%	Suiza
GERMANY ZC 15/08/2031	Deuda pública	1,32%	Alemania
MEXICO 5.7500% 05/03/2026	Deuda pública	1,26%	México
SOUTH AFRICA 8.00% 31/01/2030	Deuda pública	1,09%	Sudáfrica

¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?

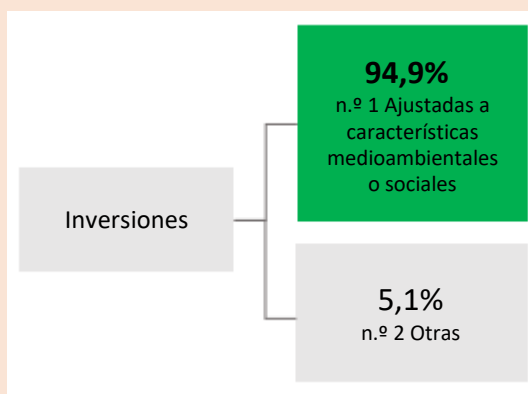
No aplicable

¿Cuál ha sido la asignación de activos?

Como mínimo el 90% de las inversiones de este Subfondo se destinan a conseguir las características medioambientales y sociales promovidas por el producto financiero de conformidad con los elementos vinculantes de la estrategia de inversión. A 30/12/2022, el análisis ASG cubría el 94,90% de los emisores, por lo que el 94,90% de los emisores se ajustaban a estas características medioambientales o sociales.

La categoría «n.º 2 Otras» incluye (además del efectivo y los derivados que pueden utilizarse con fines de cobertura, si procede) inversiones en renta variable, deuda corporativa y deuda soberana que se realizan estrictamente con arreglo a la estrategia de inversión del Subfondo. Estos instrumentos no se utilizan para lograr las características medioambientales o sociales promovidas por el Subfondo y es posible que no hayan sido cubiertos por el análisis ASG.

La **asignación de activos** describe el porcentaje de inversiones en activos específicos.



La categoría **n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales** incluye las inversiones del producto financiero utilizadas para lograr las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

La categoría **n.º 2 Otras** incluye el resto de inversiones del producto financiero que ni se ajustan a las características medioambientales o sociales ni pueden considerarse como inversiones sostenibles.

La categoría **n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales** abarca:

- La subcategoría **n.º 1A Sostenibles**, que incluye las inversiones medioambiental y socialmente sostenibles.
- La subcategoría **n.º 1B Otras características medioambientales o sociales**, que abarca inversiones ajustadas a las características medioambientales o sociales que no se consideran inversiones sostenibles.

● **¿En qué sectores económicos se han realizado las inversiones?**

A continuación figuran los sectores más importantes (en promedio) del componente de renta fija de la cartera, sobre la base de los datos de finales de mes del año 2022:

Sectores económicos más importantes	% de activos
Energía	37,2%
<i>Petróleo y gas - Equipos y servicios</i>	21,40%
<i>Petróleo y gas integrados</i>	15,79%
Finanzas	29,6%
Consumo discrecional	13,1%
Servicios a las autoridades locales	7,2%
Bienes inmobiliarios	6,9%
Industrial	3,2%
Atención sanitaria	2,8%
Materiales	2,4%
Tecnologías de la información	0,8%



● **¿En qué medida se ajustaban las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental a la taxonomía de la UE?**

No aplicable

● **¿Invirtió el producto financiero en actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear que cumplieran la taxonomía de la UE³?**

Sí:

En el gas fósil

En la energía nuclear

No:

Para cumplir la taxonomía de la UE, los criterios para el **gas fósil** incluyen limitaciones de las emisiones y el paso a energías totalmente renovables o combustibles hipocarbónicos para finales de 2035. En el caso de la **energía nuclear**, los criterios incluyen normas exhaustivas de seguridad y gestión de residuos.

Las **actividades facilitadoras** permiten de forma directa que otras actividades contribuyan significativamente a un objetivo medioambiental.

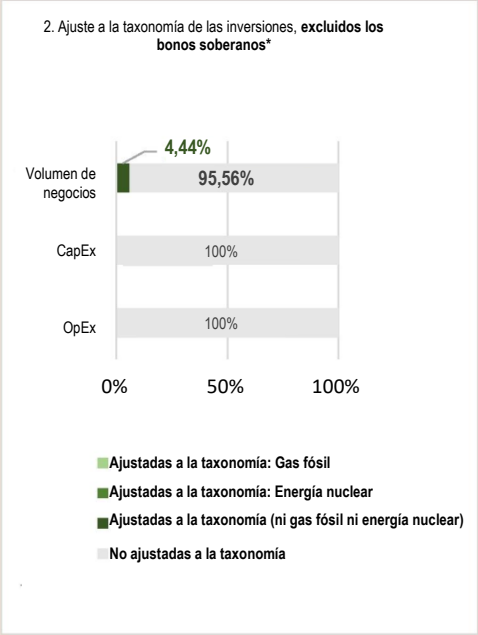
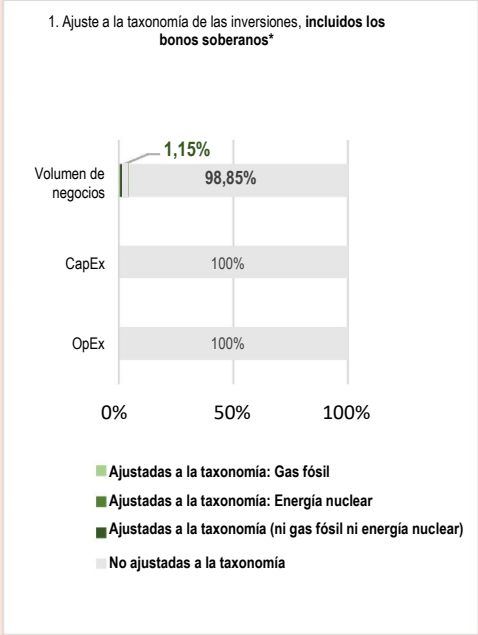
Las **actividades de transición** son actividades para las que todavía no se dispone de alternativas con bajas emisiones de carbono y que, entre otras cosas, tienen niveles de emisión de gases de efecto invernadero que se corresponden con los mejores resultados.

³ Las actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear solo cumplirán la taxonomía de la UE cuando contribuyan a limitar el cambio climático («mitigación del cambio climático») y no perjudiquen significativamente ningún objetivo de la taxonomía de la UE (véase la nota explicativa en el margen izquierdo). Los criterios completos aplicables a las actividades económicas relacionadas con el gas fósil y la energía nuclear que cumplen la taxonomía de la UE se establecen en el Reglamento Delegado (UE) 2022/1214 de la Comisión.

Las actividades que se ajustan a la taxonomía se expresan como un porcentaje de:

- El **volumen de negocios**, que refleja la proporción de ingresos procedentes de actividades ecológicas de las empresas en las que se invierte.
- La **inversión en activo fijo (CapEx)**, que muestra las inversiones ecológicas realizadas por las empresas en las que se invierte, por ejemplo, para la transición a una economía verde.
- los **gastos de explotación (OpEx)**, que reflejan las actividades operativas ecológicas de las empresas en las que se invierte.

Los gráficos que figuran a continuación muestran en verde el porcentaje de inversiones que se ajustaban a la taxonomía de la UE. Dado que no existe una metodología adecuada para determinar la adaptación a la taxonomía de los bonos soberanos*, el primer gráfico muestra la adaptación a la taxonomía correspondiente para todas las inversiones del producto financiero, incluidos los bonos soberanos, mientras que el segundo gráfico muestra la adaptación a la taxonomía solo en relación con las inversiones del producto financiero distintas de los bonos soberanos.



Este gráfico representa el 19% de las inversiones totales.

* A efectos de estos gráficos, los «bonos soberanos» incluyen todas las exposiciones soberanas

● ¿Cuál ha sido la proporción de las inversiones realizadas en actividades de transición y facilitadoras?

No aplicable

● ¿Qué porcentaje de inversiones se han ajustado a la taxonomía de la UE en comparación con los periodos de referencia anteriores?

No aplicable



● ¿Cuál ha sido la proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE?

No aplicable



● ¿Cuál ha sido la proporción de inversiones socialmente sostenibles?

No aplicable



● ¿Qué inversiones se han incluido en «otras» y cuál ha sido su propósito? ¿ha habido garantías medioambientales o sociales mínimas?



son inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental que no tienen en cuenta los criterios para las actividades económicas medioambientalment e sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE.

La parte restante de la cartera (al margen de la proporción mínima del 90%) también podría haber promovido características medioambientales y sociales, pero no está sistemáticamente cubierta por el análisis ASG. Dichos activos pueden incluir instrumentos derivados o valores que han sido objeto de una oferta pública inicial, cuyo análisis ASG puede llevarse a cabo tras la adquisición del instrumento financiero en cuestión por parte del Subfondo.

En cuanto al emisor (para la renta variable y la deuda corporativa), los activos no sostenibles se examinan para comprobar el cumplimiento de las normas internacionales sobre protección medioambiental, derechos humanos, estándares laborales y lucha contra la corrupción, mediante un filtro de controversias («basado en normas»). Las inversiones se someten a un procedimiento de garantías mínimas, con el fin de garantizar la conformidad de sus actividades comerciales con las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios Rectores de las Naciones Unidas sobre las Empresas y los Derechos Humanos.

¿Qué medidas se han adoptado para cumplir las características medioambientales o sociales durante el periodo de referencia?

En 2022, Carmignac llevó a cabo las medidas que se enumeran a continuación con el fin de apoyar el proceso de inversión y cumplir las características medioambientales y sociales:

Pilar 1: Integración ASG

- Incorporación de indicadores sociales adicionales (datos de satisfacción de empleados y consumidores) en el proceso de puntuación ASG propio START, que informa a los analistas de aspectos importantes que pueden afectar la tesis de inversión.
- Mejora de la capacidad de seguimiento de los bonos verdes, sociales, sostenibles y ligados a la sostenibilidad para ayudar a supervisar y elaborar futuros informes en el sistema de seguimiento global de las carteras, un panel de control de las posiciones de los fondos que utilizan los gestores de carteras.
- La incorporación de los modelos internos de puntuación ASG para bonos soberanos (Impact y Global) en la plataforma START mejora la eficiencia y la base de conocimientos del equipo de gestión de carteras.
- Integración del seguimiento de las principales incidencias adversas y adopción de una política para integrar esta información sobre los indicadores medioambientales, sociales y de derechos humanos en las tesis de inversión.
- Mayor supervisión automatizada del proceso de reducción del universo.

Pilar 2: Exclusiones

- Automatización del proceso de revisión trimestral de la lista con el fin de identificar las empresas que estarían sujetas a exclusiones sectoriales o relativas a controversias totales y al proceso de reducción del universo, si procede.

Pilar 3: Voto e implicación

- Introducción de un enfoque de «voto clave» para dar prioridad a las empresas que deben ser objeto de recomendaciones de voto más focalizadas y posibles actividades de implicación relacionadas con la decisión de voto, especialmente con respecto al clima.
- Publicación de boletines trimestrales sobre administración para mostrar cómo promovemos la propiedad activa.
- Continuación de nuestro plan trimestral de implicación corporativa, el cual se centraba en casi un 58% en cuestiones temáticas medioambientales, sociales o de gobierno corporativo.

En lo que respecta más concretamente a las actividades de implicación, nuestra responsabilidad fiduciaria implica el pleno ejercicio de nuestros derechos como accionistas y la participación activa con las empresas en las que invertimos. El diálogo lo mantienen los analistas financieros, los gestores de cartera y el equipo ASG. Creemos que nuestras actividades de implicación permiten entender mejor cómo las empresas gestionan los riesgos extrafinancieros y contribuyen a mejorar significativamente su perfil ASG, a la vez que crea valor a largo plazo para nuestros clientes, la sociedad y el medioambiente. Nuestra implicación puede hacer referencia a una de estas cinco consideraciones: 1) riesgos ASG, 2) un tema ASG, 3) un impacto deseado, 4) un comportamiento controvertido, o 5) una decisión de voto en una junta general. Carmignac podrá colaborar con otros accionistas y tenedores de bonos cuando ello contribuya a influir en las actuaciones y el gobierno corporativo de las empresas que forman parte de la cartera. Con el propósito de garantizar que la compañía identifique, evite y gestione debidamente cualquier situación, potencial o confirmada, de conflictos de interés, Carmignac ha implementado y mantiene actualizadas unas políticas y directrices. Si desea obtener más información sobre nuestras políticas de implicación, visite el sitio web.

En 2022, emprendimos un diálogo activo con 81 empresas sobre temas ASG específicos a nivel de Carmignac, y con 4 empresas de este Subfondo en particular.

Por ejemplo, interactuamos frecuentemente con Teva Pharmaceutical, sobre todo por su implicación en controversias a escala sectorial. El objetivo de este diálogo era evaluar los avances de la empresa en la resolución de las controversias y ofrecer nuestra opinión al respecto. En octubre de 2022, abordamos el reciente acuerdo de la empresa en relación con la crisis de los opioides en todo el sector, por el que pagará más de 4.000 millones de USD en un periodo de 13 años. En cuanto a su implicación en controversias, comentamos el significativo impacto que estos asuntos tienen en la reputación y las finanzas de la empresa, así como nuestras expectativas con respecto a la gestión de las controversias. También animamos a la empresa a colaborar con agencias de calificación ASG externas con el fin de garantizar que la evaluación y el análisis de dichas agencias reflejan correctamente la naturaleza de las controversias y las medidas adoptadas por la empresa para resolverlas. Seguiremos vigilando las respuestas de la empresa a las controversias en curso, y proseguiremos con nuestras actividades de participación activa como inversor en renta fija.



¿Cómo se ha comportado este producto financiero en comparación con el índice de referencia designado?

No aplicable

● **¿Cómo difiere el índice de referencia de un índice general de mercado?**

No aplicable

● **¿Cómo se ha comportado este producto financiero con respecto a los indicadores de sostenibilidad para determinar la conformidad del índice de referencia con las características medioambientales o sociales que promueve?**

No aplicable

● **¿Cómo se ha comportado este producto financiero en comparación con el índice de referencia?**

No aplicable

● **¿Cómo se ha comportado este producto financiero en comparación con el índice general de mercado?**

No aplicable

Los índices de referencia son índices para medir si el producto financiero logra las características medioambientales o sociales que promueve.

Plantilla de información periódica de los productos financieros a que se refiere el artículo 8, apartados 1, 2 y 2 bis, del Reglamento (UE) 2019/2088 y el artículo 6, párrafo primero, del Reglamento (UE) 2020/852

Nombre del producto: CARMIGNAC PORTFOLIO FLEXIBLE BOND **Identificador de entidad jurídica:** 54930044G8FC8L58HS85

Características medioambientales o sociales

5. ¿Este producto financiero tenía un objetivo de inversión sostenible?

Sí **No**

<p><input type="checkbox"/> Realizó inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental: ___%</p> <p><input type="checkbox"/> en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE</p> <p><input type="checkbox"/> en actividades económicas que no pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE</p>	<p><input type="checkbox"/> 6. Promovió características medioambientales o sociales y, aunque no tenía como objetivo una inversión sostenible, tuvo un porcentaje del ___% de inversiones sostenibles</p> <p><input type="checkbox"/> con un objetivo medioambiental en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE</p> <p><input type="checkbox"/> con un objetivo medioambiental en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE</p> <p><input type="checkbox"/> con un objetivo social</p>
<p><input type="checkbox"/> Realizó inversiones sostenibles con un objetivo social: ___%</p>	<p><input checked="" type="checkbox"/> Promovió características medioambientales o sociales, pero no realizó ninguna inversión sostenible</p>

Inversión sostenible significa una inversión en una actividad económica que contribuye a un objetivo medioambiental o social, siempre que la inversión no cause un perjuicio significativo a ningún objetivo medioambiental o social y que las empresas en las que se invierte sigan prácticas de buena gobernanza.

La **taxonomía de la UE** es un sistema de clasificación previsto en el Reglamento (UE) 2020/852 por el que se establece una lista de **actividades económicas medioambientalmente sostenibles**. Ese Reglamento no prevé una lista de actividades económicas socialmente sostenibles. Las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental pueden ajustarse, o no, a la taxonomía.



¿En qué grado se cumplieron las características medioambientales o sociales que promueve este producto financiero?

El Subfondo ha promovido características medioambientales y sociales aplicando enfoques «best-in-universe» y «best-efforts» para invertir de manera sostenible combinando una estrategia de tres pilares: 1) integración ASG, 2) selección negativa, 3) administración activa.

Durante el año no se detectaron infracciones de las características medioambientales y sociales promovidas.

¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?

Este Subfondo utilizó los siguientes indicadores de sostenibilidad de su enfoque de tres pilares para medir el logro de cada una de las características medioambientales o sociales:

Los **indicadores de sostenibilidad** miden cómo se logran los objetivos sostenibles de este producto financiero.

1) La tasa de cobertura del análisis ASG: La integración ASG a través de la puntuación ASG utilizando la plataforma ASG propia de Carmignac «START» (*System for Tracking and Analysis of a Responsible Trajectory*) se aplica al menos al 90% de los emisores. A 30/12/2022, la tasa de cobertura del análisis ASG era del 96% de los emisores.

2) Cantidad en la que se reduce el universo de deuda corporativa (un 20% como mínimo): La selección negativa y la exclusión de actividades y prácticas no sostenibles que se reflejan en unas puntuaciones ASG bajas de START, MSCI y/o ISS, así como los análisis, se llevan a cabo sobre la base de los siguientes indicadores: (a) prácticas perjudiciales para la sociedad y el medioambiente, (b) controversias relativas a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas, (c) armas controvertidas, (d) extracción de carbón, (e) empresas energéticas que no han establecido objetivos de adaptación al Acuerdo de París, (f) empresas dedicadas a la producción de tabaco, (g) empresas que operan en el sector de entretenimiento para adultos. A 30/12/2022, el universo de deuda corporativa se había reducido en un 21,77% de la cartera.

3) Administración activa: Las actividades de implicación con las empresas sobre asuntos medioambientales y sociales que conducen a la mejora de sus políticas de sostenibilidad se miden a través de los siguientes indicadores: (a) nivel de participación activa y políticas de voto, (b) número de actividades de implicación, (c) tasa de votación, y (d) participación en juntas de accionistas y tenedores de bonos. En 2022, emprendimos un diálogo activo con 81 empresas a nivel de Carmignac y 7 empresas a nivel de Carmignac Portfolio Flexible Bond.

Además, la supervisión de las principales incidencias adversas: el Subfondo ha aplicado el anexo 1 sobre las normas técnicas de regulación (NTR) (nivel II del Reglamento (UE) 2019/2088 o SFDR), en virtud del cual se han supervisado 16 indicadores medioambientales y sociales obligatorios y 2 opcionales para mostrar el impacto de dichas inversiones sostenibles con respecto a estos indicadores: Emisiones de gases de efecto invernadero, huella de carbono, intensidad de GEI (empresas en las que se invierte), exposición frente a empresas activas en el sector de los combustibles fósiles, producción y consumo de energía no renovable, intensidad de consumo de energía por sector de alto impacto climático, actividades que afectan negativamente a zonas sensibles en cuanto a la biodiversidad, emisiones al agua, ratio de residuos peligrosos, consumo y reciclado del agua (opcional), infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la Organización de Cooperación y Desarrollo Económicos (OCDE) para Empresas Multinacionales, ausencia de procesos y mecanismos de cumplimiento para realizar un seguimiento del cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales, brecha salarial entre hombres y mujeres (sin ajustar) (opcional), diversidad de género de la junta directiva, exposición a armas controvertidas, brecha salarial excesiva entre el director ejecutivo y los trabajadores. Los emisores de bonos soberanos son supervisados en relación con las infracciones sociales y los indicadores de intensidad de GEI.

A continuación figura la evolución de los indicadores de las principales de incidencias adversas («PIA») para el año 2022, basada en datos medios a finales de trimestre, para los componentes de renta variable y deuda corporativa de la cartera:

Indicadores de PIA	Según datos publicados por las empresas	Subfondo	Cobertura
Emisiones de GEI - ámbito 1	Emisiones de GEI del ámbito 1	107.330	40%
Emisiones de GEI - ámbito 2	Emisiones de GEI del ámbito 2	7.777,5	40%
Emisiones de GEI - ámbito 3	A partir del 1 de enero de 2023, emisiones de GEI del ámbito 3	377.605	40%
Total - Emisiones de GEI	Emisiones totales de GEI	492.715	40%
Huella de carbono	Huella de carbono	370,28	40%
Intensidad de GEI	Intensidad de GEI de las empresas en las que se invierte	1.297,455	40%
Exposición a combustibles fósiles	Proporción de inversiones en empresas activas en el sector de los combustibles fósiles	9%	40%
Consumo de energía no renovable	Proporción de consumo de energía no renovable de las empresas en las que se invierte procedente de fuentes de energía no renovable en comparación con fuentes de energía renovable (en porcentaje)	63%	40%
Producción de energía no renovable	Proporción de producción de energía no renovable de las empresas en las que se invierte procedente de fuentes de energía no renovable en comparación con fuentes de energía renovable (en porcentaje)	100%	40%
Intensidad de consumo de energía - Total	Wh por millones EUR de ingresos de las empresas en las que se invierte - Total	0,84	40%
Intensidad del consumo de energía - Sección A de la NACE	Consumo de energía en GWh por millones EUR de ingresos de las empresas en las que se invierte - Sección A de la NACE (Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca)	N/A	40%

Intensidad del consumo de energía - Sección B de la NACE	Consumo de energía en GWh por millones EUR de ingresos de las empresas en las que se invierte - Sección B de la NACE (Industrias extractivas)	1,39	40%
Intensidad del consumo de energía - Sección C de la NACE	Consumo de energía en GWh por millones EUR de ingresos de las empresas en las que se invierte - Sección C de la NACE (Industria manufacturera)	0,7425	40%
Intensidad del consumo de energía - Sección D de la NACE	Consumo de energía en GWh por millones EUR de ingresos de las empresas en las que se invierte - Sección D de la NACE (Suministro de energía eléctrica, gas, vapor y aire acondicionado)	9,575	40%
Intensidad del consumo de energía - Sección E de la NACE	Consumo de energía en GWh por millones EUR de ingresos de las empresas en las que se invierte - Sección E de la NACE (Suministro de agua, actividades de saneamiento, gestión de residuos y descontaminación)	1,61	40%
Intensidad del consumo de energía - Sección F de la NACE	Consumo de energía en GWh por millones EUR de ingresos de las empresas en las que se invierte - Sección F de la NACE (Construcción)	0,8975	40%
Intensidad del consumo de energía - Sección G de la NACE	Consumo de energía en GWh por millones EUR de ingresos de las empresas en las que se invierte - Sección G de la NACE (Comercio al por mayor y al por menor; reparación de vehículos de motor y motocicletas)	0,0375	40%
Intensidad del consumo de energía - Sección H de la NACE	Consumo de energía en GWh por millones EUR de ingresos de las empresas en las que se invierte - Sección H de la NACE (Transporte y almacenamiento)	1,505	40%
Intensidad del consumo de energía - Sección L de la NACE	Consumo de energía en GWh por millones EUR de ingresos de las empresas en las que se invierte - Sección L de la NACE (Actividades inmobiliarias)	0,4	40%
Biodiversidad	Proporción de inversiones en empresas con sedes u operaciones ubicadas en zonas sensibles en cuanto a la biodiversidad o cerca de ellas cuando las actividades de dichas empresas afectan negativamente a esas zonas	2%	40%
Emisiones al agua	Toneladas de emisiones al agua generadas por las empresas en las que se invierte por millón EUR invertido (media ponderada).	321,3425	40%
Residuos peligrosos	Toneladas de residuos peligrosos generadas por las empresas en las que se invierte por millón EUR invertido (media ponderada)	5,16	40%
Consumo y reciclado del agua	Cantidad media de agua consumida y regenerada por las empresas en las que se invierte (en metros cúbicos) por millón EUR de ingresos de las empresas en las que se invierte	4.710,065	40%
Infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la Organización de Cooperación y Desarrollo Económicos (OCDE) para Empresas Multinacionales	Proporción de inversiones en empresas que han estado relacionadas con infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales	0%	40%
Procesos para realizar un seguimiento del cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales	Proporción de inversiones en empresas sin políticas para realizar un seguimiento del cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales o sin mecanismos de gestión de reclamaciones o quejas para abordar las infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales	15%	40%
Brecha salarial entre hombres y mujeres	Brecha salarial promedio entre hombres y mujeres, sin ajustar, de las empresas en las que se invierte	86%	40%
Diversidad de género de la junta directiva	Proporción entre el número de mujeres en la junta directiva y el número total de miembros (hombres y mujeres) de la junta directiva de las empresas en las que se invierte	31%	40%
Armas controvertidas	Proporción de inversiones en empresas relacionadas con la fabricación o la venta de armas controvertidas	0,00%	40%
Brecha salarial excesiva entre el director ejecutivo y los trabajadores	Proporción media, en las empresas en las que se invierte, entre la retribución anual total de la persona con la mayor retribución y la retribución anual mediana del conjunto de trabajadores (excluida la persona con la mayor remuneración)	54	40%

● ¿... y en comparación con períodos anteriores?

No aplicable.

● ***¿Cuáles han sido los objetivos de las inversiones sostenibles que ha realizado en parte el producto financiero y de qué forma ha contribuido la inversión sostenible a dichos objetivos?***

Aunque el Subfondo no tiene un porcentaje mínimo de inversiones sostenibles, puede realizar inversiones sostenibles que persigan beneficios medioambientales y sociales, como la mitigación del cambio climático y la adaptación al cambio climático, y el bienestar social, a través de la inversión en bonos verdes, sociales, sostenibles y ligados a la sostenibilidad de emisores corporativos o soberanos.

● ***¿De qué manera las inversiones sostenibles que el producto financiero ha realizado en parte no causan un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible medioambiental o social?***

Todas las inversiones del Subfondo se examinaron para comprobar el cumplimiento de las normas internacionales sobre protección medioambiental, derechos humanos, estándares laborales y lucha contra la corrupción, mediante un filtro de controversias. En concreto, las inversiones se sometieron a un procedimiento de garantías mínimas, con el fin de garantizar la conformidad de sus actividades comerciales con las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios Rectores de las Naciones Unidas sobre las Empresas y los Derechos Humanos.

La implicación con los comportamientos controvertidos tiene como objetivo eliminar el incumplimiento por parte de una empresa del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y/o de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales e instalar sistemas de gestión adecuados para evitar que dicho incumplimiento se repita. Si la implicación no surtió efecto, se consideró la exclusión de la empresa. Los casos de implicación reforzada se seleccionaron trimestralmente en función de la necesidad de seguimiento. El enfoque de la implicación puede diferir entre varias exposiciones de inversión.

¿Cómo se han tenido en cuenta los indicadores de incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

Según el enfoque definido por Carmignac, los indicadores de las principales incidencias adversas fueron objeto de un seguimiento trimestral. Las incidencias adversas se identifican por su grado de gravedad. Tras un debate interno, se establece un plan de acción que incluye un calendario de ejecución. El diálogo con la empresa suele ser la vía preferida para influir en la mitigación de las incidencias adversas por parte de la empresa, en cuyo caso la implicación con la empresa se incluye en el plan trimestral de implicación de Carmignac de acuerdo con la política de implicación accionarial de Carmignac. La desinversión puede considerarse con una estrategia de salida predeterminada dentro de los límites establecidos en la política antes mencionada.

En el marco de su estrategia de las PIA, Carmignac identifica las empresas que obtienen peores resultados que el índice de referencia en términos de los indicadores de las PIA. Nuestro proveedor de datos externo Impact Cubed nos permite hacer un seguimiento del impacto de nuestros fondos para cada PIA.

La identificación de valores anómalos para cada indicador de PIA nos permite entablar un diálogo con las empresas para asegurarnos de que se comprometen a reducir su impacto. Identificamos que Murphy Oil Corporation era uno de los principales responsables de los deslucidos resultados de Carmignac Portfolio Flexible Bond en relación con la producción de energía no renovable. Sin embargo, aún no hemos entablado diálogo con la empresa. La identificación de este valor anómalo nos permitirá interactuar con la empresa acerca de este indicador de PIA concreto en 2023 con el fin de asegurarnos de que se aplican las medidas adecuadas.

¿Se han ajustado las inversiones sostenibles a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos?

Carmignac aplica un filtro de controversias relativas a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos en relación con todas sus inversiones en todos los Subfondos.

Carmignac actúa de conformidad con los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas, la Declaración de la Organización Internacional del Trabajo relativa a los principios y derechos fundamentales en el trabajo y las Líneas Directrices de la Organización de Cooperación y Desarrollo Económicos (OCED) para Empresas

Las principales incidencias adversas son las incidencias negativas más importantes de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad relativos a asuntos medioambientales, sociales y laborales, al respeto de los derechos humanos y a cuestiones de lucha contra la corrupción y el soborno.

Multinacionales para evaluar las normas de las empresas, incluidas, entre otras, las relativas a los abusos de los derechos humanos, las leyes laborales y las prácticas estándar relacionadas con el clima.

Este Subfondo aplica un filtro de controversias en relación con todas sus inversiones. Se excluyen las empresas que hayan cometido infracciones significativas contra el medioambiente, los derechos humanos y la legislación laboral internacional, por citar las principales infracciones. Este proceso de filtrado basa su identificación de controversias en las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y en los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y se denomina comúnmente «filtro basado en normas», e integra un filtro restrictivo que se supervisa y mide a través del sistema ASG propio de Carmignac START. La puntuación y el análisis de las controversias de una empresa se aplican utilizando los datos extraídos de ISS ESG como base de datos del análisis.

La taxonomía de la UE establece el principio de «no causar un perjuicio significativo» según el cual las inversiones que se ajusten a la taxonomía no deben perjudicar significativamente los objetivos de la taxonomía de la UE, e incluye criterios específicos de la Unión.

El principio de «no causar un perjuicio significativo» se aplica únicamente a las inversiones subyacentes al producto financiero que tienen en cuenta los criterios de la Unión Europea para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles. Las inversiones subyacentes de la parte restante de este producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la Unión Europea para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

Cualquier otra inversión sostenible tampoco debe perjudicar significativamente ningún objetivo medioambiental o social.



¿Cómo tiene en cuenta este producto financiero las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

Carmignac se ha comprometido a aplicar el anexo 1 sobre las normas técnicas de regulación (NTR) (nivel II del Reglamento (UE) 2019/2088 o SFDR), en virtud del cual se supervisarán 16 indicadores medioambientales y sociales obligatorios y 2 opcionales para mostrar el impacto de dichas inversiones sostenibles con respecto a estos indicadores: Emisiones de gases de efecto invernadero, huella de carbono, intensidad de GEI (empresas en las que se invierte), exposición frente a empresas activas en el sector de los combustibles fósiles, producción y consumo de energía no renovable, intensidad de consumo de energía por sector de alto impacto climático, actividades que afectan negativamente a zonas sensibles en cuanto a la biodiversidad, emisiones al agua, ratio de residuos peligrosos, consumo y reciclado del agua, infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la Organización de Cooperación y Desarrollo Económicos (OCDE) para Empresas Multinacionales, ausencia de procesos y mecanismos de cumplimiento para realizar un seguimiento del cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales, brecha salarial entre hombres y mujeres (sin ajustar), diversidad de género de la junta directiva, exposición a armas controvertidas, brecha salarial excesiva entre el director ejecutivo y los trabajadores. Además, cuando procede, pueden supervisarse los indicadores de bonos soberanos: violencia social e intensidad de GEI.



¿Cuáles han sido las inversiones principales de este producto financiero?

A continuación figuran las inversiones más importantes (en promedio) del componente de renta fija de la cartera, sobre la base de los datos de finales de mes del año 2022:

La lista incluye las inversiones que constituyen **la mayor parte de las inversiones** del producto financiero durante el periodo de referencia, que es:

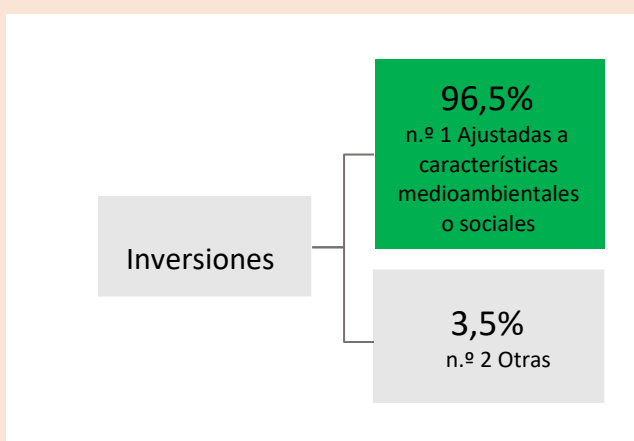
Inversiones de mayor volumen	Sector	% de activos	País
UNITED STATES 0.12% 15/04/2025	Deuda pública	2,62%	Estados Unidos
ITALY TV 15/12/2023	Deuda pública	1,82%	Italia
ITALY 1.25% 17/02/2026	Deuda pública	1,48%	Italia
ITALY 2.38% 17/10/2024	Deuda pública	1,34%	Italia
GREECE ZC 12/02/2026	Deuda pública	1,11%	Grecia
ITALY TV 28/06/2026	Deuda pública	1,03%	Italia
NATWEST GROUP 3.75% 01/11/2024	Finanzas	1,00%	Reino Unido
MONTENEGRO 2.88% 16/09/2027	Deuda pública	0,96%	Montenegro
ABN AMRO BANK 4.38% 22/09/2025	Finanzas	0,93%	Países Bajos
LA BANQUE POS 3.88% 20/05/2026	Finanzas	0,92%	Francia
COMMERZBANK A 4.25% 09/10/2027	Finanzas	0,92%	Alemania
GREECE 1.88% 24/01/2052	Deuda pública	0,87%	Grecia
PORTUGAL 1.14% 04/12/2034	Deuda pública	0,87%	Portugal
PERSHING SQUA 3.25% 01/07/2031	Finanzas	0,87%	Estados Unidos
BNP PARIBAS S 1.12% 11/06/2026	Finanzas	0,85%	Francia

¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?

No aplicable

¿Cuál ha sido la asignación de activos?

La **asignación de activos** describe el porcentaje de inversiones en activos específicos.



La categoría **n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales** incluye las inversiones del producto financiero utilizadas para lograr las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

La categoría **n.º 2 Otras** incluye el resto de inversiones del producto financiero que ni se ajustan a las características medioambientales o sociales ni pueden considerarse como inversiones sostenibles.

La categoría **n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales** abarca:

- La subcategoría **n.º 1A Sostenibles**, que incluye las inversiones medioambiental y socialmente sostenibles.
- La subcategoría **n.º 1B Otras características medioambientales o sociales**, que abarca inversiones ajustadas a las características medioambientales o sociales que no se consideran inversiones sostenibles.

Como mínimo el 90% de las inversiones de este Subfondo se destinan a conseguir las características medioambientales y sociales promovidas por el producto financiero de conformidad con los elementos vinculantes de la estrategia de inversión. A 30/12/2022, el análisis ASG cubría el 96,5% de los emisores, por lo que el 96,5% de los emisores se ajustaban a estas características medioambientales o sociales.

La categoría «n.º 2 Otras» incluye (además del efectivo y los derivados que pueden utilizarse con fines de cobertura, si procede) inversiones en renta variable, deuda corporativa y deuda soberana que se realizan estrictamente con arreglo a la estrategia de inversión del Subfondo y que tienen como objetivo aplicar la

estrategia de inversión del Subfondo. Es posible que estas inversiones no hayan sido cubiertas por el análisis ASG.

● **¿En qué sectores económicos se han realizado las inversiones?**

A continuación figuran los sectores más importantes (en promedio) del componente de deuda corporativa de la cartera, sobre la base de los datos de finales de mes del año 2022:

Sectores económicos más importantes	% de activos
Finanzas	48,0%
Energía	17,9%
<i>Petróleo y gas integrados</i>	9,75%
<i>Petróleo y gas - Equipos y servicios</i>	8,14%
Consumo discrecional	10,2%
Industrial	4,8%
Servicios públicos	4,5%
Bienes inmobiliarios	3,9%
Servicios de comunicación	3,2%
Atención sanitaria	3,1%
Tecnologías de la información	2,0%
Consumo básico	1,4%
Materiales	1,0%



¿En qué medida se ajustaban las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental a la taxonomía de la UE?

N/A

● **¿Invirtió el producto financiero en actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear que cumplían la taxonomía de la UE⁴?**

Sí:

En el gas fósil

En la energía nuclear

No:

Para cumplir la taxonomía de la UE, los criterios para el **gas fósil** incluyen limitaciones de las emisiones y el paso a energías totalmente renovables o combustibles hipocarbónicos para finales de 2035. En el caso de la **energía nuclear**, los criterios incluyen normas exhaustivas de seguridad y gestión de residuos.

Las **actividades facilitadoras** permiten de forma directa que otras actividades contribuyan significativamente a un objetivo medioambiental.

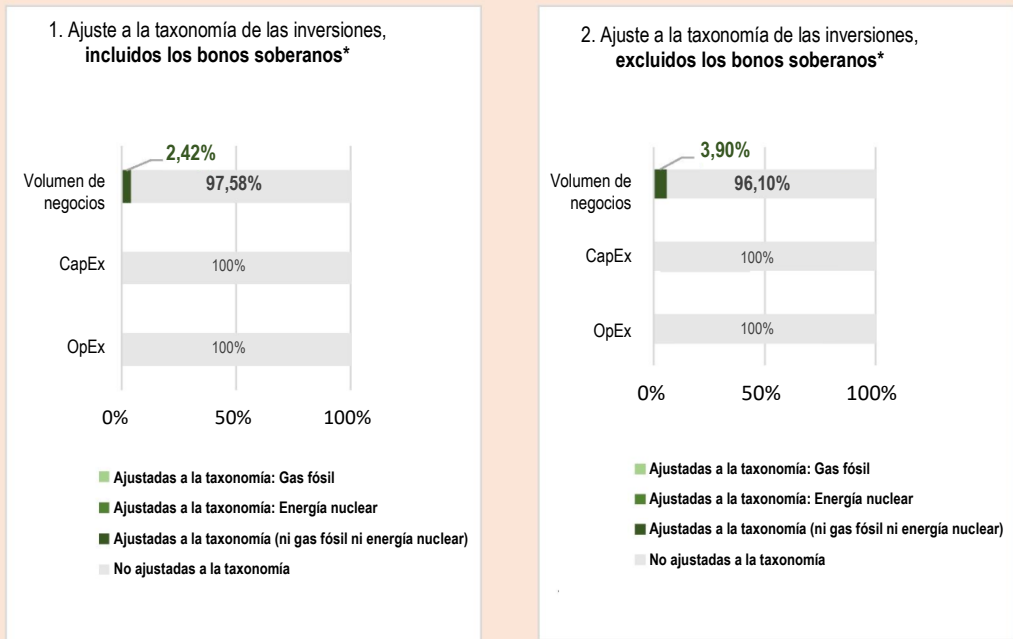
Las **actividades de transición** son actividades para las que todavía no se dispone de alternativas con bajas emisiones de carbono y que, entre otras cosas, tienen niveles de emisión de gases de efecto invernadero que se corresponden con los mejores resultados.

⁴ Las actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear solo cumplirán la taxonomía de la UE cuando contribuyan a limitar el cambio climático («mitigación del cambio climático») y no perjudiquen significativamente ningún objetivo de la taxonomía de la UE (véase la nota explicativa en el margen izquierdo). Los criterios completos aplicables a las actividades económicas relacionadas con el gas fósil y la energía nuclear que cumplen la taxonomía de la UE se establecen en el Reglamento Delegado (UE) 2022/1214 de la Comisión.

Las actividades que se ajustan a la taxonomía se expresan como un porcentaje de:

- El **volumen de negocios**, que refleja la proporción de ingresos procedentes de actividades ecológicas de las empresas en las que se invierte.
- La **inversión en activo fijo (CapEx)**, que muestra las inversiones ecológicas realizadas por las empresas en las que se invierte, por ejemplo, para la transición a una economía verde.
- los **gastos de explotación (OpEx)**, que reflejan las actividades operativas ecológicas de las empresas en las que se invierte.

Los gráficos que figuran a continuación muestran en verde el porcentaje de inversiones que se ajustaban a la taxonomía de la UE. Dado que no existe una metodología adecuada para determinar la adaptación a la taxonomía de los bonos soberanos*, el primer gráfico muestra la adaptación a la taxonomía correspondiente para todas las inversiones del producto financiero, incluidos los bonos soberanos, mientras que el segundo gráfico muestra la adaptación a la taxonomía solo en relación con las inversiones del producto financiero distintas de los bonos soberanos.



Este gráfico representa el 53% de las inversiones totales.

* A efectos de estos gráficos, los «bonos soberanos» incluyen todas las exposiciones soberanas

¿Cuál ha sido la proporción de las inversiones realizadas en actividades de transición y facilitadoras?

No aplicable

¿Qué porcentaje de inversiones se han ajustado a la taxonomía de la UE en comparación con los periodos de referencia anteriores?

No aplicable

¿Cuál ha sido la proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE?

No aplicable

¿Cuál ha sido la proporción de inversiones socialmente sostenibles?

No aplicable

¿Qué inversiones se han incluido en «otras» y cuál ha sido su propósito? ¿ha habido garantías medioambientales o sociales mínimas?

La parte restante de la cartera (al margen de la proporción mínima del 90%) también puede promover características medioambientales y sociales, pero no está sistemáticamente cubierta por el análisis ASG. Dichos activos pueden incluir instrumentos derivados o valores que han sido objeto de una oferta pública inicial, cuyo análisis ASG puede llevarse a cabo tras la adquisición del instrumento financiero en cuestión por parte del Subfondo.

son inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental que no tienen en cuenta los criterios para las actividades económicas medioambientalment e sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE.

En cuanto al emisor (para la renta variable y la deuda corporativa), los activos no sostenibles se examinan para comprobar el cumplimiento de las normas internacionales sobre protección medioambiental, derechos humanos, estándares laborales y lucha contra la corrupción, mediante un filtro de controversias («basado en normas»). Las inversiones se someten a un procedimiento de garantías mínimas, con el fin de garantizar la conformidad de sus actividades comerciales con las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios Rectores de las Naciones Unidas sobre las Empresas y los Derechos Humanos.

¿Qué medidas se han adoptado para cumplir las características medioambientales o sociales durante el periodo de referencia?

En 2022, Carmignac llevó a cabo las medidas que se enumeran a continuación con el fin de apoyar el proceso de inversión y cumplir las características medioambientales y sociales:

Pilar 1: Integración ASG

- Incorporación de indicadores sociales adicionales (datos de satisfacción de empleados y consumidores) en el proceso de puntuación ASG propio START, que informa a los analistas de aspectos importantes que pueden afectar la tesis de inversión.
- Mejora de la capacidad de seguimiento de los bonos verdes, sociales, sostenibles y ligados a la sostenibilidad para ayudar a supervisar y elaborar futuros informes en el sistema de seguimiento global de las carteras, un panel de control de las posiciones de los fondos que utilizan los gestores de carteras.
- La incorporación de los modelos internos de puntuación ASG para bonos soberanos (Impact y Global) en la plataforma START mejora la eficiencia y la base de conocimientos del equipo de gestión de carteras.
- Integración del seguimiento de las principales incidencias adversas y adopción de una política para integrar esta información sobre los indicadores medioambientales, sociales y de derechos humanos en las tesis de inversión.
- Mayor supervisión automatizada del proceso de reducción del universo.

Pilar 2: Exclusiones

- Automatización del proceso de revisión trimestral de la lista con el fin de identificar las empresas que estarían sujetas a exclusiones sectoriales o relativas a controversias totales y al proceso de reducción del universo, si procede.

Pilar 3: Voto e implicación

- Introducción de un enfoque de «voto clave» para dar prioridad a las empresas que deben ser objeto de recomendaciones de voto más focalizadas y posibles actividades de implicación relacionadas con la decisión de voto, especialmente con respecto al clima.
- Publicación de boletines trimestrales sobre administración para mostrar a los clientes cómo promovemos la propiedad activa.
- Continuación de nuestro plan trimestral de implicación corporativa, el cual se centraba en casi un 58% en cuestiones temáticas medioambientales, sociales o de gobierno corporativo.

En lo que respecta más concretamente a las actividades de implicación, nuestra responsabilidad fiduciaria implica el pleno ejercicio de nuestros derechos como accionistas y la participación activa con las empresas en las que invertimos. El diálogo lo mantienen los analistas financieros, los gestores de cartera y el equipo ASG. Creemos que nuestras actividades de implicación permiten entender mejor cómo las empresas gestionan los riesgos extrafinancieros y contribuyen a mejorar significativamente su perfil ASG, a la vez que crea valor a largo plazo para nuestros clientes, la sociedad y el medioambiente. Nuestra implicación puede hacer referencia a una de estas cinco consideraciones: 1) riesgos ASG, 2) un tema ASG, 3) un impacto deseado, 4) un comportamiento controvertido, o 5) una decisión de voto en una junta general. Carmignac podrá colaborar con otros accionistas y tenedores de bonos cuando ello contribuya a influir en las actuaciones y el gobierno corporativo de las empresas que forman parte de la cartera. Con el propósito de garantizar que la compañía identifique, evite y gestione debidamente cualquier situación, potencial o confirmada, de conflictos de interés, Carmignac ha implementado y mantiene actualizadas unas políticas y directrices. Si desea obtener más información sobre nuestras políticas de implicación, visite el sitio web.

En 2022, emprendimos un diálogo activo con 81 empresas sobre temas ASG específicos a nivel de Carmignac, y con 7 empresas a nivel del Subfondo (por ejemplo, Arcos Dorados, como se describe a continuación).

En mayo, celebramos una reunión con el equipo de relaciones con los inversores y el responsable de asuntos medioambientales, sociales y de gobierno corporativo (ASG) de la empresa. El objetivo era determinar un plan de implicación con la empresa dirigido a abordar los problemas identificados por MSCI. Nos centramos en los siguientes temas:

- Riesgos vinculados a la relación con una franquicia de McDonald's
- Aumento de los riesgos laborales debido a la alta incidencia de paros/huelgas en América Latina
- Esfuerzos para atender las necesidades dietéticas
- Independencia del Consejo
- Transparencia de la remuneración de los ejecutivos
- Planificación de la sucesión del presidente ejecutivo y del accionista de control

La investigación realizada en el marco de nuestras actividades de implicación nos permitió ajustar nuestra calificación START, lo que se tradujo en una mejora de la calificación en los pilares medioambiental y social y en un descenso de la del pilar de gobierno corporativo. Estas revisiones simultáneas al alza y a la baja de las calificaciones de un escalón cada una no supusieron un cambio en la calificación global START de la empresa, que mantuvo una calificación de C y, por lo tanto, sigue siendo apta para la inversión. Seguiremos vigilando las prácticas de la empresa y entablaremos un diálogo con ella sobre los riesgos ASG señalados anteriormente.

¿Cómo se ha comportado este producto financiero en comparación con el índice de referencia designado?

No aplicable

¿Cómo difiere el índice de referencia de un índice general de mercado?

No aplicable

¿Cómo se ha comportado este producto financiero con respecto a los indicadores de sostenibilidad para determinar la conformidad del índice de referencia con las características medioambientales o sociales que promueve?

No aplicable

¿Cómo se ha comportado este producto financiero en comparación con el índice de referencia?

No aplicable

¿Cómo se ha comportado este producto financiero en comparación con el índice general de mercado?

No aplicable

Los **índices de referencia** son índices para medir si el producto financiero logra las características medioambientales o sociales que promueve.

Plantilla de información periódica de los productos financieros a que se refiere el artículo 8, apartados 1, 2 y 2 bis, del Reglamento (UE) 2019/2088 y el artículo 6, párrafo primero, del Reglamento (UE) 2020/852

Nombre del producto: CARMIGNAC PORTFOLIO EMERGING PATRIMOINE **Identificador de entidad jurídica:** 5493009DHKYYWDKLT418

Características medioambientales o sociales

1. ¿Este producto financiero tenía un objetivo de inversión sostenible?



Sí



No



Realizó un mínimo de **inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental**: ____%



en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE



en actividades económicas que no pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE



Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo social**: ____%



2. **Promovió características medioambientales o sociales** y, aunque no tenía como objetivo una inversión sostenible, tuvo un porcentaje del 10% de inversiones sostenibles



con un objetivo medioambiental en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE



con un objetivo medioambiental en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE



con un objetivo social



Promovió características medioambientales o sociales, pero **no realizó ninguna inversión sostenible**

¿En qué grado se cumplieron las características medioambientales o sociales que promueve este producto financiero?

El Subfondo ha promovido características medioambientales y sociales aplicando enfoques «best-in-universe» y «best-efforts» para invertir de manera sostenible combinando una estrategia de cuatro pilares: 1) integración ASG, 2) selección negativa, 3) selección positiva, 4) administración activa. En segundo lugar, ha contribuido parcialmente de forma positiva al medioambiente y a la sociedad a través del enfoque de los ODS de las Naciones Unidas.

Durante el año no se detectaron infracciones de las características medioambientales y sociales promovidas.



¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?

Este Subfondo ha utilizado los siguientes indicadores de sostenibilidad de su enfoque de cuatro pilares para medir el logro de cada una de las características medioambientales o sociales promovidas:

Inversión sostenible significa una inversión en una actividad económica que contribuye a un objetivo medioambiental o social, siempre que la inversión no cause un perjuicio significativo a ningún objetivo medioambiental o social y que las empresas en las que se invierte sigan prácticas de buena gobernanza.

La **taxonomía de la UE** es un sistema de clasificación previsto en el Reglamento (UE) 2020/852 por el que se establece una lista de **actividades económicas medioambientalmente sostenibles**. Ese Reglamento no prevé una lista de actividades económicas socialmente sostenibles. Las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental pueden ajustarse, o no, a la taxonomía.



Los **indicadores de sostenibilidad** miden cómo se logran los objetivos sostenibles de este producto financiero.

1) **La tasa de cobertura del análisis ASG:** La integración ASG a través de la puntuación ASG utilizando la plataforma ASG propia de Carmignac «START» (*System for Tracking and Analysis of a Responsible Trajectory*) se ha aplicado al menos al 90% de los emisores. A 30/12/2022, la tasa de cobertura del análisis ASG era del 100% de los emisores.

2) **La cantidad en la que se reduce el universo** (un 20% como mínimo para el componente de renta variable y deuda corporativa de la cartera): La selección negativa y la exclusión de actividades y prácticas no sostenibles que se reflejan en unas puntuaciones ASG bajas de START, MSCI o ISS ESG, así como los análisis, se han llevado a cabo sobre la base de los siguientes indicadores: (a) prácticas perjudiciales para la sociedad y el medioambiente, (b) controversias relativas a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas, (c) armas controvertidas, (d) extracción de carbón, (e) empresas energéticas que no han establecido objetivos de adaptación al Acuerdo de París, (f) empresas dedicadas a la producción de tabaco, (g) empresas que operan en el sector de entretenimiento para adultos. A 30/12/2022, el universo se había reducido en un 67,61% (en el caso del componente de renta variable) y en un 41,03% (en el caso del componente de deuda corporativa) de la cartera.

3) **Selección positiva** mediante un enfoque basado en los ODS: el Subfondo ha invertido a lo largo del año en empresas que obtienen más del 50% de sus ingresos a partir de actividades empresariales centradas en uno de los nueve ODS seleccionados por Carmignac. A 30/12/2022, el Subfondo invertía el 30,86% de la cartera en inversiones sostenibles, según la definición antes mencionada.

4) **Administración activa:** Las actividades de implicación con las empresas sobre asuntos medioambientales y sociales que conducen a la mejora de sus políticas de sostenibilidad se midieron a través de los siguientes indicadores: (a) nivel de participación activa y políticas de voto, (b) número de actividades de implicación, (c) tasa de votación, y (d) participación en juntas de accionistas y tenedores de bonos. En 2022, emprendimos un diálogo activo con 81 empresas a nivel de Carmignac y 8 empresas a nivel del Subfondo. A nivel del Subfondo, votamos en cerca del 100% de las juntas en las que podemos ejercer nuestros derechos como accionistas o tenedores de bonos (98%).

Además, la supervisión de las principales incidencias adversas: el Subfondo ha aplicado el anexo 1 sobre las normas técnicas de regulación (NTR) (nivel II del Reglamento (UE) 2019/2088 o SFDR), en virtud del cual se han supervisado 16 indicadores medioambientales y sociales obligatorios y 2 opcionales para mostrar el impacto de dichas inversiones sostenibles con respecto a estos indicadores: Emisiones de gases de efecto invernadero, huella de carbono, intensidad de GEI (empresas en las que se invierte), exposición frente a empresas activas en el sector de los combustibles fósiles, producción y consumo de energía no renovable, intensidad de consumo de energía por sector de alto impacto climático, actividades que afectan negativamente a zonas sensibles en cuanto a la biodiversidad, emisiones al agua, ratio de residuos peligrosos, consumo y reciclado del agua (opcional), infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la Organización de Cooperación y Desarrollo Económicos (OCDE) para Empresas Multinacionales, ausencia de procesos y mecanismos de cumplimiento para realizar un seguimiento del cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales, brecha salarial entre hombres y mujeres (sin ajustar) (opcional), diversidad de género de la junta directiva, exposición a armas controvertidas, brecha salarial excesiva entre el director ejecutivo y los trabajadores. Los emisores de bonos soberanos son supervisados en relación con las infracciones sociales y los indicadores de intensidad de GEI.

A continuación figura la evolución de los indicadores de las principales de incidencias adversas («PIA») para el año 2022, basada en datos medios a finales de trimestre, para los componentes de renta variable y deuda corporativa de la cartera:

Indicadores de PIA	Según datos publicados por las empresas	Subfondo	Cobertura
Emisiones de GEI - ámbito 1	Emisiones de GEI del ámbito 1	7.100	48%
Emisiones de GEI - ámbito 2	Emisiones de GEI del ámbito 2	3.252,5	48%
Emisiones de GEI - ámbito 3	A partir del 1 de enero de 2023, emisiones de GEI del ámbito 3	66.257,5	48%
Total - Emisiones de GEI	Emisiones totales de GEI	76.610	48%
Huella de carbono	Huella de carbono	205,0175	48%
Intensidad de GEI	Intensidad de GEI de las empresas en las que se invierte	594,9325	48%
Exposición a combustibles fósiles	Proporción de inversiones en empresas activas en el sector de los combustibles fósiles	3%	48%
Consumo de energía no renovable	Proporción de consumo de energía no renovable de las empresas en las que se invierte procedente de fuentes de energía no renovable en comparación con fuentes de energía renovable (en porcentaje)	66%	48%

Producción de energía no renovable	Proporción de producción de energía no renovable de las empresas en las que se invierte procedente de fuentes de energía no renovable en comparación con fuentes de energía renovable (en porcentaje)	100%	48%
Intensidad de consumo de energía - Total	Consumo de energía en GWh por millones EUR de ingresos de las empresas en las que se invierte - Total	0,315	48%
Intensidad del consumo de energía - Sección A de la NACE	Consumo de energía en GWh por millones EUR de ingresos de las empresas en las que se invierte - Sección A de la NACE (Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca)	N/A	48%
Intensidad del consumo de energía - Sección B de la NACE	Consumo de energía en GWh por millones EUR de ingresos de las empresas en las que se invierte - Sección B de la NACE (Industrias extractivas)	1,37	48%
Intensidad del consumo de energía - Sección C de la NACE	Consumo de energía en GWh por millones EUR de ingresos de las empresas en las que se invierte - Sección C de la NACE (Industria manufacturera)	1,035	48%
Intensidad del consumo de energía - Sección D de la NACE	Consumo de energía en GWh por millones EUR de ingresos de las empresas en las que se invierte - Sección D de la NACE (Suministro de energía eléctrica, gas, vapor y aire acondicionado)	1,56	48%
Intensidad del consumo de energía - Sección E de la NACE	Consumo de energía en GWh por millones EUR de ingresos de las empresas en las que se invierte - Sección E de la NACE (Suministro de agua, actividades de saneamiento, gestión de residuos y descontaminación)	N/A	48%
Intensidad del consumo de energía - Sección F de la NACE	Consumo de energía en GWh por millones EUR de ingresos de las empresas en las que se invierte - Sección F de la NACE (Construcción)	N/A	48%
Intensidad del consumo de energía - Sección G de la NACE	Consumo de energía en GWh por millones EUR de ingresos de las empresas en las que se invierte - Sección G de la NACE (Comercio al por mayor y al por menor; reparación de vehículos de motor y motocicletas)	0,0275	48%
Intensidad del consumo de energía - Sección H de la NACE	Consumo de energía en GWh por millones EUR de ingresos de las empresas en las que se invierte - Sección H de la NACE (Transporte y almacenamiento)	0,1825	48%
Intensidad del consumo de energía - Sección L de la NACE	Consumo de energía en GWh por millones EUR de ingresos de las empresas en las que se invierte - Sección L de la NACE (Actividades inmobiliarias)	0,0275	48%
Biodiversidad	Proporción de inversiones en empresas con sedes u operaciones ubicadas en zonas sensibles en cuanto a la biodiversidad o cerca de ellas cuando las actividades de dichas empresas afectan negativamente a esas zonas	6%	48%
Emisiones al agua	Toneladas de emisiones al agua generadas por las empresas en las que se invierte por millón EUR invertido (media ponderada)	1.105,475	48%
Residuos peligrosos	Toneladas de residuos peligrosos generadas por las empresas en las que se invierte por millón EUR invertido (media ponderada)	11,455	48%
Consumo y reciclado del agua	Cantidad media de agua consumida y regenerada por las empresas en las que se invierte (en metros cúbicos) por millón EUR de ingresos de las empresas en las que se invierte	8.833,46	48%
Infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la Organización de Cooperación y Desarrollo Económicos (OCDE) para Empresas Multinacionales	Proporción de inversiones en empresas que han estado relacionadas con infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales	1%	48%
Procesos para realizar un seguimiento del cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales	Proporción de inversiones en empresas sin políticas para realizar un seguimiento del cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales o sin mecanismos de gestión de reclamaciones o quejas para abordar las infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales	30%	48%
Brecha salarial entre hombres y mujeres	Brecha salarial promedio entre hombres y mujeres, sin ajustar, de las empresas en las que se invierte	82%	48%
Diversidad de género de la junta directiva	Proporción entre el número de mujeres en la junta directiva y el número total de miembros (hombres y mujeres) de la junta directiva de las empresas en las que se invierte	18%	48%
Armas controvertidas	Proporción de inversiones en empresas relacionadas con la fabricación o la venta de armas controvertidas	0%	48%
Brecha salarial excesiva entre el director ejecutivo y los trabajadores	Proporción media, en las empresas en las que se invierte, entre la retribución anual total de la persona con la mayor retribución y la retribución anual mediana del conjunto de trabajadores (excluida la persona con la mayor remuneración)	67,3575	48%

● **¿... y en comparación con periodos anteriores?**

No aplicable.

● **¿Cuáles han sido los objetivos de las inversiones sostenibles que ha realizado en parte el producto financiero y de qué forma ha contribuido la inversión sostenible a dichos objetivos?**

El Subfondo realiza inversiones sostenibles, puesto que invierte como mínimo un 10% de su patrimonio neto en acciones de compañías que obtienen al menos el 50% de sus ingresos a partir de bienes y servicios en relación con actividades empresariales que se centren en uno de los siguientes nueve (de un total de 17) Objetivos de Desarrollo Sostenible de las Naciones Unidas (los «Objetivos de Desarrollo Sostenible») seleccionados para este Subfondo: (1) Fin de la pobreza, (2) Hambre cero, (3) Salud y bienestar, (4) Educación de calidad, (6) Agua limpia, (7) Energía asequible y no contaminante, (9) Industria, innovación e infraestructura, (11) Ciudades y comunidades sostenibles, (12) Producción y consumo responsables. Toda la información sobre los Objetivos de Desarrollo Sostenible de las Naciones Unidas puede consultarse en <https://sdgs.un.org/es/goals>.

Se considera que una empresa está «alineada» cuando más del 50% de sus ingresos proceden de actividades que se considera que contribuyen a uno de los nueve ODS de las Naciones Unidas que se mencionan con anterioridad. Estos umbrales del 50% representan una importante intencionalidad de la empresa con respecto a la actividad contributiva y sus planes de crecimiento.

Para determinar qué empresas están alineadas, hemos creado un sólido sistema de clasificación empresarial y hemos trazado un mapa de 1.700 actividades empresariales diferentes. Además, hemos utilizado la herramienta «SDG Compass», creada por la iniciativa Global Reporting Initiative (GRI), el Pacto Mundial de las Naciones Unidas y el Consejo Empresarial Mundial para el Desarrollo Sostenible (WBCSD) para identificar las actividades empresariales que contribuyen a cada ODS. Además, creamos los «temas de inversión» de Carmignac basándonos en las actividades empresariales. En función de estos temas, hemos filtrado cada actividad empresarial en el sistema de clasificación, estableciendo correspondencias entre las actividades empresariales apropiadas con los «temas de inversión» de Carmignac y utilizando las metas de los ODS para verificar la idoneidad. Esto fue revisado por los miembros de los equipos de Inversión Responsable (IR) e Inversión. Una vez alcanzado el umbral del 50% de los ingresos, se considera alineado todo el peso de la posición.

A 30/12/2022, el Subfondo invertía el 30,86% de su patrimonio neto en inversiones sostenibles, según la definición antes mencionada.

● **¿De qué manera las inversiones sostenibles que el producto financiero ha realizado en parte no causan un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible medioambiental o social?**

Todas las inversiones del Subfondo (no solo las inversiones sostenibles) se examinaron con el fin de comprobar el cumplimiento de las normas internacionales sobre protección medioambiental, derechos humanos, estándares laborales y lucha contra la corrupción, mediante un filtro de controversias. En concreto, las inversiones se sometieron a un procedimiento de garantías mínimas, con el fin de garantizar la conformidad de sus actividades comerciales con las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios Rectores de las Naciones Unidas sobre las Empresas y los Derechos Humanos.

Además, el Subfondo se aseguró de que dichas actividades no causaban un perjuicio significativo a los objetivos medioambientales.

La implicación con los comportamientos controvertidos tenía como objetivo eliminar el incumplimiento por parte de una empresa del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y/o de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales e instalar sistemas de gestión adecuados para evitar que dicho incumplimiento se repita. Si la implicación no surtió efecto, se consideró la exclusión de la empresa. Los casos de implicación reforzada se seleccionaron trimestralmente en función de la necesidad de seguimiento. El enfoque de la implicación puede diferir entre varias exposiciones de inversión.

¿Cómo se han tenido en cuenta los indicadores de incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

Según el enfoque definido por Carmignac, los indicadores de las principales incidencias adversas fueron objeto de un seguimiento trimestral. Las incidencias adversas se identifican por su grado de gravedad. Tras un debate interno, se establece un plan de acción que incluye un calendario de ejecución. El diálogo con la empresa suele ser la vía preferida para influir en la mitigación de las incidencias adversas por parte de la empresa, en cuyo caso la implicación con la empresa se incluye en el plan trimestral de implicación de Carmignac de acuerdo con la política de implicación accionarial de Carmignac. La desinversión puede considerarse con una estrategia de salida predeterminada dentro de los límites establecidos en la política antes mencionada.

Las principales incidencias adversas son las incidencias negativas más importantes de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad relativos a asuntos medioambientales, sociales y laborales, al respeto de los derechos humanos y a cuestiones de lucha contra la corrupción y el soborno.

¿Se han ajustado las inversiones sostenibles a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos? Detalles:

Carmignac aplica un filtro de controversias relativas a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos en relación con todas sus inversiones en todos los Subfondos.

Carmignac actúa de conformidad con los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas, la Declaración de la Organización Internacional del Trabajo relativa a los principios y derechos fundamentales en el trabajo y las Líneas Directrices de la Organización de Cooperación y Desarrollo Económicos (OCDE) para Empresas Multinacionales para evaluar las normas de las empresas, incluidas, entre otras, las relativas a los abusos de los derechos humanos, las leyes laborales y las prácticas estándar relacionadas con el clima.

Este Subfondo aplica un filtro de controversias en relación con todas sus inversiones. Se excluyen las empresas que hayan cometido infracciones significativas contra el medioambiente, los derechos humanos y la legislación laboral internacional, por citar las principales infracciones. Este proceso de filtrado basa su identificación de controversias en las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y en los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y se denomina comúnmente «filtro basado en normas», e integra un filtro restrictivo que se supervisa y mide a través del sistema ASG propio de Carmignac START. La puntuación y el análisis de las controversias de una empresa se aplican utilizando los datos extraídos de ISS ESG como base de datos del análisis.

La taxonomía de la UE establece el principio de «no causar un perjuicio significativo» según el cual las inversiones que se ajusten a la taxonomía no deben perjudicar significativamente los objetivos de la taxonomía de la UE, e incluye criterios específicos de la Unión.

El principio de «no causar un perjuicio significativo» se aplica únicamente a las inversiones subyacentes al producto financiero que tienen en cuenta los criterios de la Unión Europea para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles. Las inversiones subyacentes de la parte restante de este producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la Unión Europea para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

Cualquier otra inversión sostenible tampoco debe perjudicar significativamente ningún objetivo medioambiental o social.



¿Cómo tiene en cuenta este producto financiero las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

Carmignac se ha comprometido a aplicar el anexo 1 sobre las normas técnicas de regulación (NTR) (nivel II del Reglamento (UE) 2019/2088 o SFDR), en virtud del cual se supervisarán 16 indicadores medioambientales y sociales obligatorios y 2 opcionales para mostrar el impacto de dichas inversiones sostenibles con respecto a estos indicadores: Emisiones de gases de efecto invernadero, huella de carbono, intensidad de GEI (empresas en las que se invierte), exposición frente a empresas activas en el sector de los combustibles fósiles, producción y consumo de energía no renovable, intensidad de consumo de energía por sector de alto impacto climático, actividades que afectan negativamente a zonas sensibles en cuanto a la biodiversidad, emisiones al agua, ratio de residuos peligrosos, consumo y reciclado del agua, infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la Organización de Cooperación y Desarrollo Económicos (OCDE) para Empresas Multinacionales, ausencia de procesos y mecanismos de cumplimiento para realizar un seguimiento del cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales, brecha salarial entre hombres y mujeres (sin ajustar), diversidad de género de la junta directiva, exposición a armas controvertidas, brecha salarial excesiva entre el director ejecutivo y los trabajadores. Además, cuando procede, pueden supervisarse los indicadores de bonos soberanos: violencia social e intensidad de GEI.

En el marco de su estrategia de las PIA, Carmignac identifica las empresas que obtienen peores resultados

que el índice de referencia en términos de los indicadores de las PIA. Nuestro proveedor de datos externo Impact Cubed nos permite hacer un seguimiento del impacto de nuestros fondos para cada PIA. La identificación de valores anómalos para cada indicador de PIA nos permite entablar un diálogo con las empresas para asegurarnos de que se comprometen a reducir su impacto. Identificamos que ENI era uno de los principales responsables de los deslucidos resultados de Carmignac Portfolio Emerging Patrimoine en relación con el indicador de PIA relativo al consumo y reciclado del agua. De manera más general, al ser una de las mayores posiciones en nuestro componente de renta fija, nos pareció importante celebrar una reunión con ENI. Los temas de conversación fueron la controversia relacionada con los vertidos de petróleo en Nigeria, la implantación de las energías renovables y los avances realizados hacia el objetivo de cero emisiones netas para 2050. Dado que esta actividad de implicación no se centró específicamente en el indicador de PIA relativo al consumo y reciclado del agua, consideraremos una reunión de seguimiento con ENI sobre esta PIA en 2023, con el fin de asegurarnos de que se están aplicando las medidas adecuadas.

¿Cuáles han sido las inversiones principales de este producto financiero?

A continuación figuran las inversiones más importantes (en promedio) de los componentes de renta variable y de renta fija de la cartera, sobre la base de los datos de finales de mes del año 2022:

Inversiones de mayor volumen	Sector	% Activos	País
SAMSUNG ELECTRONICS	Tecnologías de la información	6,43%	Corea del Sur
PEMEX 4.75% 26/02/2029	Energía	5,60%	México
CHILE 6.0% 01/01/2043	Deuda pública	2,61%	Chile
ROMANIA 4.63% 03/04/2049	Deuda pública	2,54%	Rumanía
DOMINICAN REP 5.88% 30/01/2060	Deuda pública	2,36%	República Dominicana
CZECH REPUBLI 1.50% 24/04/2040	Deuda pública	2,23%	República Checa
BENIN 4.88% 19/01/2032	Deuda pública	1,90%	Benín
HUNGARY 3.00% 25/04/2041	Deuda pública	1,79%	Hungría
TAIWAN SEMICONDUCTOR	Tecnologías de la información	1,66%	Taiwán
BANQUE OUEST 2.75% 22/01/2033	Deuda pública	1,63%	Soberano
ROMANIA 2.88% 13/04/2042	Deuda pública	1,60%	Rumanía
PETROLEOS MEXICANOS 6.95% 28/07/2059	Energía	1,40%	México
LG CHEM	Materiales	1,31%	Corea del Sur
HYUNDAI MOTOR	Consumo discrecional	1,27%	Corea del Sur
GRUPO BANORTE	Finanzas	1,27%	México

La lista incluye las inversiones que constituyen la mayor parte de las inversiones del producto financiero durante el periodo de referencia, que es:



¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?

A 30/12/2022, el Subfondo invertía el 30,86% de su patrimonio neto en inversiones sostenibles, según la definición antes mencionada.

¿Cuál ha sido la asignación de activos?

Como mínimo el 90% de las inversiones de este Subfondo se destinan a conseguir las características medioambientales y sociales promovidas por el producto financiero de conformidad con los elementos vinculantes de la estrategia de inversión. A 30/12/2022, el análisis ASG cubría el 100% de los emisores, por lo que el 100% de los emisores se ajustaban a estas características medioambientales o sociales.

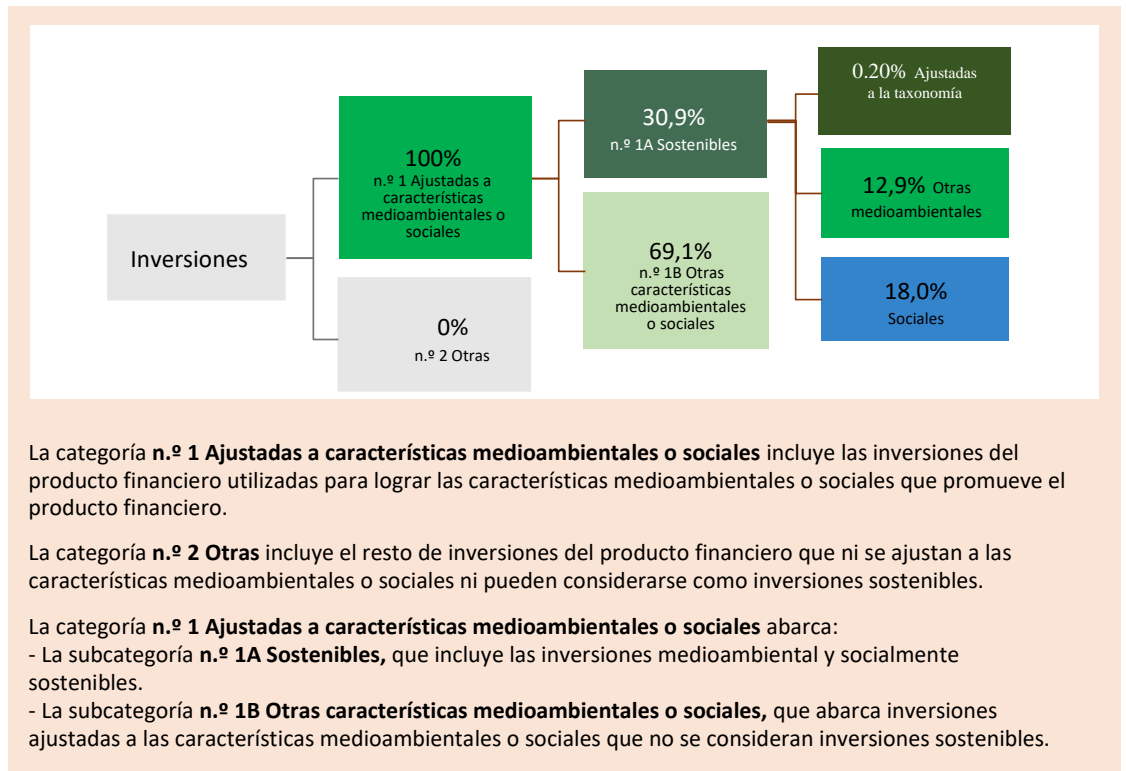
La proporción mínima de inversiones sostenibles ascendía al 10%, un límite que se respetó. A 30/12/2022, el Subfondo invertía el 30,86% de la cartera en inversiones sostenibles, según la definición antes mencionada.

Además, el nivel mínimo de inversiones sostenibles con objetivos medioambientales y sociales será del 1% y del 3%, respectivamente, del patrimonio neto del Subfondo y se aplicará a partir del 1 de enero de 2023. A 30/12/2022, el Subfondo invertía el 12,9% de su patrimonio neto en inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental, y el 18% en inversiones sostenibles con un objetivo social.

La categoría «n.º 2 Otras» incluye (además del efectivo y los derivados que pueden utilizarse con fines de cobertura, si procede) inversiones en renta variable, deuda corporativa y deuda soberana que se realizan

La asignación de activos describe el porcentaje de inversiones en activos específicos.

estrictamente con arreglo a la estrategia de inversión del Subfondo. Estos instrumentos no se utilizan para lograr las características medioambientales o sociales promovidas por el Subfondo y es posible que no hayan sido cubiertos por el análisis ASG.



● **¿En qué sectores económicos se han realizado las inversiones?**

A continuación figuran los sectores más importantes (en promedio) del componente de deuda corporativa de la cartera, sobre la base de los datos de finales de mes del año 2022:

Sectores económicos más importantes	% de activos
Energía	45,05%
<i>Petróleo y gas - Equipos y servicios</i>	30,82%
<i>Petróleo y gas - Exploración y producción</i>	10,55%
<i>Petróleo y gas - Refino y comercialización</i>	2,36%
<i>Petróleo y gas integrados</i>	1,31%
Finanzas	31,50%
Servicios de comunicación	10,81%
Consumo discrecional	7,79%
Consumo básico	2,41%
Materiales	0,66%
Servicios públicos	0,64%
Bienes inmobiliarios	0,60%
Tecnologías de la información	0,53%



¿En qué medida se ajustaban las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental a la taxonomía de la UE?

A 30/12/2022, un 0,20% de las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental se ajustaban a la taxonomía de la UE.

Para cumplir la taxonomía de la UE, los criterios para el **gas fósil** incluyen limitaciones de las emisiones y el paso a energías totalmente renovables o combustibles hipocarbónicos para finales de 2035. En el caso de la **energía nuclear**, los criterios incluyen normas exhaustivas de seguridad y gestión de residuos.

Las **actividades facilitadoras** permiten de forma directa que otras actividades contribuyan significativamente a un objetivo medioambiental.

Las **actividades de transición** son actividades para las que todavía no se dispone de alternativas con bajas emisiones de carbono y que, entre otras cosas, tienen niveles de emisión de gases de efecto invernadero que se corresponden con los mejores resultados.

Las actividades que se ajustan a la taxonomía se expresan como un porcentaje de:

- El **volumen de negocios**, que refleja la proporción de ingresos procedentes de actividades ecológicas de las empresas en las que se invierte.
- La **inversión en activo fijo** (CapEx), que muestra las inversiones ecológicas realizadas por las empresas en las que se invierte, por ejemplo, para la transición a una economía verde.
- Los **gastos de explotación** (OpEx), que reflejan las actividades operativas ecológicas de las empresas en las que se invierte.

● **¿Invirtió el producto financiero en actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear que cumplieran la taxonomía de la UE⁵?**



Sí:



En el gas fósil

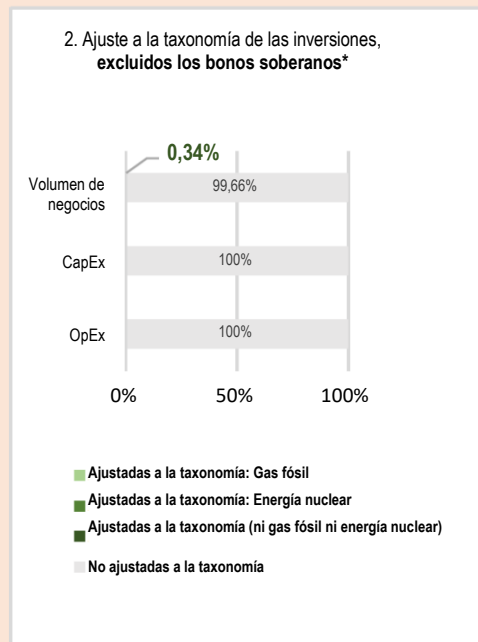
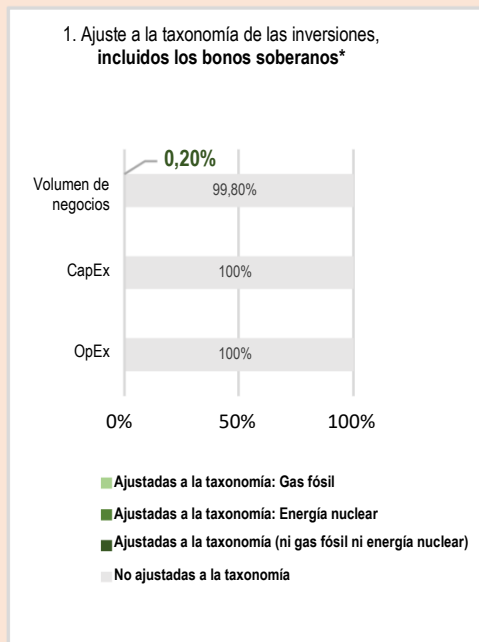


En la energía nuclear



No:

Los gráficos que figuran a continuación muestran en verde el porcentaje de inversiones que se ajustaban a la taxonomía de la UE. Dado que no existe una metodología adecuada para determinar la adaptación a la taxonomía de los bonos soberanos*, el primer gráfico muestra la adaptación a la taxonomía correspondiente para todas las inversiones del producto financiero, incluidos los bonos soberanos, mientras que el segundo gráfico muestra la adaptación a la taxonomía solo en relación con las inversiones del producto financiero distintas de los bonos soberanos.



Este gráfico representa el 53% de las inversiones totales.

* A efectos de estos gráficos, los «bonos soberanos» incluyen todas las exposiciones soberanas

⁵ Las actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear solo cumplirán la taxonomía de la UE cuando contribuyan a limitar el cambio climático («mitigación del cambio climático») y no perjudiquen significativamente ningún objetivo de la taxonomía de la UE (véase la nota explicativa en el margen izquierdo). Los criterios completos aplicables a las actividades económicas relacionadas con el gas fósil y la energía nuclear que cumplen la taxonomía de la UE se establecen en el Reglamento Delegado (UE) 2022/1214 de la Comisión.

● **¿Cuál ha sido la proporción de las inversiones realizadas en actividades de transición y facilitadoras?**

La proporción de las inversiones realizadas en actividades de transición y facilitadoras es del:
0,19% de las inversiones en actividades facilitadoras: proporción de los ingresos ajustados de las empresas procedentes de actividades que permitan a otras actividades reducir sus emisiones de CO2.
0,00% de inversiones en actividades de transición : proporción de los ingresos ajustados de las empresas procedentes de actividades que contribuyan a la transición hacia una economía con cero emisiones de carbono netas para 2050.

● **¿Qué porcentaje de inversiones se han ajustado a la taxonomía de la UE en comparación con los periodos de referencia anteriores?**

N/A

● **¿Cuál ha sido la proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE?**

Aunque en 2022 no se había establecido una proporción mínima de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental, a 30/12/2022, la cartera invertía un 12,9% del patrimonio neto en empresas centradas en ODS medioambientales.

● **¿Cuál ha sido la proporción de inversiones socialmente sostenibles?**

Aunque en 2022 no se había establecido una proporción mínima de inversiones sostenibles con un objetivo social, a 30/12/2022, la cartera invertía un 18,0% del patrimonio neto en empresas centradas en ODS sociales.

● **¿Qué inversiones se han incluido en «otras» y cuál ha sido su propósito? ¿ha habido garantías medioambientales o sociales mínimas?**

La parte restante de la cartera (al margen de la proporción mínima del 90%) también puede promover características medioambientales y sociales, pero no está sistemáticamente cubierta por el análisis ASG. Dichos activos pueden incluir derivados o valores que han sido objeto de una oferta pública inicial, cuyo análisis ASG puede llevarse a cabo tras la adquisición del instrumento financiero en cuestión por parte del Subfondo.

En cuanto al emisor (para la renta variable y la deuda corporativa), los activos no sostenibles se examinan para comprobar el cumplimiento de las normas internacionales sobre protección medioambiental, derechos humanos, estándares laborales y lucha contra la corrupción, mediante un filtro de controversias («basado en normas»). Las inversiones se someten a un procedimiento de garantías mínimas, con el fin de garantizar la conformidad de sus actividades comerciales con las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios Rectores de las Naciones Unidas sobre las Empresas y los Derechos Humanos.

● **¿Qué medidas se han adoptado para cumplir las características medioambientales o sociales durante el periodo de referencia?**

En 2022, Carmignac llevó a cabo las medidas que se enumeran a continuación con el fin de apoyar el proceso de inversión y cumplir las características medioambientales y sociales:

Pilar 1: Integración ASG



son

inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental que **no tienen en cuenta los criterios** para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE.



- Incorporación de indicadores sociales adicionales (datos de satisfacción de empleados y consumidores) en el proceso de puntuación ASG propio START, que informa a los analistas de aspectos importantes que pueden afectar la tesis de inversión.
- Mejora de la capacidad de seguimiento de los bonos verdes, sociales, sostenibles y ligados a la sostenibilidad para ayudar a supervisar y elaborar futuros informes en el sistema de seguimiento global de las carteras, un panel de control de las posiciones de los fondos que utilizan los gestores de carteras.
- La incorporación de los modelos internos de puntuación ASG para bonos soberanos (Impact y Global) en la plataforma START mejora la eficiencia y la base de conocimientos del equipo de gestión de carteras.
- Integración del seguimiento de las principales incidencias adversas y adopción de una política para integrar esta información sobre los indicadores medioambientales, sociales y de derechos humanos en las tesis de inversión.
- Mayor supervisión automatizada del proceso de reducción del universo.
- Incorporación en el sistema ASG propio START de una cartografía del ajuste a los Objetivos de Desarrollo Sostenible de las Naciones Unidas medido en porcentaje de ingresos para cada empresa en la que existan vínculos de actividades empresariales directamente relacionadas con los nueve ODS que seleccionamos y que sean aptas para la inversión.
- Seguimiento semanal del porcentaje mínimo de inversiones sostenibles por los equipos de inversión.

Pilar 2: Exclusiones

- Automatización del proceso de revisión trimestral de la lista con el fin de identificar las empresas que estarían sujetas a exclusiones sectoriales o relativas a controversias totales y al proceso de reducción del universo, si procede.

Pilar 3: Voto e implicación

- Introducción de un enfoque de «voto clave» para dar prioridad a las empresas que deben ser objeto de recomendaciones de voto más focalizadas y posibles actividades de implicación relacionadas con la decisión de voto, especialmente con respecto al clima.
- Publicación de boletines trimestrales sobre administración para mostrar cómo promovemos la propiedad activa.
- Continuación de nuestro plan trimestral de implicación corporativa, el cual se centraba en casi un 58% en cuestiones temáticas medioambientales, sociales o de gobierno corporativo.

En lo que respecta más concretamente a las actividades de implicación, nuestra responsabilidad fiduciaria implica el pleno ejercicio de nuestros derechos como accionistas y la participación activa con las empresas en las que invertimos. El diálogo lo mantienen los analistas financieros, los gestores de cartera y el equipo ASG. Creemos que nuestras actividades de implicación permiten entender mejor cómo las empresas gestionan los riesgos extrafinancieros y contribuyen a mejorar significativamente su perfil ASG, a la vez que crea valor a largo plazo para nuestros clientes, la sociedad y el medioambiente. Nuestra implicación puede hacer referencia a una de estas cinco consideraciones: 1) riesgos ASG, 2) un tema ASG, 3) un impacto deseado, 4) un comportamiento controvertido, o 5) una decisión de voto en una junta general. Carmignac podrá colaborar con otros accionistas y tenedores de bonos cuando ello contribuya a influir en las actuaciones y el gobierno corporativo de las empresas que forman parte de la cartera. Con el propósito de garantizar que la compañía identifique, evite y gestione debidamente cualquier situación, potencial o confirmada, de conflictos de interés, Carmignac ha implementado y mantiene actualizadas unas políticas y directrices. Si desea obtener más información sobre nuestras políticas de implicación, visite el sitio web.

En 2022, emprendimos un diálogo activo con 81 empresas sobre temas ASG específicos a nivel de Carmignac, y con 8 empresas de este Subfondo en particular.

Por ejemplo, entablamos diálogo con Dabur India en agosto de 2022, antes de votar en la junta general de accionistas. Nos pusimos en contacto con la empresa para solicitar una aclaración de su plan de remuneración de los ejecutivos. Tras la explicación de la empresa, decidimos votar a favor de los dos acuerdos relativos a la remuneración incluidos en el orden del día de la junta general de accionistas. Sin embargo, votamos en contra de que un representante de la familia formara parte del consejo de administración de la empresa, con el fin de señalar nuestra preocupación por el reducido nivel de independencia del consejo. Después de la votación, entablamos un diálogo con la empresa en septiembre de 2022 para dar nuestra opinión sobre estos dos temas.

En cuanto a la remuneración de los ejecutivos, pedimos más transparencia acerca de la concesión de incentivos a largo plazo, así como más claridad en torno a los distintos elementos del paquete salarial. Asimismo, reiteramos nuestra opinión de que debería existir un vínculo claro entre los niveles de remuneración y los resultados. En cuanto a la independencia del consejo, debido a la lenta renovación de los miembros, solo el 29% del consejo se consideraba independiente en la fecha de la junta general de

accionistas. La empresa tomó nota de nuestros comentarios y explicó que está en proceso de renovar el consejo, pero que estos cambios llevan su tiempo. Por último, aunque acogimos con agrado su ambicioso objetivo de neutralidad de carbono para 2040, solicitamos una hoja de ruta en el informe del año que viene. Tras la reunión y después de revisar el caso con el analista de inversiones principal, decidimos revisar a la baja la calificación de gobierno corporativo de la empresa, así como su calificación global en nuestra herramienta interna de puntuación ASG, START. Seguiremos vigilando la evolución de las prácticas de la empresa, especialmente en materia de transparencia e información.



¿Cómo se ha comportado este producto financiero en comparación con el índice de referencia designado?

No aplicable.

● **¿Cómo difiere el índice de referencia de un índice general de mercado?**

No aplicable.

● **¿Cómo se ha comportado este producto financiero con respecto a los indicadores de sostenibilidad para determinar la conformidad del índice de referencia con las características medioambientales o sociales que promueve?**

No aplicable.

● **¿Cómo se ha comportado este producto financiero en comparación con el índice de referencia?**

No aplicable.

● **¿Cómo se ha comportado este producto financiero en comparación con el índice general de mercado?**

No aplicable.

Los **índices de referencia** son índices para medir si el producto financiero logra las características medioambientales o sociales que promueve.

Plantilla de información periódica de los productos financieros a que se refiere el artículo 9, apartados 1 a 4 bis, del Reglamento (UE) 2019/2088 y el artículo 5, párrafo primero, del Reglamento (UE) 2020/852

Nombre del producto: CARMIGNAC PORTFOLIO EMERGENTS **Identificador de entidad jurídica:** 969500VVKKCHDLC43L73

Objetivo de inversión sostenible

1. ¿Este producto financiero tenía un objetivo de inversión sostenible?

Sí

No

Realizó inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental: 5%

en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

en actividades económicas que no pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

Realizó inversiones sostenibles con un objetivo social: 35%

2. Promovió características medioambientales o sociales y, aunque no tenía como objetivo una inversión sostenible, tuvo un porcentaje del ___% de inversiones sostenibles

con un objetivo medioambiental en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

con un objetivo medioambiental en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

con un objetivo social

Promovió características medioambientales o sociales, pero no realizó ninguna inversión sostenible

En 2022, la proporción mínima de inversiones sostenibles ascendía al 50% de los activos admisibles y se ha aumentado al 80%, límite que se aplicará a partir del 1 de enero de 2023. Los niveles mínimos de inversiones sostenibles con objetivos medioambientales y sociales (según lo descrito anteriormente) serán del 5% y el 35%, respectivamente, del patrimonio neto del Fondo, un límite que también se aplicará a partir 1 de enero de 2023. El objetivo de reducción de las emisiones de carbono se ha incrementado del 30% al 50% por debajo del indicador de referencia.

¿En qué grado se ha cumplido el objetivo de inversión sostenible de este producto financiero?



El objetivo sostenible del Subfondo en 2022 consistía en invertir como mínimo el 50% de su patrimonio neto en acciones de compañías que obtengan más del 50% de sus ingresos a partir de bienes y servicios que se centren al menos en uno de los siguientes nueve (de un total de 17) Objetivos de Desarrollo Sostenible de las Naciones Unidas (los «Objetivos de Desarrollo Sostenible») seleccionados para este Subfondo: (1) Fin de la pobreza, (2) Hambre cero, (3) Salud y bienestar, (4) Educación de calidad, (6) Agua limpia, (7) Energía asequible y no contaminante, (9) Industria, innovación e infraestructura, (11) Ciudades y comunidades sostenibles, (12) Producción y consumo responsables. Si desea obtener más información sobre los Objetivos de Desarrollo Sostenible de las Naciones Unidas, consulte <https://sdgs.un.org/es/goals>.

Inversión sostenible significa una inversión en una actividad económica que contribuye a un objetivo medioambiental o social, siempre que la inversión no cause un perjuicio significativo a ningún objetivo medioambiental o social y que las empresas en las que se invierte sigan prácticas de buena gobernanza.

La **taxonomía de la UE** es un sistema de clasificación previsto en el Reglamento (UE) 2020/852 por el que se establece una lista de **actividades económicas medioambientalmente sostenibles**.

Ese Reglamento no prevé una lista de actividades económicas socialmente sostenibles. Las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental pueden ajustarse, o no, a la taxonomía.

Se considera que una empresa está «alineada» cuando más del 50% de sus ingresos proceden de actividades que se considera que contribuyen a uno de los nueve ODS de las Naciones Unidas que se mencionan con anterioridad. Estos umbrales del 50% representan una importante intencionalidad de la empresa con respecto a la actividad contributiva y sus planes de crecimiento.

Para determinar qué empresas están alineadas, hemos creado un sólido sistema de clasificación empresarial y hemos trazado un mapa de 1.700 actividades empresariales diferentes. Además, hemos utilizado la herramienta «SDG Compass», creada por la iniciativa Global Reporting Initiative (GRI), el Pacto Mundial de las Naciones Unidas y el Consejo Empresarial Mundial para el Desarrollo Sostenible (WBCSD) para identificar las actividades empresariales que contribuyen a cada ODS. Además, creamos los «temas de inversión» de Carmignac basándonos en las actividades empresariales. En función de estos temas, hemos filtrado cada actividad empresarial en el sistema de clasificación, estableciendo correspondencias entre las actividades empresariales apropiadas con los «temas de inversión» de Carmignac y utilizando las metas de los ODS para verificar la idoneidad. Esto fue revisado por los miembros de los equipos de Inversión Responsable (IR) e Inversión. Una vez alcanzado el umbral del 50% de los ingresos, se considera alineado todo el peso de la posición.

El Subfondo contribuye a través de sus inversiones al logro de los siguientes objetivos medioambientales: mitigación del cambio climático y adaptación al cambio climático. El Subfondo no tiene como objetivo reducir la huella de carbono con arreglo al Acuerdo de París, pero trata de lograr una intensidad de carbono (toneladas de CO₂ por mill. USD de ingresos, convertidos a EUR; en términos agregados a nivel de la cartera; ámbitos 1 y 2 del Protocolo de gases de efecto invernadero o «GEI») un 50% inferior a la de su indicador de referencia, el índice MSCI EM.

Durante el año no se detectaron infracciones en la consecución del objetivo sostenible.

● ¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?

Este Subfondo ha utilizado los siguientes indicadores de sostenibilidad de su enfoque de cuatro pilares para medir el logro de cada una de las características medioambientales o sociales promovidas, así como la consecución del objetivo sostenible:

1) La tasa de cobertura del análisis ASG: La integración ASG a través de la puntuación ASG utilizando la plataforma ASG propia de Carmignac «START» (*System for Tracking and Analysis of a Responsible Trajectory*) se aplica al menos al 90% de los emisores. A 30/12/2022, la tasa de cobertura del análisis ASG era del 100% de los emisores (excluidos el efectivo y los derivados).

2) Cantidad en la que se reduce el universo de renta variable (un 20% como mínimo). La selección negativa y la exclusión de actividades y **prácticas** no sostenibles que se reflejan en unas puntuaciones ASG bajas de START, MSCI y/o ISS, así como los análisis, se han llevado a cabo sobre la base de los siguientes indicadores: (a) prácticas perjudiciales para la sociedad y el medioambiente, (b) controversias relativas a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas, (c) armas controvertidas, (d) extracción de carbón, (e) empresas energéticas que no han establecido objetivos de adaptación al Acuerdo de París, (f) límites de intensidad de carbono, (g) empresas dedicadas a la producción de tabaco, (h) empresas que operan en el sector de entretenimiento para adultos. Las exclusiones ampliadas incluyen el sector del petróleo y el gas, las armas convencionales, los juegos de azar y las empresas involucradas en la transformación de proteínas animales. El universo se reduce aún más por el número de empresas consideradas no alineadas según nuestra evaluación de adaptación a los ODS. A 30/12/2022, el universo se había reducido en un 67,61% de la cartera.

3) Ajuste a los Objetivos de Desarrollo Sostenible: El Subfondo realiza inversiones sostenibles, puesto que invierte como mínimo un 50% de su patrimonio neto en acciones de compañías que obtienen al menos el 50% de sus ingresos a partir de bienes y servicios en relación con actividades empresariales que se centren en uno de los nueve (de un total de 17) Objetivos de Desarrollo Sostenible de las Naciones Unidas seleccionados por Carmignac. A 30/12/2022, el Subfondo invertía el 93,3% de su patrimonio neto en inversiones sostenibles, según la definición mencionada anteriormente.

4) Administración activa: Las actividades de implicación con las empresas sobre asuntos medioambientales y sociales que conducen a la mejora de sus políticas de sostenibilidad se miden a través de los siguientes indicadores: (a) nivel de participación activa y políticas de voto, (b) número de actividades de implicación, (c) tasa de votación, y (d) participación en juntas de accionistas y tenedores de bonos. En 2022, emprendimos un diálogo activo con 81 empresas a nivel de Carmignac y 4 empresas a nivel del Subfondo. Así, ejercimos casi el 100% de los derechos de voto en las empresas en las que manteníamos posiciones (98,28%).

Los **indicadores de sostenibilidad** miden cómo se logran los objetivos sostenibles de este producto financiero.

El Subfondo se propuso tener una huella de carbono (medida por la intensidad de carbono) al menos un 30% inferior a la de su indicador de referencia. A 30 de diciembre de 2022, las emisiones de dióxido de carbono del Subfondo (medidas en toneladas de CO2 por mill. USD de ingresos, convertidos a EUR; en términos agregados a nivel de la cartera; ámbitos 1 y 2 del Protocolo de gases de efecto invernadero o «GEI») eran un 71% inferiores a las de su indicador de referencia, el MSCI EM NR (USD) con dividendos reinvertidos, convertido a EUR.

Además, en relación con la supervisión de las principales incidencias adversas, el Subfondo ha aplicado el anexo 1 sobre las normas técnicas de regulación (NTR) (nivel II del Reglamento (UE) 2019/2088 o SFDR), en virtud del cual se han supervisado 14 indicadores medioambientales y sociales obligatorios y 2 opcionales para mostrar el impacto de dichas inversiones sostenibles con respecto a estos indicadores: Emisiones de gases de efecto invernadero, huella de carbono, intensidad de GEI (empresas en las que se invierte), exposición frente a empresas activas en el sector de los combustibles fósiles, producción y consumo de energía no renovable, intensidad de consumo de energía por sector de alto impacto climático, actividades que afectan negativamente a zonas sensibles en cuanto a la biodiversidad, emisiones al agua, ratio de residuos peligrosos, consumo y reciclado del agua (opcional), infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la Organización de Cooperación y Desarrollo Económicos (OCDE) para Empresas Multinacionales, ausencia de procesos y mecanismos de cumplimiento para realizar un seguimiento del cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales, brecha salarial entre hombres y mujeres (sin ajustar), diversidad de género de la junta directiva, exposición a armas controvertidas, brecha salarial excesiva entre el director ejecutivo y los trabajadores (opcional). Los emisores soberanos son supervisados en relación con las infracciones de las normas sociales y la intensidad de GEI.

A continuación figura la evolución de los indicadores de las principales de incidencias adversas («PIA») para el año 2022, basada en datos medios a finales de trimestre, para los componentes de renta variable y deuda corporativa de la cartera:

Indicadores de PIA	Según datos publicados por las empresas	Subfondo	Cobertura
Emisiones de GEI - ámbito 1	Emisiones de GEI del ámbito 1	4.372,5	99%
Emisiones de GEI - ámbito 2	Emisiones de GEI del ámbito 2	5.322,5	99%
Emisiones de GEI - ámbito 3	A partir del 1 de enero de 2023, emisiones de GEI del ámbito 3	83.330	99%
Total - Emisiones de GEI	Emisiones totales de GEI	93.027,5	99%
Huella de carbono	Huella de carbono	321,5275	99%
Intensidad de GEI	Intensidad de GEI de las empresas en las que se invierte	520,295	99%
Exposición a combustibles fósiles	Proporción de inversiones en empresas activas en el sector de los combustibles fósiles	8%	99%
Consumo de energía no renovable	Proporción de consumo de energía no renovable de las empresas en las que se invierte procedente de fuentes de energía no renovable en comparación con fuentes de energía renovable (en porcentaje)	70%	99%
Producción de energía no renovable	Proporción de producción de energía no renovable de las empresas en las que se invierte procedente de fuentes de energía no renovable en comparación con fuentes de energía renovable (en porcentaje)	100%	99%
Intensidad de consumo de energía - Total	Consumo de energía en GWh por millones EUR de ingresos de las empresas en las que se invierte - Total	0,345	99%
Intensidad del consumo de energía - Sección A de la NACE	Consumo de energía en GWh por millones EUR de ingresos de las empresas en las que se invierte - Sección A de la NACE (Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca)	N/A	99%
Intensidad del consumo de energía - Sección B de la NACE	Consumo de energía en GWh por millones EUR de ingresos de las empresas en las que se invierte - Sección B de la NACE (Industrias extractivas)	N/A	99%
Intensidad del consumo de energía - Sección C de la NACE	Consumo de energía en GWh por millones EUR de ingresos de las empresas en las que se invierte - Sección C de la NACE (Industria manufacturera)	0,8375	99%
Intensidad del consumo de energía - Sección D de la NACE	Consumo de energía en GWh por millones EUR de ingresos de las empresas en las que se invierte - Sección D de la NACE (Suministro de energía eléctrica, gas, vapor y aire acondicionado)	1,705	99%
Intensidad del consumo de energía - Sección E de la NACE	Consumo de energía en GWh por millones EUR de ingresos de las empresas en las que se invierte - Sección E de la NACE (Suministro de agua, actividades de saneamiento, gestión de residuos y descontaminación)	N/A	99%
Intensidad del consumo de energía - Sección F de la NACE	Consumo de energía en GWh por millones EUR de ingresos de las empresas en las que se invierte - Sección F de la NACE (Construcción)	N/A	99%
Intensidad del consumo de energía - Sección G de la NACE	Consumo de energía en GWh por millones EUR de ingresos de las empresas en las que se invierte - Sección G de la NACE (Comercio al por mayor y al por menor; reparación de vehículos de motor y motocicletas)	0,0275	99%

Intensidad del consumo de energía - Sección H de la NACE	Consumo de energía en GWh por millones EUR de ingresos de las empresas en las que se invierte - Sección H de la NACE (Transporte y almacenamiento)	0,1975	99%
Intensidad del consumo de energía - Sección L de la NACE	Consumo de energía en GWh por millones EUR de ingresos de las empresas en las que se invierte - Sección L de la NACE (Actividades inmobiliarias)	0,03	99%
Biodiversidad	Proporción de inversiones en empresas con sedes u operaciones ubicadas en zonas sensibles en cuanto a la biodiversidad o cerca de ellas cuando las actividades de dichas empresas afectan negativamente a esas zonas	16%	99%
Emisiones al agua	Toneladas de emisiones al agua generadas por las empresas en las que se invierte por millón EUR invertido (media ponderada).	2459,69	99%
Residuos peligrosos	Toneladas de residuos peligrosos generadas por las empresas en las que se invierte por millón EUR invertido (media ponderada)	0,48	99%
Consumo y reciclado del agua	Cantidad media de agua consumida y regenerada por las empresas en las que se invierte (en metros cúbicos) por millón EUR de ingresos de las empresas en las que se invierte	8.940,01	99%
Infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la Organización de Cooperación y Desarrollo Económicos (OCDE) para Empresas Multinacionales	Proporción de inversiones en empresas que han estado relacionadas con infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales	1%	99%
Procesos para realizar un seguimiento del cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales	Proporción de inversiones en empresas sin políticas para realizar un seguimiento del cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales o sin mecanismos de gestión de reclamaciones o quejas para abordar las infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales	68%	99%
Brecha salarial entre hombres y mujeres	Brecha salarial promedio entre hombres y mujeres, sin ajustar, de las empresas en las que se invierte	82%	99%
Diversidad de género de la junta directiva	Proporción entre el número de mujeres en la junta directiva y el número total de miembros (hombres y mujeres) de la junta directiva de las empresas en las que se invierte	15%	99%
Armas controvertidas	Proporción de inversiones en empresas relacionadas con la fabricación o la venta de armas controvertidas	0%	99%
Brecha salarial excesiva entre el director ejecutivo y los trabajadores	Proporción media, en las empresas en las que se invierte, entre la retribución anual total de la persona con la mayor retribución y la retribución anual mediana del conjunto de trabajadores (excluida la persona con la mayor remuneración)	55,2	99%

● **¿... y en comparación con periodos anteriores?**

No procede, ya que no se ha facilitado ningún informe periódico anterior.

● **¿De qué manera las inversiones sostenibles no han causado un perjuicio significativo a ningún objetivo medioambiental o social?**

Todas las inversiones del Subfondo (no solo las inversiones sostenibles) se examinan para comprobar el cumplimiento de las normas internacionales sobre protección medioambiental, derechos humanos, estándares laborales y lucha contra la corrupción, mediante un filtro de controversias. En concreto, las inversiones se someten a un procedimiento de garantías mínimas, con el fin de garantizar la conformidad de sus actividades comerciales con las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios Rectores de las Naciones Unidas sobre las Empresas y los Derechos Humanos.

Además, el Subfondo velará por que dichas actividades no causen un perjuicio significativo a los objetivos medioambientales.

La implicación con los comportamientos controvertidos tiene como objetivo eliminar el incumplimiento por parte de una empresa del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y/o de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales e instalar sistemas de gestión adecuados para evitar que dicho incumplimiento se repita. Si la implicación no surte efecto, se considera la exclusión de la empresa. Los casos de implicación reforzada se seleccionan trimestralmente en función de la necesidad de seguimiento. El enfoque de la implicación puede diferir entre varias exposiciones de inversión.

Las **principales incidencias adversas** son las incidencias negativas más importantes de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad relativos a asuntos medioambientales, sociales y laborales, al respeto de los derechos humanos y a cuestiones de lucha contra la corrupción y el soborno.

¿Cómo se han tenido en cuenta los indicadores de incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

Según el enfoque definido por Carmignac, los indicadores de las principales incidencias adversas han sido objeto de un seguimiento trimestral. Las incidencias adversas se identifican por su grado de gravedad. Tras un debate interno, se establece un plan de acción que incluye un calendario de ejecución.

El diálogo con la empresa suele ser la vía preferida para influir en la mitigación de las incidencias adversas por parte de la empresa, en cuyo caso la implicación con la empresa se incluye en el plan trimestral de implicación de Carmignac de acuerdo con la política de implicación accionarial de Carmignac. La desinversión puede considerarse con una estrategia de salida predeterminada dentro de los límites establecidos en la política antes mencionada.

¿Se han ajustado las inversiones sostenibles a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos?

Carmignac aplica un filtro de controversias relativas a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos en relación con todas sus inversiones en todos los Subfondos.

Carmignac actúa de conformidad con los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas, la Declaración de la Organización Internacional del Trabajo relativa a los principios y derechos fundamentales en el trabajo y las Líneas Directrices de la Organización de Cooperación y Desarrollo Económicos (OCDE) para Empresas Multinacionales para evaluar las normas de las empresas, incluidas, entre otras, las relativas a los abusos de los derechos humanos, las leyes laborales y las prácticas estándar relacionadas con el clima.

Este Subfondo aplica un filtro de controversias en relación con todas sus inversiones. Este proceso tiene por objetivo excluir de su universo de inversión las empresas que hayan cometido infracciones significativas contra el medioambiente, los derechos humanos y la legislación laboral internacional, por citar algunas. Este proceso de filtrado basa su identificación de controversias en las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y en los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y se denomina comúnmente «filtro basado en normas», e integra un estricto sistema de señalización que se supervisa y mide a través del sistema ASG propio de Carmignac START.

La puntuación y el análisis de las controversias de una empresa se aplican utilizando los datos extraídos de ISS-ESG como base de datos del análisis.



¿Cómo tiene en cuenta este producto financiero las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

Carmignac se ha comprometido a aplicar el anexo 1 sobre las normas técnicas de regulación (NTR) (nivel II del Reglamento (UE) 2019/2088 o SFDR), en virtud del cual se supervisarán 14 indicadores medioambientales y sociales obligatorios y 2 opcionales para mostrar el impacto de dichas inversiones sostenibles con respecto a estos indicadores: Emisiones de gases de efecto invernadero, huella de carbono, intensidad de GEI (empresas en las que se invierte), exposición frente a empresas activas en el sector de los combustibles fósiles, producción y consumo de energía no renovable, intensidad de consumo de energía por sector de alto impacto climático, actividades que afectan negativamente a zonas sensibles en cuanto a la biodiversidad, emisiones al agua, ratio de residuos peligrosos, consumo y reciclado del agua, infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la Organización de Cooperación y Desarrollo Económicos (OCDE) para Empresas Multinacionales, ausencia de procesos y mecanismos de cumplimiento para realizar un seguimiento del cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales, brecha salarial entre hombres y mujeres (sin ajustar), diversidad de género de la junta directiva, exposición a armas controvertidas, brecha salarial excesiva entre el director ejecutivo y los trabajadores.

En el marco de su estrategia de las PIA, Carmignac identifica las empresas que obtienen peores resultados que el índice de referencia en términos de los indicadores de las PIA. Nuestro proveedor de datos externo Impact Cubed nos permite hacer un seguimiento del impacto de nuestros fondos para cada PIA.

La identificación de valores anómalos para cada indicador de PIA nos permite entablar un diálogo con las empresas para asegurarnos de que se comprometen a reducir su impacto. Identificamos que Hyundai Motors era uno de los principales responsables de los deslucidos resultados del Subfondo en relación con los procesos para realizar un seguimiento del cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales. Emprendimos un diálogo activo con Hyundai Motors en 2022. Las actividades de implicación se centraron principalmente en los avances realizados en los pilares medioambiental y de gobierno corporativo. También abordamos las

controversias medioambientales y sociales (cadena de producción) en las que está implicada la empresa. Teniendo en cuenta los compromisos adquiridos por la empresa, pedimos más claridad sobre cómo pretende lograr una supervisión suficiente y cómo se asegurará de que actúa en consonancia con sus compromisos a largo plazo, al tiempo que informa a los inversores sobre el cumplimiento de estos compromisos.

Llevaremos a cabo un seguimiento con Hyundai Motors de los procesos de control del indicador de PIA relativo al cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales, con el fin de asegurarnos de que se están aplicando las medidas adecuadas.

¿Cuáles han sido las inversiones principales de este producto financiero?

A continuación figuran las inversiones más importantes (en promedio) del componente de renta variable de la cartera, sobre la base de los datos de finales de mes del año 2022:

La lista incluye las inversiones que constituyen la mayor parte de las inversiones del producto financiero durante el periodo de referencia, que es:

Inversiones de mayor volumen	Sector	% de activos	País
SAMSUNG ELECTRONICS	Tecnologías de la información	8,76%	Corea del Sur
TAIWAN SEMICONDUCTOR	Tecnologías de la información	4,72%	Taiwán
GRUPO BANORTE	Finanzas	4,43%	México
H.K EXCHANGES AND CLEARING LTD	Finanzas	3,31%	Hong Kong
B3 BOLSA BALCAO	Finanzas	3,15%	Brasil
NEW ORIENTAL EDUCATION & TEC	Consumo discrecional	2,89%	China
LG CHEM	Materiales	2,84%	Corea del Sur
ANTA SPORTS PRODUCTS	Consumo discrecional	2,83%	China
HYUNDAI MOTOR	Consumo discrecional	2,76%	Corea del Sur
DABUR INDIA	Consumo básico	2,73%	India
ICICI LOMBARD GENERAL INSURA	Finanzas	2,61%	India
ENN ENERGY HOLDINGS	Servicios a las autoridades locales	2,56%	China
MERCADOLIBRE INC	Consumo discrecional	2,32%	Argentina
LENOVO GROUP LTD	Tecnologías de la información	2,29%	China
HAIER SMART HOME CO LTD	Consumo discrecional	2,27%	China

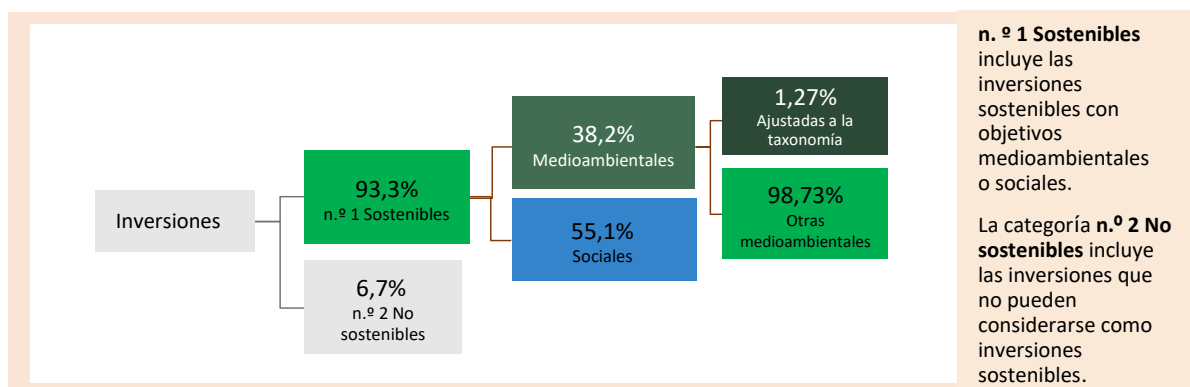
¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?

A 30/12/2022, el Subfondo invertía el 93,3% de su patrimonio neto en inversiones sostenibles.

¿Cuál ha sido la asignación de activos?

Como mínimo el 50% de las inversiones en renta variable de este Subfondo se destinan a conseguir las características medioambientales y sociales promovidas por el producto financiero. A 30/12/2022, el 93,3% de estas inversiones se utilizaron para lograr el objetivo sostenible del Subfondo.

La asignación de activos describe el porcentaje de inversiones en activos específicos.



● ¿En qué sectores económicos se han realizado las inversiones?

A continuación figuran los sectores más importantes (en promedio) sobre la base de los datos de finales de mes del año 2022:

Sectores económicos más importantes	% de activos
Consumo discrecional	26,4%
Tecnologías de la información	21,2%
Finanzas	17,3%
Servicios a las autoridades locales	7,6%
Atención sanitaria	6,8%
Materiales	4,2%
Consumo básico	3,9%
Servicios de comunicación	3,8%
Industrial	3,3%
Bienes inmobiliarios	2,7%

¿En qué medida se ajustaban las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental a la taxonomía de la UE?

El Subfondo tiene un objetivo medioambiental vinculado a los Objetivos de Desarrollo Sostenible y no a la taxonomía de la UE. A 30/12/2022, el ajuste a la taxonomía de la UE era del 1,27%.

● ¿Invirtió el producto financiero en actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear que cumplían la taxonomía de la UE⁶?

Sí:

En el gas fósil

En la energía nuclear

No

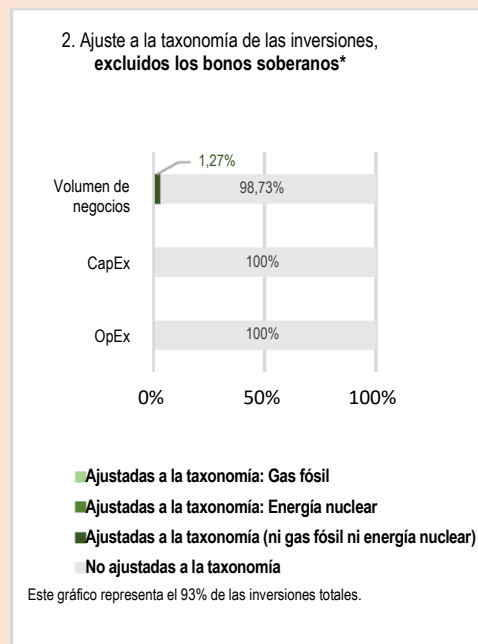
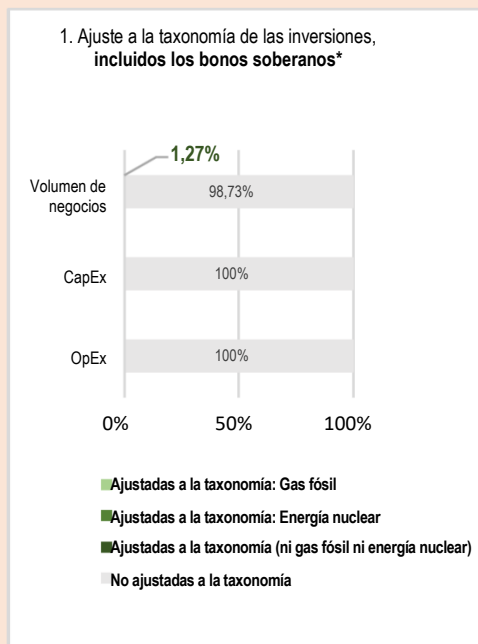
Para cumplir la taxonomía de la UE, los criterios para el **gas fósil** incluyen limitaciones de las emisiones y el paso a energías totalmente renovables o combustibles hipocarbónicos para finales de 2035. En el caso de la **energía nuclear**, los criterios incluyen normas exhaustivas de seguridad y gestión de residuos.

Las **actividades facilitadoras** permiten de forma directa que otras actividades contribuyan significativamente a un objetivo medioambiental.

Las **actividades de transición** son actividades para las que todavía no se dispone de alternativas con bajas emisiones de carbono y que, entre otras cosas, tienen niveles de emisión de gases de efecto invernadero que se corresponden con los mejores resultados.

⁶ Las actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear solo cumplirán la taxonomía de la UE cuando contribuyan a limitar el cambio climático («mitigación del cambio climático») y no perjudiquen significativamente ningún objetivo de la taxonomía de la UE (véase la nota explicativa en el margen izquierdo). Los criterios completos aplicables a las actividades económicas relacionadas con el gas fósil y la energía nuclear que cumplen la taxonomía de la UE se establecen en el Reglamento Delegado (UE) 2022/1214 de la Comisión.

Los gráficos que figuran a continuación muestran en verde el porcentaje de inversiones que se ajustaban a la taxonomía de la UE. Dado que no existe una metodología adecuada para determinar la adaptación a la taxonomía de los bonos soberanos*, el primer gráfico muestra la adaptación a la taxonomía correspondiente para todas las inversiones del producto financiero, incluidos los bonos soberanos, mientras que el segundo gráfico muestra la adaptación a la taxonomía solo en relación con las inversiones del producto financiero distintas de los bonos soberanos.



* A efectos de estos gráficos, los «bonos soberanos» incluyen todas las exposiciones soberanas

Las actividades que se ajustan a la taxonomía se expresan como un porcentaje de:

- El **volumen de negocios**, que refleja la proporción de ingresos procedentes de actividades ecológicas de las empresas en las que se invierte.
- La **inversión en activo fijo (CapEx)**, que muestra las inversiones ecológicas realizadas por las empresas en las que se invierte, por ejemplo, para la transición a una economía verde.
- los **gastos de explotación (OpEx)**, que reflejan las actividades operativas ecológicas de las empresas en las que se invierte.

¿Cuál ha sido la proporción de las inversiones realizadas en actividades de transición y facilitadoras?

La proporción de las inversiones realizadas en actividades de transición y facilitadoras es del:

- 1,25% de las inversiones en actividades facilitadoras: proporción de los ingresos ajustados de las empresas procedentes de actividades que permitan a otras actividades reducir sus emisiones de CO₂.
- 0,00% de inversiones en actividades de transición: proporción de los ingresos ajustados de las empresas procedentes de actividades que contribuyan a la transición hacia una economía con cero emisiones de carbono netas para 2050.

¿Qué porcentaje de inversiones se han ajustado a la taxonomía de la UE en comparación con los periodos de referencia anteriores?

No aplicable



¿Cuál ha sido la proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE?

A 30/12/2022, el Subfondo invertía el 38,2% de su patrimonio neto en inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE.



¿Cuál ha sido la proporción de inversiones socialmente sostenibles?

A 30/12/2022, el Subfondo invertía el 55,1% de su patrimonio neto en inversiones sostenibles con un objetivo social.



son inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental que no tienen en cuenta los criterios para las actividades económicas medioambientalment e sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE.



¿Qué inversiones se han incluido en «no sostenibles» y cuál es su propósito? ¿ha habido garantías medioambientales o sociales mínimas?

Además de las inversiones sostenibles, el Subfondo podrá invertir en efectivo y equivalentes de efectivo con fines de gestión de la liquidez. El Subfondo también podrá invertir en instrumentos derivados con fines de cobertura.

Cuando el Subfondo adopte posiciones cortas utilizando instrumentos derivados sobre un único emisor, se aplicarán las exclusiones a nivel de la firma. Los derivados sobre un único emisor se examinan para comprobar el cumplimiento de las normas internacionales sobre protección medioambiental, derechos humanos, estándares laborales y lucha contra la corrupción, mediante un filtro de controversias («basado en normas»). En concreto, las inversiones se someten a un procedimiento de garantías mínimas, con el fin de garantizar la conformidad de sus actividades comerciales con las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios Rectores de las Naciones Unidas sobre las Empresas y los Derechos Humanos.

¿Qué medidas se han adoptado para cumplir el objetivo de inversión sostenible durante el periodo de referencia?

En 2022, Carmignac llevó a cabo las medidas que se enumeran a continuación con el fin de apoyar el proceso de inversión y cumplir las características medioambientales y sociales:

Pilar 1: Integración ASG

- Incorporación de indicadores sociales adicionales (datos de satisfacción de empleados y consumidores) en el proceso de puntuación ASG propio START, que informa a los analistas de aspectos importantes que pueden afectar la tesis de inversión
- Mejora de la capacidad de seguimiento de los bonos verdes, sociales, sostenibles y ligados a la sostenibilidad para ayudar a supervisar y elaborar futuros informes en el sistema de seguimiento global de las carteras, un panel de control de las posiciones de los fondos que utilizan los gestores de carteras.
- La incorporación de los modelos internos de puntuación ASG para bonos soberanos (Impact y Global) en la plataforma START mejora la eficiencia y la base de conocimientos del equipo de gestión de carteras.
- Integración del seguimiento de las principales incidencias adversas y adopción de una política para integrar esta información sobre los indicadores medioambientales, sociales y de derechos humanos en las tesis de inversión.
- Mayor supervisión automatizada del proceso de reducción del universo.
- Incorporación en el sistema ASG propio START de una cartografía del ajuste a los Objetivos de Desarrollo Sostenible de las Naciones Unidas medido en porcentaje de ingresos para cada empresa en la que existan vínculos de actividades empresariales directamente relacionadas con los nueve ODS que seleccionamos y que sean aptas para la inversión.
- Seguimiento semanal del porcentaje mínimo de inversiones sostenibles por los equipos de inversión.

Pilar 2: Exclusiones

- Automatización del proceso de revisión trimestral de la lista con el fin de identificar las empresas que estarían sujetas a exclusiones sectoriales o relativas a controversias totales y al proceso de reducción del universo, si procede.

Pilar 3: Voto e implicación

- Introducción de un enfoque de «voto clave» para dar prioridad a las empresas que deben ser objeto de recomendaciones de voto más focalizadas y posibles actividades de implicación relacionadas con la decisión de voto, especialmente con respecto al clima.
- Publicación de boletines trimestrales sobre administración para mostrar a los clientes cómo promovemos la propiedad activa.
- Continuación de nuestro plan trimestral de implicación corporativa, el cual se centraba en casi un 58% en cuestiones temáticas medioambientales, sociales o de gobierno corporativo.

En lo que respecta más concretamente a las actividades de implicación, nuestra responsabilidad fiduciaria implica el pleno ejercicio de nuestros derechos como accionistas y la participación activa con las empresas en las que invertimos. El diálogo lo mantienen los analistas financieros, los gestores de cartera y el

equipo ASG. Creemos que nuestras actividades de implicación permiten entender mejor cómo las empresas gestionan los riesgos extrafinancieros y contribuyen a mejorar significativamente su perfil ASG, a la vez que crea valor a largo plazo para nuestros clientes, la sociedad y el medioambiente. Nuestra implicación puede hacer referencia a una de estas cinco consideraciones: 1) riesgos ASG, 2) un tema ASG, 3) un impacto deseado, 4) un comportamiento controvertido, o 5) una decisión de voto en una junta general. Carmignac podrá colaborar con otros accionistas y tenedores de bonos cuando ello contribuya a influir en las actuaciones y el gobierno corporativo de las empresas que forman parte de la cartera. Con el propósito de garantizar que la compañía identifique, evite y gestione debidamente cualquier situación, potencial o confirmada, de conflictos de interés, Carmignac ha implementado y mantiene actualizadas unas políticas y directrices. Si desea obtener más información sobre nuestras políticas de implicación, visite el sitio web.

En 2022, emprendimos un diálogo activo con 81 empresas sobre temas ASG específicos a nivel de Carmignac, y con 4 empresas de este Subfondo en particular.

Por ejemplo, entablamos diálogo con Dabur India en agosto de 2022, antes de votar en la junta general de accionistas. Nos pusimos en contacto con la empresa para solicitar una aclaración de su plan de remuneración de los ejecutivos. Tras la explicación de la empresa, decidimos votar a favor de los dos acuerdos relativos a la remuneración incluidos en el orden del día. Sin embargo, votamos en contra de que un representante de la familia formara parte del consejo de administración de la empresa, con el fin de señalar nuestra preocupación por el reducido nivel de independencia del consejo. Después de la votación, entablamos un diálogo con la empresa en septiembre de 2022 para dar nuestra opinión sobre ambos temas.

En cuanto a la remuneración de los ejecutivos, pedimos más transparencia acerca de la concesión de incentivos a largo plazo, así como más claridad en torno a los distintos elementos del paquete salarial. Asimismo, reiteramos nuestra opinión de que debería existir un vínculo claro entre los niveles de remuneración y los resultados. En cuanto a la independencia del consejo, debido a la lenta renovación de los miembros, solo el 29% del consejo se consideraba independiente en la fecha de la junta general de accionistas. La empresa tomó nota de nuestros comentarios y explicó que está en proceso de renovar el consejo, pero que estos cambios llevan su tiempo. Por último, aunque acogimos con agrado su ambicioso objetivo de neutralidad de carbono para 2040, solicitamos una hoja de ruta en el informe del año que viene. Tras estas actividades de implicación, y después de revisar el caso con el analista de inversiones principal, decidimos revisar a la baja la calificación de gobierno corporativo de la empresa, así como su calificación global en nuestra herramienta interna de puntuación ASG, START. Seguiremos vigilando las prácticas de la empresa, especialmente en materia de transparencia e información.



¿Cómo se ha comportado este producto financiero en comparación con el índice de referencia sostenible?

No aplicable

● **¿Cómo difiere el índice de referencia de un índice general de mercado?**

No aplicable

● **¿Cómo se ha comportado este producto financiero con respecto a los indicadores de sostenibilidad para determinar la conformidad del índice de referencia con el objetivo de inversión sostenible?**

No aplicable

● **¿Cómo se ha comportado este producto financiero en comparación con el índice de referencia?**

No aplicable

● **¿Cómo se ha comportado este producto financiero en comparación con el índice general de mercado?**

No aplicable

Los índices de referencia son índices para medir si el producto financiero logra las características medioambientales o sociales que promueve.

Plantilla de información periódica de los productos financieros a que se refiere el artículo 8, apartados 1, 2 y 2 bis, del Reglamento (UE) 2019/2088 y el artículo 6, párrafo primero, del Reglamento (UE) 2020/852

Nombre del producto: CARMIGNAC PORTFOLIO LONG-SHORT EUROPEAN EQUITIES **Identificador de entidad jurídica:** 96950047MB7CH61F0D32

Características medioambientales o sociales

1. ¿Este producto financiero tenía un objetivo de inversión sostenible?

Sí **No**

Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental:** ___%

en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

en actividades económicas que no pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo social:** ___%

2. **Promovió características medioambientales o sociales** y, aunque no tenía como objetivo una inversión sostenible, tuvo un porcentaje del ___% de inversiones sostenibles

con un objetivo medioambiental en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

con un objetivo medioambiental en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

con un objetivo social

Promovió características medioambientales o sociales, pero no realizó ninguna inversión sostenible

Inversión sostenible significa una inversión en una actividad económica que contribuye a un objetivo medioambiental o social, siempre que la inversión no cause un perjuicio significativo a ningún objetivo medioambiental o social y que las empresas en las que se invierte sigan prácticas de buena gobernanza.

La **taxonomía de la UE** es un sistema de clasificación previsto en el Reglamento (UE) 2020/852 por el que se establece una lista de **actividades económicas medioambientalmente sostenibles**. Ese Reglamento no prevé una lista de actividades económicas socialmente sostenibles. Las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental pueden ajustarse, o no, a la taxonomía.



¿En qué grado se cumplieron las características medioambientales o sociales que promueve este producto financiero?

El Subfondo ha promovido características medioambientales y sociales aplicando enfoques «best-in-universe» y «best-efforts» para invertir de manera sostenible combinando una estrategia de tres pilares: 1) integración ASG, 2) selección negativa, 3) administración activa, con el fin de promover características medioambientales y sociales. En segundo lugar, contribuye positivamente al medioambiente a través de objetivos específicos de emisiones de carbono.

En el componente de renta variable y deuda corporativa de la cartera, el Subfondo trata de lograr unas emisiones de carbono un 30% inferiores a las de su indicador de referencia compuesto designado (75% MSCI Europe y 25% S&P 500), un índice de mercado general, medidas mensualmente por la intensidad de carbono (toneladas de CO2 por mill. USD de ingresos, convertidos a EUR; en términos agregados a nivel de la cartera; ámbitos 1 y 2 del Protocolo de gases de efecto invernadero o «GEI»).

Durante el año no se detectaron infracciones de las características medioambientales y sociales promovidas.

¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?

Este Subfondo ha utilizado los siguientes indicadores de sostenibilidad para medir el logro de cada una de las características medioambientales o sociales promovidas:

1) La tasa de cobertura del análisis ASG: La integración ASG a través de la puntuación ASG utilizando la plataforma ASG propia de Carmignac «START» (*System for Tracking and Analysis of a Responsible Trajectory*) se ha aplicado al menos al 90% de los emisores. A 30/12/2022, la tasa de cobertura del análisis ASG era del 99,4% de los emisores.

2) La cantidad en la que se reduce el universo: La selección negativa y la exclusión de actividades y prácticas no sostenibles que se reflejan en unas puntuaciones ASG bajas de START, MSCI o ISS («Institutional Shareholder Services») ESG, así como los análisis, se han llevado a cabo sobre la base de los siguientes indicadores: (a) prácticas perjudiciales para la sociedad y el medioambiente, (b) controversias relativas a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas, (c) armas controvertidas, (d) extracción de carbón, (e) empresas energéticas que no han establecido objetivos de adaptación al Acuerdo de París, (f) empresas dedicadas a la producción de tabaco, (g) empresas que operan en el sector de entretenimiento para adultos. Las exclusiones reforzadas también incluyen los juegos de azar, las armas convencionales, los sectores relacionados con el petróleo y el gas, las empresas con puntuaciones de gobernanza bajas y, por último, las empresas con elevadas emisiones de carbono (lo que se determina a través de una intensidad de carbono por encima de la media del indicador de referencia ASG). A 30/12/2022, el universo se había reducido activamente.

3) Administración activa: Las actividades de implicación con las empresas sobre asuntos medioambientales y sociales que conducen a la mejora de sus políticas de sostenibilidad se midieron a través de los siguientes indicadores: (a) nivel de participación activa y políticas de voto, (b) número de actividades de implicación, (c) tasa de votación, y (d) participación en juntas de accionistas y tenedores de bonos. En 2022, emprendimos un diálogo activo con 81 empresas a nivel de Carmignac y 8 empresas a nivel del Subfondo.

4) Objetivos de reducción de las emisiones de carbono: En el componente de renta variable y deuda corporativa de la cartera, el Subfondo trata de lograr unas emisiones de carbono un 30% inferiores a las de su indicador de referencia compuesto designado (75% MSCI Europe y 25% S&P 500), un índice de mercado general, medidas mensualmente por la intensidad de carbono (toneladas de CO2 por mill. USD de ingresos, convertidos a EUR; en términos agregados a nivel de la cartera; ámbitos 1 y 2 del Protocolo de gases de efecto invernadero o «GEI»). A 30 de diciembre de 2022, la intensidad de carbono del Subfondo era un 41,19% inferior a la de su indicador de referencia compuesto.

Además, en relación con la supervisión de las principales incidencias adversas: el Subfondo ha aplicado el anexo 1 sobre las normas técnicas de regulación (NTR) (nivel II del Reglamento (UE) 2019/2088 o SFDR), en virtud del cual se supervisan 14 indicadores medioambientales y sociales obligatorios y 2 opcionales para mostrar el impacto de dichas inversiones sostenibles con respecto a estos indicadores: Emisiones de gases de efecto invernadero, huella de carbono, intensidad de GEI (empresas en las que se invierte), exposición frente a empresas activas en el sector de los combustibles fósiles, producción y consumo de energía no renovable, intensidad de consumo de energía por sector de alto impacto climático, actividades que afectan negativamente a zonas sensibles en cuanto a la biodiversidad, emisiones al agua, ratio de residuos peligrosos, consumo y reciclado del agua (opcional), infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la Organización de Cooperación y Desarrollo Económicos (OCDE) para Empresas Multinacionales, ausencia de procesos y mecanismos de cumplimiento para realizar un seguimiento del cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales, brecha salarial entre hombres y mujeres (sin ajustar) (opcional), diversidad de género de la junta directiva, exposición a armas controvertidas, brecha salarial excesiva entre el director ejecutivo y los trabajadores (opcional). Además, cuando procede, pueden supervisarse los indicadores de bonos soberanos: violencia social e intensidad de GEI.

A continuación figura la evolución de los indicadores de las principales de incidencias adversas («PIA») para el año 2022, basada en datos medios a finales de trimestre, para los componentes de renta variable y deuda corporativa de la cartera:

Indicadores de PIA	Según datos publicados por las empresas	Subfondo	Cobertura
Emisiones de GEI - ámbito 1	Emisiones de GEI del ámbito 1	5.417,5	99%
Emisiones de GEI - ámbito 2	Emisiones de GEI del ámbito 2	11.465	99%
Emisiones de GEI - ámbito 3	A partir del 1 de enero de 2023, emisiones de GEI del ámbito 3	317.040	99%
Total - Emisiones de GEI	Emisiones totales de GEI	333.925	99%
Huella de carbono	Huella de carbono	315,71	99%
Intensidad de GEI	Intensidad de GEI de las empresas en las que se invierte	620,3875	99%

Los indicadores de sostenibilidad miden cómo se logran los objetivos sostenibles de este producto financiero.

Exposición a combustibles fósiles	Proporción de inversiones en empresas activas en el sector de los combustibles fósiles	1%	99%
Consumo de energía no renovable	Proporción de consumo de energía no renovable de las empresas en las que se invierte procedente de fuentes de energía no renovable en comparación con fuentes de energía renovable (en porcentaje)	63%	99%
Producción de energía no renovable	Proporción de producción de energía no renovable de las empresas en las que se invierte procedente de fuentes de energía no renovable en comparación con fuentes de energía renovable (en porcentaje)	0,22	99%
Intensidad de consumo de energía - Total	Consumo de energía en GWh por millones EUR de ingresos de las empresas en las que se invierte - Total	0,0775	99%
Intensidad del consumo de energía - Sección A de la NACE	Consumo de energía en GWh por millones EUR de ingresos de las empresas en las que se invierte - Sección A de la NACE (Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca)	N/A	99%
Intensidad del consumo de energía - Sección B de la NACE	Consumo de energía en GWh por millones EUR de ingresos de las empresas en las que se invierte - Sección B de la NACE (Industrias extractivas)	N/A	99%
Intensidad del consumo de energía - Sección C de la NACE	Consumo de energía en GWh por millones EUR de ingresos de las empresas en las que se invierte - Sección C de la NACE (Industria manufacturera)	0,1125	99%
Intensidad del consumo de energía - Sección D de la NACE	Consumo de energía en GWh por millones EUR de ingresos de las empresas en las que se invierte - Sección D de la NACE (Suministro de energía eléctrica, gas, vapor y aire acondicionado)	1,32	99%
Intensidad del consumo de energía - Sección E de la NACE	Consumo de energía en GWh por millones EUR de ingresos de las empresas en las que se invierte - Sección E de la NACE (Suministro de agua, actividades de saneamiento, gestión de residuos y descontaminación)	N/A	99%
Intensidad del consumo de energía - Sección F de la NACE	Consumo de energía en GWh por millones EUR de ingresos de las empresas en las que se invierte - Sección F de la NACE (Construcción)	N/A	99%
Intensidad del consumo de energía - Sección G de la NACE	Consumo de energía en GWh por millones EUR de ingresos de las empresas en las que se invierte - Sección G de la NACE (Comercio al por mayor y al por menor; reparación de vehículos de motor y motocicletas)	0,01	99%
Intensidad del consumo de energía - Sección H de la NACE	Consumo de energía en GWh por millones EUR de ingresos de las empresas en las que se invierte - Sección H de la NACE (Transporte y almacenamiento)	0,15	99%
Intensidad del consumo de energía - Sección L de la NACE	Consumo de energía en GWh por millones EUR de ingresos de las empresas en las que se invierte - Sección L de la NACE (Actividades inmobiliarias)	0,425	99%
Biodiversidad	Proporción de inversiones en empresas con sedes u operaciones ubicadas en zonas sensibles en cuanto a la biodiversidad o cerca de ellas cuando las actividades de dichas empresas afectan negativamente a esas zonas	0%	99%
Emisiones al agua	Toneladas de emisiones al agua generadas por las empresas en las que se invierte por millón EUR invertido (media ponderada).	33,6825	99%
Residuos peligrosos	Toneladas de residuos peligrosos generadas por las empresas en las que se invierte por millón EUR invertido (media ponderada)	0,2925	99%
Consumo y reciclado del agua	Cantidad media de agua consumida y regenerada por las empresas en las que se invierte (en metros cúbicos) por millón EUR de ingresos de las empresas en las que se invierte	477,1625	99%
Infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la Organización de Cooperación y Desarrollo Económicos (OCDE) para Empresas Multinacionales	Proporción de inversiones en empresas que han estado relacionadas con infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales	0%	99%
Procesos para realizar un seguimiento del cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales	Proporción de inversiones en empresas sin políticas para realizar un seguimiento del cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales o sin mecanismos de gestión de reclamaciones o quejas para abordar las infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales	40%	99%
Brecha salarial entre hombres y mujeres	Brecha salarial promedio entre hombres y mujeres, sin ajustar, de las empresas en las que se invierte	86%	99%
Diversidad de género de la junta directiva	Proporción entre el número de mujeres en la junta directiva y el número total de miembros (hombres y mujeres) de la junta directiva de las empresas en las que se invierte	35%	99%
Armas controvertidas	Proporción de inversiones en empresas relacionadas con la fabricación o la venta de armas controvertidas	0	99%
Brecha salarial excesiva entre el director ejecutivo y los trabajadores	Proporción media, en las empresas en las que se invierte, entre la retribución anual total de la persona con la mayor retribución y la retribución anual mediana del conjunto de trabajadores (excluida la persona con la mayor remuneración)	89,6	99%

- **¿... y en comparación con periodos anteriores?**

No aplicable.

- **¿Cuáles han sido los objetivos de las inversiones sostenibles que ha realizado en parte el producto financiero y de qué forma ha contribuido la inversión sostenible a dichos objetivos?**

No aplicable.

- **¿De qué manera las inversiones sostenibles que el producto financiero ha realizado en parte no causan un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible medioambiental o social?**

No aplicable.

¿Cómo se han tenido en cuenta los indicadores de incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

No aplicable.

¿Se han ajustado las inversiones sostenibles a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos? Detalles:

No aplicable.

La taxonomía de la UE establece el principio de «no causar un perjuicio significativo» según el cual las inversiones que se ajusten a la taxonomía no deben perjudicar significativamente los objetivos de la taxonomía de la UE, e incluye criterios específicos de la Unión.

El principio de «no causar un perjuicio significativo» se aplica únicamente a las inversiones subyacentes al producto financiero que tienen en cuenta los criterios de la Unión Europea para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles. Las inversiones subyacentes de la parte restante de este producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la Unión Europea para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

Cualquier otra inversión sostenible tampoco debe perjudicar significativamente ningún objetivo medioambiental o social.



¿Cómo tiene en cuenta este producto financiero las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

Carmignac se ha comprometido a aplicar el anexo 1 sobre las normas técnicas de regulación (NTR) (nivel II del Reglamento (UE) 2019/2088 o SFDR), en virtud del cual se supervisarán 16 indicadores medioambientales y sociales obligatorios y 2 opcionales para mostrar el impacto de dichas inversiones sostenibles con respecto a estos indicadores: Emisiones de gases de efecto invernadero, huella de carbono, intensidad de GEI (empresas en las que se invierte), exposición frente a empresas activas en el sector de los combustibles fósiles, producción y consumo de energía no renovable, intensidad de consumo de energía por sector de alto impacto climático, actividades que afectan negativamente a zonas sensibles en cuanto a la biodiversidad, emisiones al agua, ratio de residuos peligrosos, consumo y reciclado del agua, infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la Organización de Cooperación y Desarrollo Económicos (OCDE) para Empresas Multinacionales, ausencia de procesos y mecanismos de cumplimiento para realizar un seguimiento del cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales, brecha salarial entre hombres y mujeres (sin ajustar), diversidad de género de la junta directiva, exposición a armas controvertidas, brecha salarial excesiva entre el director ejecutivo y los trabajadores. Además, cuando procede, pueden supervisarse los indicadores de bonos soberanos: violencia social e intensidad de GEI.

En el marco de su estrategia de las PIA, Carmignac identifica las empresas que obtienen peores resultados que el índice de referencia en términos de los indicadores de las PIA. Nuestro proveedor de datos externo Impact Cubed nos permite hacer un seguimiento del impacto de nuestros fondos para cada PIA. A modo de ejemplo, entablamos un diálogo activo con Uber en 2022 (al quedar por debajo de su índice en relación con la PIA relativa a los procesos para realizar un seguimiento del cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales, según Impact Cubed). Iniciamos la actividad de implicación con la empresa después de que ISS ESG (el proveedor de datos que utilizamos para nuestras exclusiones normativas) emitiera una señal amarilla en relación con las prácticas de la empresa. Nos centramos en los siguientes asuntos:

- 1) Clasificación de los trabajadores autónomos. Preguntamos a la empresa por las prestaciones que ofrece a los conductores en el marco de su modelo de «contratista independiente +». La empresa indicó que estas prestaciones varían según el mercado. Por ejemplo, ofrece más prestaciones sanitarias a los conductores de Estados Unidos en California (que la atención sanitaria constituye en gran medida una prestación laboral) que a los del Reino Unido (donde se puede acceder a una atención sanitaria pública gratuita a través del sistema británico de salud). También examinamos con la empresa la forma en la que el equipo directivo, incluido el consejo de administración, conoce realmente la experiencia de sus contratistas independientes y la inclusión de medidas de bienestar para conductores y mensajeros en el paquete retributivo.
- 2) Seguridad del cliente, mediante un proceso de selección más estricto y características de seguridad más innovadoras en la aplicación. Recomendamos la integración de estos aspectos de seguridad de los datos personales en la remuneración variable de los ejecutivos.

¿Cuáles han sido las inversiones principales de este producto financiero?

A continuación figuran las inversiones más importantes (en promedio) de la cartera, sobre la base de los datos de finales de mes del año 2022:



Inversiones de mayor volumen

	Sector	% Activos	País
PUMA	Consumo discrecional	2,79%	Alemania
PRADA S.P.A.	Consumo discrecional	2,05%	Italia
OSRAM LICHT AG	Industrial	1,85%	Alemania
MICROSOFT CORP	Tecnologías de la información	1,53%	Estados Unidos
ASM INTERNATIONAL	Tecnologías de la información	1,44%	Países Bajos
ASR NEDERLAND	Finanzas	1,42%	Países Bajos
NESTLE SA	Consumo no cíclico	1,38%	Suiza
AEGON NV	Finanzas	0,75%	Países Bajos
LVMH	Consumo discrecional	0,72%	Francia
IMCD GROUP NV	Industrial	0,71%	Países Bajos
DERMAPHARM HOLDING SE	Atención sanitaria	0,64%	Alemania
UNIVERSAL MUSIC GROUP NV	Telecomunicaciones	0,62%	Países Bajos
SCHIBSTED GRUPPEN	Telecomunicaciones	0,62%	Noruega
SALESFORCE.COM	Tecnologías de la información	0,61%	Estados Unidos
AZELIS GROUP NV	Materiales	0,54%	Bélgica

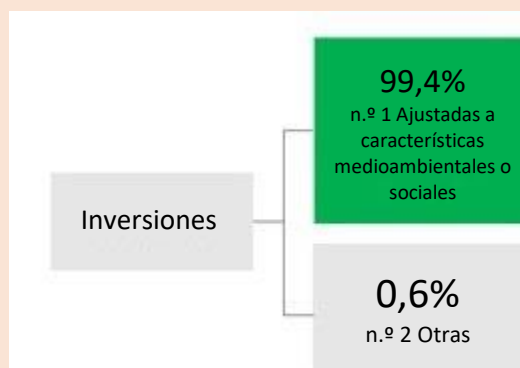
¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?

No aplicable

La lista incluye las inversiones que constituyen la mayor parte de las inversiones del producto financiero durante el periodo de referencia, que es:

¿Cuál ha sido la asignación de activos?

La asignación de activos describe el porcentaje de inversiones en activos específicos.



La categoría **n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales** incluye las inversiones del producto financiero utilizadas para lograr las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

La categoría **n.º 2 Otras** incluye el resto de inversiones del producto financiero que ni se ajustan a las características medioambientales o sociales ni pueden considerarse como inversiones sostenibles.

La categoría **n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales** abarca:

- La subcategoría **n.º 1A Sostenibles**, que incluye las inversiones medioambiental y socialmente sostenibles.
- La subcategoría **n.º 1B Otras características medioambientales o sociales**, que abarca inversiones ajustadas a las características medioambientales o sociales que no se consideran inversiones sostenibles.

Como mínimo el 90% de las inversiones de este Subfondo se destinan a conseguir las características medioambientales y sociales promovidas por el producto financiero de conformidad con los elementos vinculantes de la estrategia de inversión.

A 30/12/2022, el análisis ASG cubría el 99,4% de los emisores (excluidos el efectivo y los derivados).

La categoría «n.º 2 Otras» hace referencia a las inversiones no incluidas en el límite mínimo del 90% arriba indicado. Estos instrumentos no se utilizan para lograr las características medioambientales o sociales promovidas por el Subfondo y es posible que no hayan sido cubiertos por el análisis ASG.

¿En qué sectores económicos se han realizado las inversiones?

A continuación figuran los sectores más importantes (en promedio) de la cartera, sobre la base de los datos de finales de mes del año 2022:

Sectores económicos más importantes	(% de la exposición neta – media)
Tecnologías de la información	3,8%
Servicios de comunicación	3,7%
Finanzas	2,1%
Atención sanitaria	0,9%
Consumo no cíclico	0,9%
Materiales	0,8%
Servicios a las autoridades locales	0,5%
Energía	-0,2%
Equipos y servicios de petróleo y gas	-0,2%
Bienes inmobiliarios	-0,9%
Consumo discrecional	-1,2%
Industrial	-3,1%



¿En qué medida se ajustaban las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental a la taxonomía de la UE?

El Subfondo tiene un objetivo medioambiental vinculado a los Objetivos de Desarrollo Sostenible y no a la taxonomía de la UE. A 30/12/2022, el ajuste a la taxonomía de la UE era del 0,02%.

Para cumplir la taxonomía de la UE, los criterios para el **gas fósil** incluyen limitaciones de las emisiones y el paso a energías totalmente renovables o combustibles hipocarbónicos para finales de 2035. En el caso de la **energía nuclear**, los criterios incluyen normas exhaustivas de seguridad y gestión de residuos.

Las **actividades facilitadoras** permiten de forma directa que otras actividades contribuyan significativamente a un objetivo medioambiental.

Las **actividades de transición** son actividades para las que todavía no se dispone de alternativas con bajas emisiones de carbono y que, entre otras cosas, tienen niveles de emisión de gases de efecto invernadero que se corresponden con los mejores resultados.

● ¿Invirtió el producto financiero en actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear que cumplían la taxonomía de la UE⁷?

Sí:

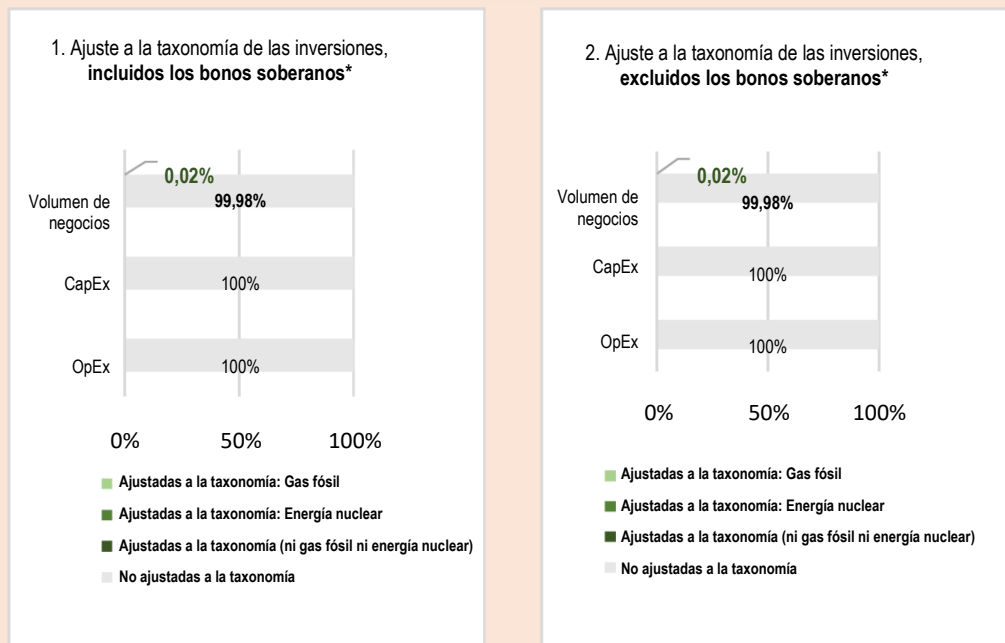
En el gas fósil

En la energía nuclear

No:

⁷ Las actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear solo cumplirán la taxonomía de la UE cuando contribuyan a limitar el cambio climático («mitigación del cambio climático») y no perjudiquen significativamente ningún objetivo de la taxonomía de la UE (véase la nota explicativa en el margen izquierdo). Los criterios completos aplicables a las actividades económicas relacionadas con el gas fósil y la energía nuclear que cumplen la taxonomía de la UE se establecen en el Reglamento Delegado (UE) 2022/1214 de la Comisión.

Los gráficos que figuran a continuación muestran en verde el porcentaje de inversiones que se ajustaban a la taxonomía de la UE. Dado que no existe una metodología adecuada para determinar la adaptación a la taxonomía de los bonos soberanos*, el primer gráfico muestra la adaptación a la taxonomía correspondiente para todas las inversiones del producto financiero, incluidos los bonos soberanos, mientras que el segundo gráfico muestra la adaptación a la taxonomía solo en relación con las inversiones del producto financiero distintas de los bonos soberanos.



* A efectos de estos gráficos, los «bonos soberanos» incluyen todas las exposiciones soberanas

Las actividades que se ajustan a la taxonomía se expresan como un porcentaje de:

- El **volumen de negocios**, que refleja la proporción de ingresos procedentes de actividades ecológicas de las empresas en las que se invierte.
- La **inversión en activo fijo (CapEx)**, que muestra las inversiones ecológicas realizadas por las empresas en las que se invierte, por ejemplo, para la transición a una economía verde.
- los **gastos de explotación (OpEx)**, que reflejan las actividades operativas ecológicas de las empresas en las que se invierte.

● **¿Cuál ha sido la proporción de las inversiones realizadas en actividades de transición y facilitadoras?**

No aplicable

● **¿Qué porcentaje de inversiones se han ajustado a la taxonomía de la UE en comparación con los periodos de referencia anteriores?**

No aplicable



● **¿Cuál ha sido la proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE?**

No aplicable



● **¿Cuál ha sido la proporción de inversiones socialmente sostenibles?**

No aplicable



● **¿Qué inversiones se han incluido en «otras» y cuál ha sido su propósito? ¿ha habido garantías medioambientales o sociales mínimas?**

La parte restante de la cartera (al margen de la proporción mínima del 90%) también puede promover características medioambientales y sociales, pero no está sistemáticamente cubierta por el análisis ASG. Dichos activos pueden incluir valores no cotizados o valores que han sido objeto de una oferta pública inicial, cuyo análisis ASG puede llevarse a cabo tras la adquisición del instrumento financiero en cuestión

son inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental que **no tienen en cuenta los criterios** para las actividades económicas medioambientalment e sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE.

por parte del Subfondo. El efectivo (y los equivalentes de efectivo), así como los derivados (utilizados con fines de cobertura o de exposición) también se incluyen en la categoría «n.º 2 Otras».

El 100% de los activos de renta variable del Subfondo aplican exclusiones y filtros negativos sectoriales y basados en normas que aseguran unas garantías mínimas medioambientales y sociales.

Además, el proceso de exclusión basado en el principio de no causar un perjuicio significativo y las incidencias adversas se supervisan para todos los activos del Subfondo.

● **¿Qué medidas se han adoptado para cumplir las características medioambientales o sociales durante el periodo de referencia?**

En 2022, Carmignac llevó a cabo las medidas que se enumeran a continuación con el fin de apoyar el proceso de inversión y cumplir las características medioambientales y sociales:

Pilar 1: Integración ASG

- Incorporación de indicadores sociales adicionales (datos de satisfacción de empleados y consumidores) en el proceso de puntuación ASG propio START, que informa a los analistas de aspectos importantes que pueden afectar la tesis de inversión.
- Mejora de la capacidad de seguimiento de los bonos verdes, sociales, sostenibles y ligados a la sostenibilidad para ayudar a supervisar y elaborar futuros informes en el sistema de seguimiento global de las carteras, un panel de control de las posiciones de los fondos que utilizan los gestores de carteras.
- La incorporación de los modelos internos de puntuación ASG para bonos soberanos (Impact y Global) en la plataforma START mejora la eficiencia y la base de conocimientos del equipo de gestión de carteras.
- Integración del seguimiento de las principales incidencias adversas y adopción de una política para integrar esta información sobre los indicadores medioambientales, sociales y de derechos humanos en las tesis de inversión.
- Mayor supervisión automatizada del proceso de reducción del universo.

Pilar 2: Exclusiones

- Automatización del proceso de revisión trimestral de la lista con el fin de identificar las empresas que estarían sujetas a exclusiones sectoriales o relativas a controversias totales y al proceso de reducción del universo, si procede.

Pilar 3: Voto e implicación

- Introducción de un enfoque de «voto clave» para dar prioridad a las empresas que deben ser objeto de recomendaciones de voto más focalizadas y posibles actividades de implicación relacionadas con la decisión de voto, especialmente con respecto al clima.
- Publicación de boletines trimestrales sobre administración para mostrar cómo promovemos la propiedad activa.
- Continuación de nuestro plan trimestral de implicación corporativa, el cual se centraba en casi un 58% en cuestiones temáticas medioambientales, sociales o de gobierno corporativo.

En lo que respecta más concretamente a las actividades de implicación, nuestra responsabilidad fiduciaria implica el pleno ejercicio de nuestros derechos como accionistas y la participación activa con las empresas en las que invertimos. El diálogo lo mantienen los analistas financieros, los gestores de cartera y el equipo ASG. Creemos que nuestras actividades de implicación permiten entender mejor cómo las empresas gestionan los riesgos extrafinancieros y contribuyen a mejorar significativamente su perfil ASG, a la vez que crea valor a largo plazo para nuestros clientes, la sociedad y el medioambiente. Nuestra implicación puede hacer referencia a una de estas cinco consideraciones: 1) riesgos ASG, 2) un tema ASG, 3) un impacto deseado, 4) un comportamiento controvertido, o 5) una decisión de voto en una junta general. Carmignac podrá colaborar con otros accionistas y tenedores de bonos cuando ello contribuya a influir en las actuaciones y el gobierno corporativo de las empresas que forman parte de la cartera. Con el propósito de garantizar que la compañía identifique, evite y gestione debidamente cualquier situación, potencial o confirmada, de conflictos de interés, Carmignac ha implementado y mantiene actualizadas unas políticas y directrices. Si desea obtener más información sobre nuestras políticas de implicación, visite el sitio web.

En 2022, emprendimos un diálogo activo con 81 empresas sobre temas ASG específicos a nivel de Carmignac, y con 6 empresas de este Subfondo en particular.

A título de ejemplo, nos pusimos en contacto con Amazon, tras nuestras actividades de implicación con la empresa en marzo de 2021, dado que sigue enfrentándose a controversias sobre la gestión de los efectos medioambientales y sociales que generan sus actividades. Celebramos una reunión en abril, centrada en los siguientes temas:

- El papel del fundador (Jeff Besos) en la empresa
- La estructura de gobierno establecida para gestionar las cuestiones medioambientales, sociales y éticas
- El trato a los empleados y la relación de la empresa con los sindicatos
- Su enfoque con respecto a las cuestiones fiscales
- Su comportamiento medioambiental

Además, pedimos más transparencia en la información sobre la economía circular de la empresa, incluida la forma en la que gestiona las devoluciones de los clientes, la huella de carbono de esas devoluciones y las iniciativas relativas a donaciones.

Informamos a la empresa de que necesitaba mejorar la transparencia general de las diversas iniciativas medioambientales y sociales que está adoptando para mejorar sus prácticas y su reputación. Tras consultar con el analista sectorial, esta implicación no provocó ningún cambio en nuestro sistema de calificación START. No obstante, seguiremos vigilando las prácticas medioambientales, sociales y de gobierno corporativo (ASG) de la empresa y mantendremos un estrecho contacto.



¿Cómo se ha comportado este producto financiero en comparación con el índice de referencia designado?

No aplicable

¿Cómo difiere el índice de referencia de un índice general de mercado?

No aplicable

¿Cómo se ha comportado este producto financiero con respecto a los indicadores de sostenibilidad para determinar la conformidad del índice de referencia con las características medioambientales o sociales que promueve?

No aplicable

¿Cómo se ha comportado este producto financiero en comparación con el índice de referencia?

No aplicable

¿Cómo se ha comportado este producto financiero en comparación con el índice general de mercado?

No aplicable

Los índices de referencia son índices para medir si el producto financiero logra las características medioambientales o sociales que promueve.

Plantilla de información periódica de los productos financieros a que se refiere el artículo 9, apartados 1 a 4 bis, del Reglamento (UE) 2019/2088 y el artículo 5, párrafo primero, del Reglamento (UE) 2020/852

Nombre del producto: CARMIGNAC PORTFOLIO INVESTISSEMENT **Identificador de entidad jurídica:** 96950039YSR2SSH77885

Objetivo de inversión sostenible

1. ¿Este producto financiero tenía un objetivo de inversión sostenible?



Sí



No



Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental: 5%**



en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE



en actividades económicas que no pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE



Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo social: 15%**



2. **Promovió características medioambientales o sociales** y, aunque no tenía como objetivo una inversión sostenible, tuvo un porcentaje del ___% de inversiones sostenibles



con un objetivo medioambiental en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE



con un objetivo medioambiental en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE



con un objetivo social



Promovió características medioambientales o sociales, pero **no realizó ninguna inversión sostenible**

En 2022, la proporción mínima de inversiones sostenibles ascendía al 50% de los activos admisibles y seguirá siendo la misma en 2023. Los niveles mínimos de inversiones sostenibles con objetivos medioambientales y sociales (según lo descrito anteriormente) serán del 5% y el 15%, respectivamente, del patrimonio neto del Fondo, un límite que se aplicará a partir 1 de enero de 2023. El objetivo de reducción de las emisiones de carbono se mantendrá en un 30% por debajo del indicador de referencia.

¿En qué grado se ha cumplido el objetivo de inversión sostenible de este producto financiero?



El objetivo sostenible del Subfondo en 2022 consistía en invertir como mínimo el 50% de su patrimonio neto en acciones de compañías que obtengan más del 50% de sus ingresos a partir de bienes y servicios que se centren al menos en uno de los siguientes nueve (de un total de 17) Objetivos de Desarrollo Sostenible de las Naciones Unidas (los «Objetivos de Desarrollo Sostenible») seleccionados para este Subfondo: (1) Fin de la pobreza, (2) Hambre cero, (3) Salud y bienestar, (4) Educación de calidad, (6) Agua limpia, (7) Energía asequible y no contaminante, (9) Industria, innovación e infraestructura, (11) Ciudades y comunidades sostenibles, (12) Producción y consumo responsables. Si desea obtener más información sobre los Objetivos de Desarrollo Sostenible de las Naciones Unidas, consulte <https://sdgs.un.org/es/goals>.

Inversión sostenible significa una inversión en una actividad económica que contribuye a un objetivo medioambiental o social, siempre que la inversión no cause un perjuicio significativo a ningún objetivo medioambiental o social y que las empresas en las que se invierte sigan prácticas de buena gobernanza.

La **taxonomía de la UE** es un sistema de clasificación previsto en el Reglamento (UE) 2020/852 por el que se establece una lista de **actividades económicas medioambientalmente sostenibles**. Ese Reglamento no prevé una lista de actividades económicas socialmente sostenibles. Las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental pueden ajustarse, o no, a la taxonomía.

Se considera que una empresa está «alineada» cuando más del 50% de sus ingresos proceden de actividades que se considera que contribuyen a uno de los nueve ODS de las Naciones Unidas que se mencionan con anterioridad. Estos umbrales del 50% representan una importante intencionalidad de la empresa con respecto a la actividad contributiva y sus planes de crecimiento.

Para determinar qué empresas están alineadas, hemos creado un sólido sistema de clasificación empresarial y hemos trazado un mapa de 1.700 actividades empresariales diferentes. Además, hemos utilizado la herramienta «SDG Compass», creada por la iniciativa Global Reporting Initiative (GRI), el Pacto Mundial de las Naciones Unidas y el Consejo Empresarial Mundial para el Desarrollo Sostenible (WBCSD) para identificar las actividades empresariales que contribuyen a cada ODS. Además, creamos los «temas de inversión» de Carmignac basándonos en las actividades empresariales. En función de estos temas, hemos filtrado cada actividad empresarial en el sistema de clasificación, estableciendo correspondencias entre las actividades empresariales apropiadas con los «temas de inversión» de Carmignac y utilizando las metas de los ODS para verificar la idoneidad. Esto fue revisado por los miembros de los equipos de Inversión Responsable (IR) e Inversión. Una vez alcanzado el umbral del 50% de los ingresos, se considera alineado todo el peso de la posición.

El Subfondo contribuye a través de sus inversiones al logro de los siguientes objetivos medioambientales: mitigación del cambio climático y adaptación al cambio climático. El Subfondo no tiene como objetivo reducir la huella de carbono con arreglo al Acuerdo de París, pero trata de lograr una intensidad de carbono (toneladas de CO2 por mill. USD de ingresos, convertidos a EUR; en términos agregados a nivel de la cartera; ámbitos 1 y 2 del Protocolo de gases de efecto invernadero o «GEI») un 30% inferior a la de su indicador de referencia, el índice MSCI AC World NR (USD) con dividendos reinvertidos.

Durante el año no se detectaron infracciones en la consecución del objetivo sostenible.

● **¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?**

Este Subfondo ha utilizado los siguientes indicadores de sostenibilidad de su enfoque de cuatro pilares para medir el logro de cada una de las características medioambientales o sociales promovidas, así como la consecución del objetivo sostenible:

1) La tasa de cobertura del análisis ASG: La integración ASG a través de la puntuación ASG utilizando la plataforma ASG propia de Carmignac «START» (*System for Tracking and Analysis of a Responsible Trajectory*) se aplica al menos al 90% de los emisores. A 30/12/2022, la tasa de cobertura del análisis ASG era del 100% de los emisores (excluidos el efectivo y los derivados).

2) La cantidad en la que se reduce el universo de renta variable (un 20% como mínimo): La selección negativa y la exclusión de actividades y prácticas no sostenibles que se reflejan en unas puntuaciones ASG bajas de START, MSCI y/o ISS, así como los análisis, se han llevado a cabo sobre la base de los siguientes indicadores: (a) prácticas perjudiciales para la sociedad y el medioambiente, (b) controversias relativas a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas, (c) armas controvertidas, (d) extracción de carbón, (e) empresas energéticas que no han establecido objetivos de adaptación al Acuerdo de París, (f) límites de intensidad de carbono, (g) empresas dedicadas a la producción de tabaco, (h) empresas que operan en el sector de entretenimiento para adultos. Las exclusiones ampliadas incluyen el sector del petróleo y el gas, las armas convencionales, los juegos de azar y las empresas involucradas en la transformación de proteínas animales. El universo se reduce aún más por el número de empresas consideradas no alineadas según nuestra evaluación de adaptación a los ODS. A 30/12/2022, el universo se había reducido en un 21,17% de la cartera.

3) Ajuste a los Objetivos de Desarrollo Sostenible: El Subfondo realiza inversiones sostenibles, puesto que invierte como mínimo un 50% de su patrimonio neto en acciones de compañías que obtienen al menos el 50% de sus ingresos a partir de bienes y servicios en relación con actividades empresariales que se centren en uno de los nueve (de un total de 17) Objetivos de Desarrollo Sostenible de las Naciones Unidas seleccionados por Carmignac. A 30/12/2022, el Subfondo invertía el 66,8% de su patrimonio neto en inversiones sostenibles, según la definición mencionada anteriormente.

4) Administración activa: Las actividades de implicación con las empresas sobre asuntos medioambientales y sociales que conducen a la mejora de sus políticas de sostenibilidad se miden a través de los siguientes indicadores: (a) nivel de participación activa y políticas de voto, (b) número de actividades de implicación, (c) tasa de votación, y (d) participación en juntas de accionistas y tenedores de bonos. En 2022, emprendimos un diálogo activo con 81 empresas a nivel de Carmignac y 19 empresas a nivel del Subfondo. Así, ejercimos casi el 100% de los derechos de voto en las empresas en las que manteníamos posiciones (98%).

Los indicadores de sostenibilidad miden cómo se logran los objetivos sostenibles de este producto financiero.

El Subfondo se propuso tener una huella de carbono (medida por la intensidad de carbono) al menos un 30% inferior a la de su indicador de referencia. A 30 de diciembre de 2022, las emisiones de dióxido de carbono del Subfondo (medidas en toneladas de CO2 por mill. USD de ingresos, convertidos a EUR; en términos agregados a nivel de la cartera; ámbitos 1 y 2 del Protocolo de gases de efecto invernadero o «GEI») eran un 72,3% inferiores a las de su indicador de referencia, el MSCI AC World NR (USD) con dividendos reinvertidos.

Además, en relación con la supervisión de las principales incidencias adversas, el Subfondo ha aplicado el anexo 1 sobre las normas técnicas de regulación (NTR) (nivel II del Reglamento (UE) 2019/2088 o SFDR), en virtud del cual se han supervisado 14 indicadores medioambientales y sociales obligatorios y 2 opcionales para mostrar el impacto de dichas inversiones sostenibles con respecto a estos indicadores: Emisiones de gases de efecto invernadero, huella de carbono, intensidad de GEI (empresas en las que se invierte), exposición frente a empresas activas en el sector de los combustibles fósiles, producción y consumo de energía no renovable, intensidad de consumo de energía por sector de alto impacto climático, actividades que afectan negativamente a zonas sensibles en cuanto a la biodiversidad, emisiones al agua, ratio de residuos peligrosos, consumo y reciclado del agua (opcional), infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la Organización de Cooperación y Desarrollo Económicos (OCDE) para Empresas Multinacionales, ausencia de procesos y mecanismos de cumplimiento para realizar un seguimiento del cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales, brecha salarial entre hombres y mujeres (sin ajustar), diversidad de género de la junta directiva, exposición a armas controvertidas, brecha salarial excesiva entre el director ejecutivo y los trabajadores (opcional). Los emisores soberanos son supervisados en relación con las infracciones de las normas sociales y la intensidad de GEI.

A continuación figura la evolución de los indicadores de las principales de incidencias adversas («PIA») para el año 2022, basada en datos medios a finales de trimestre, para los componentes de renta variable y deuda corporativa de la cartera:

Indicadores de PIA	Según datos publicados por las empresas	Subfondo	Cobertura
Emisiones de GEI - ámbito 1	Emisiones de GEI del ámbito 1	3.785	99%
Emisiones de GEI - ámbito 2	Emisiones de GEI del ámbito 2	1.737,5	99%
Emisiones de GEI - ámbito 3	A partir del 1 de enero de 2023, emisiones de GEI del ámbito 3	107.632,5	99%
Total - Emisiones de GEI	Emisiones totales de GEI	113.152,5	99%
Huella de carbono	Huella de carbono	460,3575	99%
Intensidad de GEI	Intensidad de GEI de las empresas en las que se invierte	757,8075	99%
Exposición a combustibles fósiles	Proporción de inversiones en empresas activas en el sector de los combustibles fósiles	7%	99%
Consumo de energía no renovable	Proporción de consumo de energía no renovable de las empresas en las que se invierte procedente de fuentes de energía no renovable en comparación con fuentes de energía renovable (en porcentaje)	71%	99%
Producción de energía no renovable	Proporción de producción de energía no renovable de las empresas en las que se invierte procedente de fuentes de energía no renovable en comparación con fuentes de energía renovable (en porcentaje)	22%	99%
Intensidad de consumo de energía - Total	Consumo de energía en GWh por millones EUR de ingresos de las empresas en las que se invierte - Total	0,1525	99%
Intensidad del consumo de energía - Sección A de la NACE	Consumo de energía en GWh por millones EUR de ingresos de las empresas en las que se invierte - Sección A de la NACE (Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca)	N/A	99%
Intensidad del consumo de energía - Sección B de la NACE	Consumo de energía en GWh por millones EUR de ingresos de las empresas en las que se invierte - Sección B de la NACE (Industrias extractivas)	0,82	99%
Intensidad del consumo de energía - Sección C de la NACE	Consumo de energía en GWh por millones EUR de ingresos de las empresas en las que se invierte - Sección C de la NACE (Industria manufacturera)	0,16	99%
Intensidad del consumo de energía - Sección D de la NACE	Consumo de energía en GWh por millones EUR de ingresos de las empresas en las que se invierte - Sección D de la NACE (Suministro de energía eléctrica, gas, vapor y aire acondicionado)	1,32	99%
Intensidad del consumo de energía - Sección E de la NACE	Consumo de energía en GWh por millones EUR de ingresos de las empresas en las que se invierte - Sección E de la NACE (Suministro de agua, actividades de saneamiento, gestión de residuos y descontaminación)	N/A	99%
Intensidad del consumo de energía - Sección F de la NACE	Consumo de energía en GWh por millones EUR de ingresos de las empresas en las que se invierte - Sección F de la NACE (Construcción)	N/A	99%
Intensidad del consumo de energía - Sección G de la NACE	Consumo de energía en GWh por millones EUR de ingresos de las empresas en las que se invierte - Sección G de la NACE (Comercio al por mayor y al por menor; reparación de vehículos de motor y motocicletas)	0,0275	99%
Intensidad del consumo de energía - Sección H de la NACE	Consumo de energía en GWh por millones EUR de ingresos de las empresas en las que se invierte - Sección H de la NACE (Transporte y almacenamiento)	4,5175	99%
Intensidad del consumo de energía - Sección L de la NACE	Consumo de energía en GWh por millones EUR de ingresos de las empresas en las que se invierte - Sección L de la NACE (Actividades inmobiliarias)	0,01	99%
Biodiversidad	Proporción de inversiones en empresas con sedes u operaciones ubicadas en zonas sensibles en cuanto a la biodiversidad o cerca de ellas cuando las actividades de dichas empresas afectan negativamente a esas zonas	0%	99%

Emisiones al agua	Toneladas de emisiones al agua generadas por las empresas en las que se invierte por millón EUR invertido (media ponderada).	69,48	99%
Residuos peligrosos	Toneladas de residuos peligrosos generadas por las empresas en las que se invierte por millón EUR invertido (media ponderada)	54,7125	99%
Consumo y reciclado del agua	Cantidad media de agua consumida y regenerada por las empresas en las que se invierte (en metros cúbicos) por millón EUR de ingresos de las empresas en las que se invierte	568,2675	99%
Infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la Organización de Cooperación y Desarrollo Económicos (OCDE) para Empresas Multinacionales	Proporción de inversiones en empresas que han estado relacionadas con infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales	0%	99%
Procesos para realizar un seguimiento del cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales	Proporción de inversiones en empresas sin políticas para realizar un seguimiento del cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales o sin mecanismos de gestión de reclamaciones o quejas para abordar las infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales	45%	99%
Brecha salarial entre hombres y mujeres	Brecha salarial promedio entre hombres y mujeres, sin ajustar, de las empresas en las que se invierte	85%	99%
Diversidad de género de la junta directiva	Proporción entre el número de mujeres en la junta directiva y el número total de miembros (hombres y mujeres) de la junta directiva de las empresas en las que se invierte	32%	99%
Armas controvertidas	Proporción de inversiones en empresas relacionadas con la fabricación o la venta de armas controvertidas	0%	99%
Brecha salarial excesiva entre el director ejecutivo y los trabajadores	Proporción media, en las empresas en las que se invierte, entre la retribución anual total de la persona con la mayor retribución y la retribución anual mediana del conjunto de trabajadores (excluida la persona con la mayor remuneración)	101,6	99%

● **¿... y en comparación con periodos anteriores?**

No procede, ya que no se ha facilitado ningún informe periódico anterior.

● **¿De qué manera las inversiones sostenibles no han causado un perjuicio significativo a ningún objetivo medioambiental o social?**

Todas las inversiones del Subfondo (no solo las inversiones sostenibles) se examinan para comprobar el cumplimiento de las normas internacionales sobre protección medioambiental, derechos humanos, estándares laborales y lucha contra la corrupción, mediante un filtro de controversias. En concreto, las inversiones se someten a un procedimiento de garantías mínimas, con el fin de garantizar la conformidad de sus actividades comerciales con las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios Rectores de las Naciones Unidas sobre las Empresas y los Derechos Humanos.

Además, el Subfondo velará por que dichas actividades no causen un perjuicio significativo a los objetivos medioambientales.

La implicación con los comportamientos controvertidos tiene como objetivo eliminar el incumplimiento por parte de una empresa del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y/o de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales e instalar sistemas de gestión adecuados para evitar que dicho incumplimiento se repita. Si la implicación no surte efecto, se considera la exclusión de la empresa. Los casos de implicación reforzada se seleccionan trimestralmente en función de la necesidad de seguimiento. El enfoque de la implicación puede diferir entre varias exposiciones de inversión.

¿Cómo se han tenido en cuenta los indicadores de incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

Según el enfoque definido por Carmignac, los indicadores de las principales incidencias adversas han sido objeto de un seguimiento trimestral. Las incidencias adversas se identifican por su grado de gravedad. Tras un debate interno, se establece un plan de acción que incluye un calendario de ejecución.

El diálogo con la empresa suele ser la vía preferida para influir en la mitigación de las incidencias adversas por parte de la empresa, en cuyo caso la implicación con la empresa se incluye en el plan trimestral de

Las **principales incidencias adversas** son las incidencias negativas más importantes de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad relativos a asuntos medioambientales, sociales y laborales, al respeto de los derechos humanos y a cuestiones de lucha contra la corrupción y el soborno.

implicación de Carmignac de acuerdo con la política de implicación accionarial de Carmignac. La desinversión puede considerarse con una estrategia de salida predeterminada dentro de los límites establecidos en la política antes mencionada.

¿Se han ajustado las inversiones sostenibles a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos?

Carmignac aplica un filtro de controversias relativas a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos en relación con todas sus inversiones en todos los Subfondos.

Carmignac actúa de conformidad con los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas, la Declaración de la Organización Internacional del Trabajo relativa a los principios y derechos fundamentales en el trabajo y las Líneas Directrices de la Organización de Cooperación y Desarrollo Económicos (OCDE) para Empresas Multinacionales para evaluar las normas de las empresas, incluidas, entre otras, las relativas a los abusos de los derechos humanos, las leyes laborales y las prácticas estándar relacionadas con el clima.

Este Subfondo aplica un filtro de controversias en relación con todas sus inversiones. Este proceso tiene por objetivo excluir de su universo de inversión las empresas que hayan cometido infracciones significativas contra el medioambiente, los derechos humanos y la legislación laboral internacional, por citar algunas. Este proceso de filtrado basa su identificación de controversias en las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y en los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y se denomina comúnmente «filtro basado en normas», e integra un estricto sistema de señalización que se supervisa y mide a través del sistema ASG propio de Carmignac START.

La puntuación y el análisis de las controversias de una empresa se aplican utilizando los datos extraídos de ISS-ESG como base de datos del análisis.



¿Cómo tiene en cuenta este producto financiero las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

Carmignac se ha comprometido a aplicar el anexo 1 sobre las normas técnicas de regulación (NTR) (nivel II del Reglamento (UE) 2019/2088 o SFDR), en virtud del cual se supervisarán 14 indicadores medioambientales y sociales obligatorios y 2 opcionales para mostrar el impacto de dichas inversiones sostenibles con respecto a estos indicadores: Emisiones de gases de efecto invernadero, huella de carbono, intensidad de GEI (empresas en las que se invierte), exposición frente a empresas activas en el sector de los combustibles fósiles, producción y consumo de energía no renovable, intensidad de consumo de energía por sector de alto impacto climático, actividades que afectan negativamente a zonas sensibles en cuanto a la biodiversidad, emisiones al agua, ratio de residuos peligrosos, consumo y reciclado del agua, infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la Organización de Cooperación y Desarrollo Económicos (OCDE) para Empresas Multinacionales, ausencia de procesos y mecanismos de cumplimiento para realizar un seguimiento del cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales, brecha salarial entre hombres y mujeres (sin ajustar), diversidad de género de la junta directiva, exposición a armas controvertidas, brecha salarial excesiva entre el director ejecutivo y los trabajadores.

En el marco de su estrategia de las PIA, Carmignac identifica las empresas que obtienen peores resultados que el índice de referencia en términos de los indicadores de las PIA. Nuestro proveedor de datos externo Impact Cubed nos permite hacer un seguimiento del impacto de nuestros fondos para cada PIA.

La identificación de valores anómalos para cada indicador de PIA nos permite entablar un diálogo con las empresas para asegurarnos de que se comprometen a reducir su impacto. Identificamos que Total Energies era uno de los principales responsables de los deslucidos resultados del Subfondo en relación con el indicador de residuos peligrosos. En 2022, entablamos diálogo con Total Energies SA tras votar en contra del plan de sostenibilidad y transición climática en la junta general de accionistas de 2022. En junio nos pusimos en contacto con la empresa para expresar nuestras opiniones y las áreas de mejora identificadas, en concreto:

- 1) una forma más clara de mostrar sus objetivos de reducción de emisiones de CO2 de los ámbitos 1 y 2;
- 2) una revisión de asignación de CapEx prevista a las energías renovables y la energía verde a medio plazo.

Aprovechamos la ocasión para examinar las controversias medioambientales y sociales en las que está implicada la empresa. Teniendo en cuenta los compromisos adquiridos por la empresa de respetar las

comunidades y la biodiversidad, pedimos más claridad sobre cómo pretende lograr una supervisión suficiente y cómo se asegurará de que actúa en consonancia con sus compromisos a largo plazo, al tiempo que informa a los inversores sobre el cumplimiento de estos compromisos. Realizaremos un seguimiento de esta PIA específica con Total Energies y nos aseguraremos de que se están aplicando las medidas adecuadas.

¿Cuáles han sido las inversiones principales de este producto financiero?

A continuación figuran las inversiones más importantes (en promedio) del componente de renta variable de la cartera, sobre la base de los datos de finales de mes del año 2022:

La lista incluye las inversiones que constituyen la mayor parte de las inversiones del producto financiero durante el periodo de referencia, que es:

Inversiones de mayor volumen	Sector	% de activos	País
HERMES INTERNATIONAL	Consumo discrecional	3,42%	Francia
MICROSOFT CORP	Tecnologías de la información	3,15%	Estados Unidos
SCHLUMBERGER	Energía	2,97%	Estados Unidos
AMAZON.COM INC	Consumo discrecional	2,60%	Estados Unidos
JD.COM INC	Consumo discrecional	2,59%	China
NOVO NORDISK AS	Atención sanitaria	2,52%	Dinamarca
ELI LILLY & CO.	Atención sanitaria	2,46%	Estados Unidos
T-MOBILE US INC	Telecomunicaciones	2,37%	Estados Unidos
DANAHER CORP	Atención sanitaria	2,16%	Estados Unidos
INTERCONTINENTAL EXCHANGE	Finanzas	2,15%	Estados Unidos
PALO ALTO NETWORKS INC	Tecnologías de la información	2,10%	Estados Unidos
UBER TECHNOLOGIES INC	Industrial	2,06%	Estados Unidos
ESSILOR INTL	Consumo discrecional	2,03%	Francia
AIRBUS GROUP	Industrial	1,92%	Francia
ORACLE	Tecnologías de la información	1,85%	Estados Unidos

¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?

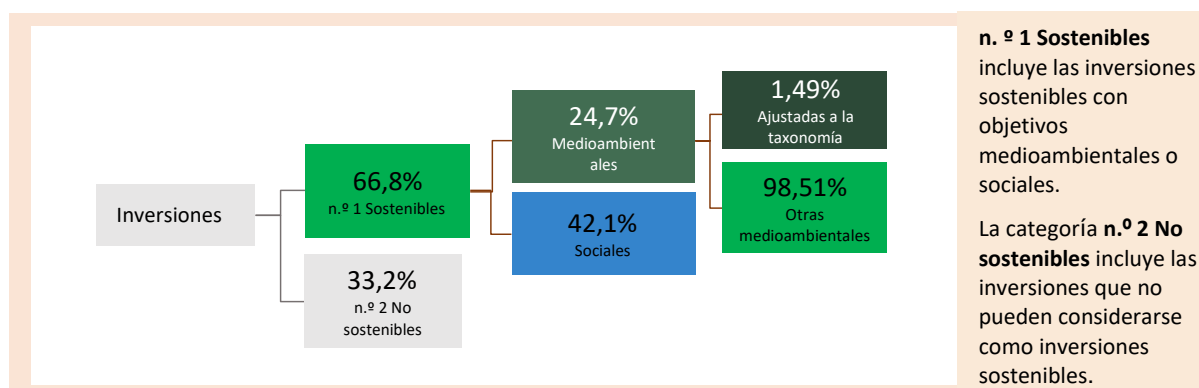
A 30/12/2022, el Subfondo invertía el 66,8% de su patrimonio neto en inversiones sostenibles, según la definición indicada anteriormente.

¿Cuál ha sido la asignación de activos?

La asignación de activos describe el porcentaje de inversiones en activos específicos.

El subfondo realiza inversiones sostenibles en la medida en que invierte al menos el 50% de su patrimonio neto en acciones de empresas que generan sus ingresos a partir de bienes y servicios relacionados con actividades empresariales que se centran al menos en uno de los siguientes nueve (de un total de 17) Objetivos de Desarrollo Sostenible de las Naciones Unidas. Al margen de esta inversión sostenible mínima del 50% del patrimonio neto, el Fondo puede invertir en empresas con menos del 50% de sus ingresos ajustados a los ODS de las Naciones Unidas o sin ingresos ajustados a los ODS. A 30 de diciembre de 2022, el 66,8% del patrimonio neto del subfondo se ha utilizado para lograr el objetivo sostenible del subfondo.

A partir 1 de enero de 2023, los niveles mínimos de inversiones sostenibles con objetivos medioambientales y sociales (según se describe en el siguiente gráfico) serán del 5% y el 15%, respectivamente, del patrimonio neto del Fondo. A 30 de diciembre de 2022, estos porcentajes eran del 24,7% y del 42,1%, respectivamente, del patrimonio neto del Subfondo.



● **¿En qué sectores económicos se han realizado las inversiones?**

A continuación figuran los sectores más importantes (en promedio) sobre la base de los datos de finales de mes del año 2022:

Sectores económicos más importantes	% de activos
Consumo discrecional	21,7%
Atención sanitaria	21,0%
Tecnologías de la información	16,5%
Industrial	9,1%
Consumo básico	8,6%
Finanzas	7,3%
Servicios de comunicación	7,0%
Energía	4,7%
Petróleo y gas - Equipos y servicios	3,33%
Petróleo y gas integrados	1,40%
Materiales	1,4%
Servicios a las autoridades locales	1,1%
Bienes inmobiliarios	1,1%

¿En qué medida se ajustaban las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental a la taxonomía de la UE?

A 30/12/2022, un 1,49% de las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental se ajustaban a la taxonomía de la UE.

Para cumplir la taxonomía de la UE, los criterios para el **gas fósil** incluyen limitaciones de las emisiones y el paso a energías totalmente renovables o combustibles hipocarbónicos para finales de 2035. En el caso de la **energía nuclear**, los criterios incluyen normas exhaustivas de seguridad y gestión de residuos.

Las **actividades facilitadoras** permiten de forma directa que otras actividades contribuyan significativamente a un objetivo medioambiental.

Las **actividades de transición** son actividades para las que todavía no se dispone de alternativas de carbono y que, entre otras cosas, tienen niveles de emisión de gases de efecto invernadero que se corresponden con los mejores resultados.

Las actividades que se ajustan a la taxonomía se expresan como un porcentaje de:

- El **volumen de negocios**, que refleja la proporción de ingresos procedentes de actividades ecológicas de las empresas en las que se invierte.
- La **inversión en activo fijo** (CapEx), que muestra las inversiones ecológicas realizadas por las empresas en las que se invierte, por ejemplo, para la transición a una economía verde.
- los **gastos de explotación** (OpEx), que reflejan las actividades operativas ecológicas de las empresas en las que se invierte.

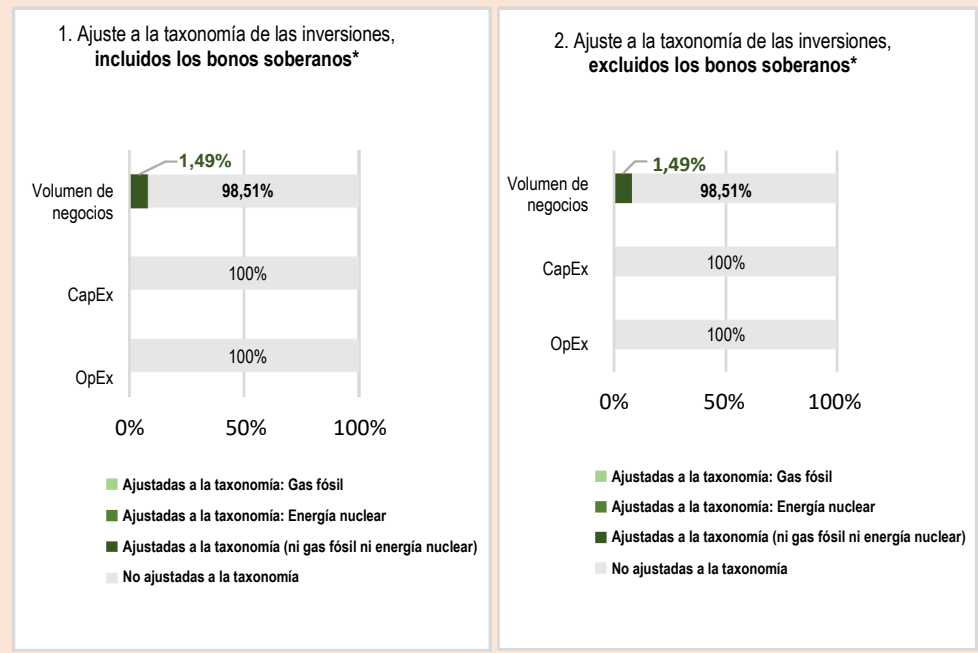
● **¿Invirtió el producto financiero en actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear que cumplieran la taxonomía de la UE⁸?**

Sí:

En el gas fósil En la energía nuclear

No:

Los gráficos que figuran a continuación muestran en verde el porcentaje de inversiones que se ajustaban a la taxonomía de la UE. Dado que no existe una metodología adecuada para determinar la adaptación a la taxonomía de los bonos soberanos, el primer gráfico muestra la adaptación a la taxonomía correspondiente para todas las inversiones del producto financiero, incluidos los bonos soberanos, mientras que el segundo gráfico muestra la adaptación a la taxonomía solo en relación con las inversiones del producto financiero distintas de los bonos soberanos.*



Este gráfico representa el 96% de las inversiones totales.

* A efectos de estos gráficos, los «bonos soberanos» incluyen todas las exposiciones soberanas

● **¿Cuál ha sido la proporción de las inversiones realizadas en actividades de transición y facilitadoras?**

No aplicable

● **¿Qué porcentaje de inversiones se han ajustado a la taxonomía de la UE en comparación con los periodos de referencia anteriores?**

No aplicable

⁸ Las actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear solo cumplirán la taxonomía de la UE cuando contribuyan a limitar el cambio climático («mitigación del cambio climático») y no perjudiquen significativamente ningún objetivo de la taxonomía de la UE (véase la nota explicativa en el margen izquierdo). Los criterios completos aplicables a las actividades económicas relacionadas con el gas fósil y la energía nuclear que cumplen la taxonomía de la UE se establecen en el Reglamento Delegado (UE) 2022/1214 de la Comisión.



son

inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental que **no tienen en cuenta los criterios** para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE.



¿Cuál ha sido la proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE?

A 30/12/2022, el Subfondo invertía el 24,7% de su patrimonio neto en inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE.



¿Cuál ha sido la proporción de inversiones socialmente sostenibles?

A 30/12/2022, el Subfondo invertía el 42,1% de su patrimonio neto en inversiones sostenibles con un objetivo social.



¿Qué inversiones se han incluido en «no sostenibles» y cuál es su propósito? ¿ha habido garantías medioambientales o sociales mínimas?

Además de las inversiones sostenibles, el Subfondo podrá invertir en efectivo y equivalentes de efectivo con fines de gestión de la liquidez. El Subfondo también podrá invertir en instrumentos derivados con fines de cobertura.

Cuando el Subfondo adopte posiciones cortas utilizando instrumentos derivados sobre un único emisor, se aplicarán las exclusiones a nivel de la firma. Los derivados sobre un único emisor se examinan para comprobar el cumplimiento de las normas internacionales sobre protección medioambiental, derechos humanos, estándares laborales y lucha contra la corrupción, mediante un filtro de controversias («basado en normas»). En concreto, las inversiones se someten a un procedimiento de garantías mínimas, con el fin de garantizar la conformidad de sus actividades comerciales con las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios Rectores de las Naciones Unidas sobre las Empresas y los Derechos Humanos.

¿Qué medidas se han adoptado para cumplir el objetivo de inversión sostenible durante el periodo de referencia?

En 2022, Carmignac llevó a cabo las medidas que se enumeran a continuación con el fin de apoyar el proceso de inversión y cumplir las características medioambientales y sociales:

Pilar 1: Integración ASG

- Incorporación de indicadores sociales adicionales (datos de satisfacción de empleados y consumidores) en el proceso de puntuación ASG propio START, que informa a los analistas de aspectos importantes que pueden afectar la tesis de inversión
- Mejora de la capacidad de seguimiento de los bonos verdes, sociales, sostenibles y ligados a la sostenibilidad para ayudar a supervisar y elaborar futuros informes en el sistema de seguimiento global de las carteras, un panel de control de las posiciones de los fondos que utilizan los gestores de carteras.
- La incorporación de los modelos internos de puntuación ASG para bonos soberanos (Impact y Global) en la plataforma START mejora la eficiencia y la base de conocimientos del equipo de gestión de carteras.
- Integración del seguimiento de las principales incidencias adversas y adopción de una política para integrar esta información sobre los indicadores medioambientales, sociales y de derechos humanos en las tesis de inversión.
- Mayor supervisión automatizada del proceso de reducción del universo.
- Incorporación en el sistema ASG propio START de una cartografía del ajuste a los Objetivos de Desarrollo Sostenible de las Naciones Unidas medido en porcentaje de ingresos para cada empresa en la que existan vínculos de actividades empresariales directamente relacionadas con los nueve ODS que seleccionamos y que sean aptas para la inversión.
- Seguimiento semanal del porcentaje mínimo de inversiones sostenibles por los equipos de inversión.

Pilar 2: Exclusiones

- Automatización del proceso de revisión trimestral de la lista con el fin de identificar las empresas que estarían sujetas a exclusiones sectoriales o relativas a controversias totales y al proceso de reducción del universo, si procede.

Pilar 3: Voto e implicación

- Introducción de un enfoque de «voto clave» para dar prioridad a las empresas que deben ser objeto de recomendaciones de voto más focalizadas y posibles actividades de implicación relacionadas con la decisión de voto, especialmente con respecto al clima.
- Publicación de boletines trimestrales sobre administración para mostrar cómo promovemos la propiedad activa.
- Continuación de nuestro plan trimestral de implicación corporativa, el cual se centraba en casi un 58% en cuestiones temáticas medioambientales, sociales o de gobierno corporativo.

En lo que respecta más concretamente a las actividades de implicación, nuestra responsabilidad fiduciaria implica el pleno ejercicio de nuestros derechos como accionistas y la participación activa con las empresas en las que invertimos. El diálogo lo mantienen los analistas financieros, los gestores de cartera y el equipo ASG. Creemos que nuestras actividades de implicación permiten entender mejor cómo las empresas gestionan los riesgos extrafinancieros y contribuyen a mejorar significativamente su perfil ASG, a la vez que crea valor a largo plazo para nuestros clientes, la sociedad y el medioambiente. Nuestra implicación puede hacer referencia a una de estas cinco consideraciones: 1) riesgos ASG, 2) un tema ASG, 3) un impacto deseado, 4) un comportamiento controvertido, o 5) una decisión de voto en una junta general. Carmignac podrá colaborar con otros accionistas y tenedores de bonos cuando ello contribuya a influir en las actuaciones y el gobierno corporativo de las empresas que forman parte de la cartera. Con el propósito de garantizar que la compañía identifique, evite y gestione debidamente cualquier situación, potencial o confirmada, de conflictos de interés, Carmignac ha implementado y mantiene actualizadas unas políticas y directrices. Si desea obtener más información sobre nuestras políticas de implicación, visite el sitio web.

En 2022, emprendimos un diálogo activo con 81 empresas sobre temas ASG específicos a nivel de Carmignac, y con 19 empresas de este Subfondo en particular.

A título de ejemplo, nos pusimos en contacto con Amazon, tras nuestras actividades de implicación con la empresa en marzo de 2021, dado que sigue enfrentándose a controversias sobre la gestión de los efectos medioambientales y sociales que generan sus actividades. Celebramos una reunión en abril, centrada en los siguientes temas:

- El papel del fundador (Jeff Besos) en la empresa
- La estructura de gobierno establecida para gestionar las cuestiones medioambientales, sociales y éticas
- El trato a los empleados y la relación de la empresa con los sindicatos
- Su enfoque con respecto a las cuestiones fiscales
- Su comportamiento medioambiental

Además, pedimos más transparencia en la información sobre la economía circular de la empresa, incluida la forma en la que gestiona las devoluciones de los clientes, la huella de carbono de esas devoluciones y las iniciativas relativas a donaciones.

Informamos a la empresa de que necesitaba mejorar la transparencia general de las diversas iniciativas medioambientales y sociales que está adoptando para mejorar sus prácticas y su reputación. Tras consultar con el analista sectorial, esta implicación no provocó ningún cambio en nuestro sistema de calificación START. No obstante, seguiremos vigilando las prácticas medioambientales, sociales y de gobierno corporativo (ASG) de la empresa y mantendremos un estrecho contacto.



¿Cómo se ha comportado este producto financiero en comparación con el índice de referencia sostenible?

No aplicable

● **¿Cómo difiere el índice de referencia de un índice general de mercado?**

No aplicable

Los índices de referencia son índices para medir si el producto financiero logra las características medioambientales o sociales que promueve.

- ***¿Cómo se ha comportado este producto financiero con respecto a los indicadores de sostenibilidad para determinar la conformidad del índice de referencia con el objetivo de inversión sostenible?***

No aplicable

- ***¿Cómo se ha comportado este producto financiero en comparación con el índice de referencia?***

No aplicable

- ***¿Cómo se ha comportado este producto financiero en comparación con el índice general de mercado?***

No aplicable

Plantilla de información periódica de los productos financieros a que se refiere el artículo 8, apartados 1, 2 y 2 bis, del Reglamento (UE) 2019/2088 y el artículo 6, párrafo primero, del Reglamento (UE) 2020/852

Nombre del producto: CARMIGNAC PORTFOLIO PATRIMOINE **Identificador de entidad jurídica:** 549300RXB1M2U1XEC704

Características medioambientales o sociales

1. ¿Este producto financiero tenía un objetivo de inversión sostenible?



Sí



No



Realizó inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental: __%



en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE



en actividades económicas que no pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE



Realizó inversiones sostenibles con un objetivo social: __%



2. Promovió características medioambientales o sociales y, aunque no tenía como objetivo una inversión sostenible, tuvo un porcentaje mínimo del 10% de inversiones sostenibles



con un objetivo medioambiental en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE



con un objetivo medioambiental en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE



con un objetivo social



Promovió características medioambientales o sociales, pero no realizó ninguna inversión sostenible

En 2022, la proporción mínima de inversiones sostenibles ascendía al 10% y se mantendrá en el 10% en 2023. El nivel mínimo de inversiones sostenibles con objetivos medioambientales y sociales será del 1% y del 3%, respectivamente, del patrimonio neto del Subfondo, un límite que se aplicará a partir del 1 de enero de 2023 en virtud de la normativa. Este fondo no tiene ningún objetivo de carbono.

¿En qué grado se cumplieron las características medioambientales o sociales que promueve este producto financiero?



El Subfondo ha promovido características medioambientales y sociales aplicando el enfoque de «best-in-universe» para invertir de manera sostenible combinando una estrategia de cuatro pilares: 1) integración ASG, 2) selección negativa, 3) selección positiva, 4) administración activa. En segundo lugar, ha contribuido positivamente al medioambiente a través de inversiones que conducen a la mitigación del cambio climático y a la adaptación al cambio climático, y parcialmente contribuye de forma positiva al medioambiente y a la sociedad a través del enfoque de los ODS de las Naciones Unidas.

Inversión sostenible significa una inversión en una actividad económica que contribuye a un objetivo medioambiental o social, siempre que la inversión no cause un perjuicio significativo a ningún objetivo medioambiental o social y que las empresas en las que se invierte sigan prácticas de buena gobernanza.

La **taxonomía de la UE** es un sistema de clasificación previsto en el Reglamento (UE) 2020/852 por el que se establece una lista de **actividades económicas medioambientalmente sostenibles**. Ese Reglamento no prevé una lista de actividades económicas socialmente sostenibles. Las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental pueden ajustarse, o no, a la taxonomía.

El Subfondo ha designado a su indicador de referencia compuesto (MSCI ACWI (USD) (dividendos netos reinvertidos) e ICE BofA Global Government (USD), con la exclusión del ESTR capitalizado) como su indicador de referencia de sostenibilidad a efectos de medir el rendimiento ASG del Fondo.

¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?

Este Subfondo ha utilizado los siguientes indicadores de sostenibilidad de su enfoque de cuatro pilares para medir el logro de cada una de las características medioambientales o sociales promovidas:

1) La tasa de cobertura del análisis ASG: La integración ASG a través de la puntuación ASG utilizando la plataforma ASG propia de Carmignac «START» (*System for Tracking and Analysis of a Responsible Trajectory*) se aplica al menos al 90% de los emisores. A 30/12/2022, la tasa de cobertura del análisis ASG era del 99,37% de los emisores (excluidos el efectivo y los derivados).

2) La cantidad en la que se reduce el universo (un 20% como mínimo para el componente de renta variable y deuda corporativa de la cartera): La selección negativa y la exclusión de actividades y prácticas no sostenibles que se reflejan en unas puntuaciones ASG bajas de START, MSCI y/o ISS se han llevado a cabo sobre la base de los siguientes indicadores: (a) prácticas perjudiciales para la sociedad y el medioambiente, (b) controversias relativas a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas, (c) armas controvertidas, (d) extracción de carbón, (e) empresas energéticas que no han establecido objetivos de adaptación al Acuerdo de París, (f) empresas dedicadas a la producción de tabaco, (g) empresas que operan en el sector de entretenimiento para adultos. A 30/12/2022, el universo se había reducido en un 21,17% (en el caso del componente de renta variable) y en un 21,77% (en el caso del componente de deuda corporativa) de la cartera.

3) Selección positiva: El Subfondo realiza inversiones sostenibles, puesto que un mínimo del 10% del patrimonio neto del Subfondo se invierte en acciones de compañías que obtienen al menos el 50% de sus ingresos a partir de bienes y servicios en relación con actividades empresariales que se centren en uno de los nueve (de un total de 17) Objetivos de Desarrollo Sostenible de las Naciones Unidas. El nivel mínimo de inversiones sostenibles con objetivos medioambientales y sociales es del 1% y del 3%, respectivamente, del patrimonio neto del Subfondo.

A 30/12/2022, el Subfondo invertía el 24,2% de su patrimonio neto con arreglo a esta selección positiva.

4) Administración activa: Las actividades de implicación con las empresas sobre asuntos medioambientales y sociales que conducen a la mejora de sus políticas de sostenibilidad se midieron a través de los siguientes indicadores: (a) nivel de participación activa y políticas de voto, (b) número de actividades de implicación, (c) tasa de votación, y (d) participación en juntas de accionistas y tenedores de bonos.

Además, la supervisión de las principales incidencias adversas: el Subfondo ha aplicado el anexo 1 sobre las normas técnicas de regulación (NTR) (nivel II del Reglamento (UE) 2019/2088 o SFDR), en virtud del cual se han supervisado 16 indicadores medioambientales y sociales obligatorios y 2 opcionales para mostrar el impacto de dichas inversiones sostenibles con respecto a estos indicadores: Emisiones de gases de efecto invernadero, huella de carbono, intensidad de GEI (empresas en las que se invierte), exposición frente a empresas activas en el sector de los combustibles fósiles, producción y consumo de energía no renovable, intensidad de consumo de energía por sector de alto impacto climático, actividades que afectan negativamente a zonas sensibles en cuanto a la biodiversidad, emisiones al agua, ratio de residuos peligrosos, consumo y reciclado del agua (opcional), infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la Organización de Cooperación y Desarrollo Económicos (OCDE) para Empresas Multinacionales, ausencia de procesos y mecanismos de cumplimiento para realizar un seguimiento del cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales, brecha salarial entre hombres y mujeres (sin ajustar) (opcional), diversidad de género de la junta directiva, exposición a armas controvertidas, brecha salarial excesiva entre el director ejecutivo y los trabajadores. Los emisores de bonos soberanos son supervisados en relación con las infracciones sociales y los indicadores de intensidad de GEI.

En 2022, emprendimos un diálogo activo con 81 empresas a nivel de Carmignac y 19 empresas a nivel del Subfondo. Por ejemplo, iniciamos actividades de implicación en varias empresas, entre ellas Essilor, L'Oreal y TEVA Pharmaceuticals. Así, ejercimos casi el 100% de los derechos de voto en las empresas en las que manteníamos posiciones (98,11%).

A continuación figura la evolución de los indicadores de las principales de incidencias adversas («PIA») para el año 2022, basada en datos medios a finales de trimestre, para los componentes de renta variable y deuda corporativa de la cartera:

Los indicadores de sostenibilidad miden cómo se logran los objetivos sostenibles de este producto financiero.

Indicadores de PIA	Según datos publicados por las empresas	Subfondo	Cobertura
Emisiones de GEI - ámbito 1	Emisiones de GEI del ámbito 1	63.242,5	56%
Emisiones de GEI - ámbito 2	Emisiones de GEI del ámbito 2	11.175	56%
Emisiones de GEI - ámbito 3	A partir del 1 de enero de 2023, emisiones de GEI del ámbito 3	519.155	56%
Total - Emisiones de GEI	Emisiones totales de GEI	593.572,5	56%
Huella de carbono	Huella de carbono	403,135	56%
Intensidad de GEI	Intensidad de GEI de las empresas en las que se invierte	1.005,5725	56%
Exposición a combustibles fósiles	Proporción de inversiones en empresas activas en el sector de los combustibles fósiles	8%	56%
Consumo de energía no renovable	Proporción de consumo de energía no renovable de las empresas en las que se invierte procedente de fuentes de energía no renovable en comparación con fuentes de energía renovable (en porcentaje)	68%	56%
Producción de energía no renovable	Proporción de producción de energía no renovable de las empresas en las que se invierte procedente de fuentes de energía no renovable en comparación con fuentes de energía renovable (en porcentaje)	22%	56%
Intensidad de consumo de energía - Total	Consumo de energía en GWh por millones EUR de ingresos de las empresas en las que se invierte - Total	0,3525	56%
Intensidad del consumo de energía - Sección A de la NACE	Consumo de energía en GWh por millones EUR de ingresos de las empresas en las que se invierte - Sección A de la NACE (Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca)	N/A	56%
Intensidad del consumo de energía - Sección B de la NACE	Consumo de energía en GWh por millones EUR de ingresos de las empresas en las que se invierte - Sección B de la NACE (Industrias extractivas)	0,885	56%
Intensidad del consumo de energía - Sección C de la NACE	Consumo de energía en GWh por millones EUR de ingresos de las empresas en las que se invierte - Sección C de la NACE (Industria manufacturera)	0,26	56%
Intensidad del consumo de energía - Sección D de la NACE	Consumo de energía en GWh por millones EUR de ingresos de las empresas en las que se invierte - Sección D de la NACE (Suministro de energía eléctrica, gas, vapor y aire acondicionado)	5,79	56%
Intensidad del consumo de energía - Sección E de la NACE	Consumo de energía en GWh por millones EUR de ingresos de las empresas en las que se invierte - Sección E de la NACE (Suministro de agua, actividades de saneamiento, gestión de residuos y descontaminación)	N/A	56%
Intensidad del consumo de energía - Sección F de la NACE	Consumo de energía en GWh por millones EUR de ingresos de las empresas en las que se invierte - Sección F de la NACE (Construcción)	N/A	56%
Intensidad del consumo de energía - Sección G de la NACE	Consumo de energía en GWh por millones EUR de ingresos de las empresas en las que se invierte - Sección G de la NACE (Comercio al por mayor y al por menor; reparación de vehículos de motor y motocicletas)	0,03	56%
Intensidad del consumo de energía - Sección H de la NACE	Consumo de energía en GWh por millones EUR de ingresos de las empresas en las que se invierte - Sección H de la NACE (Transporte y almacenamiento)	1,785	56%
Intensidad del consumo de energía - Sección L de la NACE	Consumo de energía en GWh por millones EUR de ingresos de las empresas en las que se invierte - Sección L de la NACE (Actividades inmobiliarias)	0,5025	56%
Biodiversidad	Proporción de inversiones en empresas con sedes u operaciones ubicadas en zonas sensibles en cuanto a la biodiversidad o cerca de ellas cuando las actividades de dichas empresas afectan negativamente a esas zonas	1%	56%
Emisiones al agua	Toneladas de emisiones al agua generadas por las empresas en las que se invierte por millón EUR invertido (media ponderada)	199,265	56%
Residuos peligrosos	Toneladas de residuos peligrosos generadas por las empresas en las que se invierte por millón EUR invertido (media ponderada)	121,845	56%
Consumo y reciclado del agua	Cantidad media de agua consumida y regenerada por las empresas en las que se invierte (en metros cúbicos) por millón EUR de ingresos de las empresas en las que se invierte	3.096,4975	56%
Infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la Organización de Cooperación y Desarrollo Económicos (OCDE) para Empresas Multinacionales	Proporción de inversiones en empresas que han estado relacionadas con infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales	1%	56%
Procesos para realizar un seguimiento del cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales	Proporción de inversiones en empresas sin políticas para realizar un seguimiento del cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales o sin mecanismos de gestión de reclamaciones o quejas para abordar las infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales	24%	56%
Brecha salarial entre hombres y mujeres	Brecha salarial promedio entre hombres y mujeres, sin ajustar, de las empresas en las que se invierte	85%	56%
Diversidad de género de la junta directiva	Proporción entre el número de mujeres en la junta directiva y el número total de miembros (hombres y mujeres) de la junta directiva de las empresas en las que se invierte	0,32085	56%
Armas controvertidas	Proporción de inversiones en empresas relacionadas con la fabricación o la venta de armas controvertidas	0%	56%

Brecha salarial excesiva entre el director ejecutivo y los trabajadores	Proporción media, en las empresas en las que se invierte, entre la retribución anual total de la persona con la mayor retribución	92,4	56%
	y la retribución anual mediana del conjunto de trabajadores (excluida la persona con la mayor remuneración)		

● **¿... y en comparación con periodos anteriores?**

N/A

● **¿Cuáles han sido los objetivos de las inversiones sostenibles que ha realizado en parte el producto financiero y de qué forma ha contribuido la inversión sostenible a dichos objetivos?**

El Subfondo invierte como mínimo un 10% de su patrimonio neto en acciones de compañías que obtienen al menos el 50% de sus ingresos a partir de bienes y servicios en relación con actividades empresariales que se centren al menos en uno de los siguientes nueve (de un total de 17) Objetivos de Desarrollo Sostenible de las Naciones Unidas (los «Objetivos de Desarrollo Sostenible») seleccionados para este Subfondo: (1) Fin de la pobreza, (2) Hambre cero, (3) Salud y bienestar, (4) Educación de calidad, (6) Agua limpia, (7) Energía asequible y no contaminante, (9) Industria, innovación e infraestructura, (11) Ciudades y comunidades sostenibles, (12) Producción y consumo responsables. Toda la información sobre los Objetivos de Desarrollo Sostenible de las Naciones Unidas puede consultarse en <https://sdgs.un.org/es/goals>.

Se considera que una empresa está «alineada» cuando más del 50% de sus ingresos proceden de actividades que se considera que contribuyen a uno de los nueve ODS de las Naciones Unidas que se mencionan con anterioridad. Estos umbrales del 50% representan una importante intencionalidad de la empresa con respecto a la actividad contributiva y sus planes de crecimiento.

Para determinar qué empresas están alineadas, hemos creado un sólido sistema de clasificación empresarial y hemos trazado un mapa de 1.700 actividades empresariales diferentes. Además, hemos utilizado la herramienta «SDG Compass», creada por la iniciativa Global Reporting Initiative (GRI), el Pacto Mundial de las Naciones Unidas y el Consejo Empresarial Mundial para el Desarrollo Sostenible (WBCSD) para identificar las actividades empresariales que contribuyen a cada ODS. Además, creamos los «temas de inversión» de Carmignac basándonos en las actividades empresariales. En función de estos temas, hemos filtrado cada actividad empresarial en el sistema de clasificación, estableciendo correspondencias entre las actividades empresariales apropiadas con los «temas de inversión» de Carmignac y utilizando las metas de los ODS para verificar la idoneidad. Esto fue revisado por los miembros de los equipos de Inversión Responsable (IR) e Inversión. Una vez alcanzado el umbral del 50% de los ingresos, se considera alineado todo el peso de la posición.

● **¿De qué manera las inversiones sostenibles que el producto financiero ha realizado en parte no causan un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible medioambiental o social?**

Todas las inversiones del Subfondo (no solo las inversiones sostenibles) se examinaron con el fin de comprobar el cumplimiento de las normas internacionales sobre protección medioambiental, derechos humanos, estándares laborales y lucha contra la corrupción, mediante un filtro de controversias. En concreto, las inversiones se someten a un procedimiento de garantías mínimas, con el fin de garantizar la conformidad de sus actividades comerciales con las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios Rectores de las Naciones Unidas sobre las Empresas y los Derechos Humanos.

Además, el Subfondo velará por que dichas actividades no causen un perjuicio significativo a los objetivos medioambientales.

La implicación con los comportamientos controvertidos tiene como objetivo eliminar el incumplimiento por parte de una empresa del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y/o de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales e instalar sistemas de gestión adecuados para evitar que dicho incumplimiento se repita. Si la implicación no surte efecto, se considera la exclusión de la empresa. Los casos de implicación reforzada se seleccionan trimestralmente en función de la necesidad de seguimiento. El enfoque de la implicación puede diferir entre varias exposiciones de inversión.

¿Cómo se han tenido en cuenta los indicadores de incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

Las principales incidencias adversas son las incidencias negativas más importantes de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad relativos a asuntos medioambientales, sociales y laborales, al respeto de los derechos humanos y a cuestiones de lucha contra la corrupción y el soborno.

Según el enfoque definido por Carmignac, los indicadores de las principales incidencias adversas han sido objeto de un seguimiento trimestral. Las incidencias adversas se identifican por su grado de gravedad. Tras un debate interno, se establece un plan de acción que incluye un calendario de ejecución. El diálogo con la empresa suele ser la vía preferida para influir en la mitigación de las incidencias adversas por parte de la empresa, en cuyo caso la implicación con la empresa se incluye en el plan trimestral de implicación de Carmignac de acuerdo con la política de implicación accionarial de Carmignac. La desinversión puede considerarse con una estrategia de salida predeterminada dentro de los límites establecidos en la política antes mencionada.

¿Se han ajustado las inversiones sostenibles a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos? Detalles:

Carmignac aplica un filtro de controversias relativas a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos en relación con todas sus inversiones en todos los Subfondos.

Carmignac actúa de conformidad con los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas, la Declaración de la Organización Internacional del Trabajo relativa a los principios y derechos fundamentales en el trabajo y las Líneas Directrices de la Organización de Cooperación y Desarrollo Económicos (OCED) para Empresas Multinacionales para evaluar las normas de las empresas, incluidas, entre otras, las relativas a los abusos de los derechos humanos, las leyes laborales y las prácticas estándar relacionadas con el clima.

Este Subfondo aplica un filtro de controversias en relación con todas sus inversiones. Se excluyen las empresas que hayan cometido infracciones significativas contra el medioambiente, los derechos humanos y la legislación laboral internacional, por citar las principales infracciones. Este proceso de filtrado basa su identificación de controversias en las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y en los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y se denomina comúnmente «filtro basado en normas», e integra un filtro restrictivo que se supervisa y mide a través del sistema ASG propio de Carmignac START. La puntuación y el análisis de las controversias de una empresa se aplican utilizando los datos extraídos de ISS ESG como base de datos del análisis.

La taxonomía de la UE establece el principio de «no causar un perjuicio significativo» según el cual las inversiones que se ajusten a la taxonomía no deben perjudicar significativamente los objetivos de la taxonomía de la UE, e incluye criterios específicos de la Unión.

El principio de «no causar un perjuicio significativo» se aplica únicamente a las inversiones subyacentes al producto financiero que tienen en cuenta los criterios de la Unión Europea para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles. Las inversiones subyacentes de la parte restante de este producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la Unión Europea para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

Cualquier otra inversión sostenible tampoco debe perjudicar significativamente ningún objetivo medioambiental o social.



¿Cómo tiene en cuenta este producto financiero las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

Carmignac se ha comprometido a aplicar el anexo 1 sobre las normas técnicas de regulación (NTR) (nivel II del Reglamento (UE) 2019/2088 o SFDR), en virtud del cual se supervisarán 16 indicadores medioambientales y sociales obligatorios y 2 opcionales para mostrar el impacto de dichas inversiones sostenibles con respecto a estos indicadores: Emisiones de gases de efecto invernadero, huella de carbono, intensidad de GEI (empresas en las que se invierte), exposición frente a empresas activas en el sector de los combustibles fósiles, producción y consumo de energía no renovable, intensidad de consumo de energía por sector de alto impacto climático, actividades que afectan negativamente a zonas sensibles en cuanto a la biodiversidad, emisiones al agua, ratio de residuos peligrosos, consumo y reciclado del agua, infracciones de las Líneas Directrices de la Organización de Cooperación y Desarrollo Económicos (OCDE) para Empresas



Multinacionales, ausencia de procesos y mecanismos de cumplimiento para realizar un seguimiento del cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales, brecha salarial entre hombres y mujeres (sin ajustar), diversidad de género de la junta directiva, exposición a armas controvertidas, brecha salarial excesiva entre el director ejecutivo y los trabajadores. Además, cuando procede, pueden supervisarse los indicadores de bonos soberanos: violencia social e intensidad de GEI.

En el marco de su estrategia de las PIA, Carmignac identifica las empresas que obtienen peores resultados que el índice de referencia en términos de los indicadores de las PIA. Nuestro proveedor de datos externo Impact Cubed nos permite hacer un seguimiento del impacto del Subfondo para cada PIA.

La identificación de valores anómalos para cada indicador de PIA nos permite entablar un diálogo con las empresas para asegurarnos de que se comprometen a reducir su impacto. Identificamos que Ryanair era uno de los principales responsables de los deslucidos resultados de Carmignac Portfolio Patrimoine en relación con la intensidad energética. Por consiguiente, emprendimos un diálogo activo con Ryanair en 2022. Como Ryanair presenta una significativa huella de carbono, era importante reanudar el contacto en relación con sus compromisos climáticos, pero también con cualquier otra evolución en materia ASG. Ryanair ha anunciado recientemente su plan de acción para conseguir las cero emisiones netas en 2050, lo que, tras nuestra conversación, parece muy concreto. Sus esfuerzos de descarbonización serán graduales, pero los planes a corto y medio plazo se ajustan a lo que esperamos.

Haremos un seguimiento de esta PIA específica con Ryanair y nos aseguraremos de que se están aplicando las medidas adecuadas.

¿Cuáles han sido las inversiones principales de este producto financiero?

A continuación figuran las inversiones más importantes (en promedio) de los componentes de renta variable y de deuda corporativa de la cartera, sobre la base de los datos de finales de mes del año 2022:

La lista incluye las inversiones que constituyen la mayor parte de las inversiones del producto financiero durante el periodo de referencia, que es:

Inversiones de mayor volumen	Sector	% de activos	País
SCHLUMBERGER	Energía	1,51%	Estados Unidos
UNITED STATES 1.88% 15/11/2051	Deuda pública	1,51%	Estados Unidos
MICROSOFT CORP	Tecnologías de la información	1,37%	Estados Unidos
ITALY 0.95% 01/03/2023	Deuda pública	1,37%	Italia
ELI LILLY & CO.	Atención sanitaria	1,23%	Estados Unidos
PEMEX 4.88% 21/02/2028	Energía	1,23%	México
NOVO NORDISK AS	Atención sanitaria	1,21%	Dinamarca
UNITED STATES 0.12% 15/04/2025	Deuda pública	1,21%	Estados Unidos
AMAZON.COM INC	Consumo discrecional	1,09%	Estados Unidos
ROMANIA 4.63% 03/04/2049	Deuda pública	1,09%	Rumanía
DANAHER CORP	Atención sanitaria	1,06%	Estados Unidos
FRANCE I/L 0.10% 25/07/2036	Deuda pública	1,06%	Francia
T-MOBILE US INC	Servicios de comunicación	1,03%	Estados Unidos
VODAFONE GROU 6.25% 03/07/2024	Servicios de comunicación	1,03%	Reino Unido
ESSILOR INTL	Consumo discrecional	0,96%	Francia

¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?

A 30/12/2022, el Subfondo invertía el 24,2% de su patrimonio neto en inversiones sostenibles, según la definición antes mencionada.

¿Cuál ha sido la asignación de activos?

Como mínimo el 90% de las inversiones de este Subfondo se destinan a conseguir las características medioambientales y sociales promovidas por el producto financiero de conformidad con los elementos vinculantes de la estrategia de inversión. A 30/12/2022, el análisis ASG cubría el 96,1% de los emisores, por lo que el 99,4% de los emisores se ajustaban a estas características medioambientales o sociales.

La asignación de activos describe el porcentaje de inversiones en activos específicos.

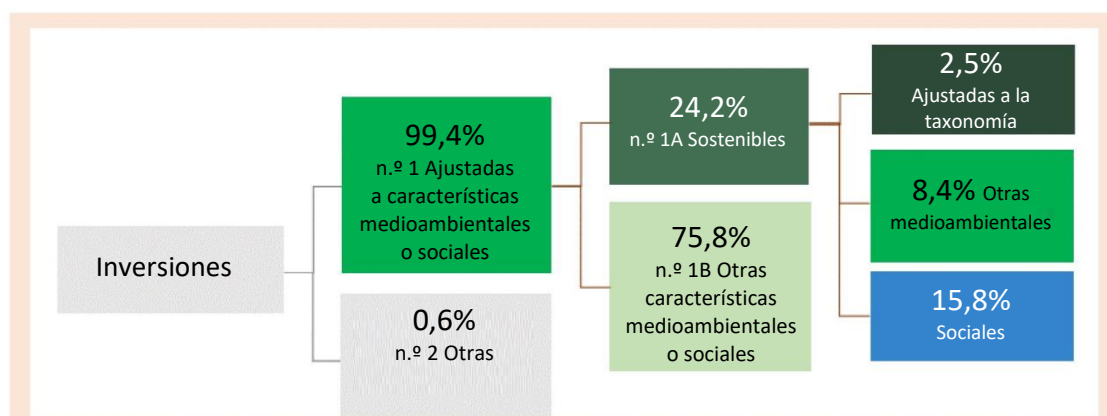
El Subfondo realiza inversiones sostenibles, puesto que invierte como mínimo un 10% de su patrimonio neto en acciones de compañías que obtienen al menos el 50% de sus ingresos a partir de bienes y servicios en relación con actividades empresariales que se centren en uno de los nueve (de un total de 17) Objetivos de Desarrollo Sostenible de las Naciones Unidas (los «Objetivos de Desarrollo Sostenible»). Al margen del 50% como mínimo de inversiones sostenibles, se puede invertir en empresas que presenten un porcentaje

inferior al 50% de ingresos ajustados o no a alguno de los ODS de las Naciones Unidas. A 30/12/2022, se había aplicado esta selección positiva y el Subfondo invertía el 24,2% de su patrimonio neto en acciones de compañías que obtienen al menos el 50% de sus ingresos a partir de bienes y servicios en relación con actividades empresariales que se centren en uno de los nueve (de un total de 17) Objetivos de Desarrollo Sostenible de las Naciones Unidas.

Además, el nivel mínimo de inversiones sostenibles con objetivos medioambientales y sociales será del 1% y del 3%, respectivamente, del patrimonio neto del Subfondo y se aplicará a partir del 1 de enero de 2023. A 30/12/2022, el Subfondo invertía el 8,4% de su patrimonio neto en inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental, y el 15,8% en inversiones sostenibles con un objetivo social.

La categoría «n.º 2 Otras»

Cuando las inversiones se sitúan fuera del límite mínimo del 90% que incorpora características medioambientales y sociales, es posible que no se haya realizado un análisis ASG. A 30/12/2022, esta proporción era del 0,6% del patrimonio neto del Fondo.



La categoría **n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales** incluye las inversiones del producto financiero utilizadas para lograr las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

La categoría **n.º 2 Otras** incluye el resto de inversiones del producto financiero que ni se ajustan a las características medioambientales o sociales ni pueden considerarse como inversiones sostenibles.

La categoría **n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales** abarca:

- La subcategoría **n.º 1A Sostenibles**, que incluye las inversiones medioambiental y socialmente sostenibles.
- La subcategoría **n.º 1B Otras características medioambientales o sociales**, que abarca inversiones ajustadas a las características medioambientales o sociales que no se consideran inversiones sostenibles.

● ¿En qué sectores económicos se han realizado las inversiones?

A continuación figuran los sectores más importantes (en promedio) del componente de renta variable de la cartera, sobre la base de los datos de finales de cada uno de los 12 meses del año 2022:

Sectores económicos más importantes	% de activos
Atención sanitaria	22,7%
Consumo discrecional	16,5%
Tecnologías de la información	13,2%
Materiales	9,5%
Consumo básico	7,9%
Industrial	7,6%
Servicios de comunicación	7,1%
Finanzas	6,8%

Energía	6,0%
Petróleo y gas - Equipos	4,2%
Petróleo y gas integrados	1,8%
Servicios a las autoridades locales	1,2%
Bienes inmobiliarios	0,1%

A continuación figuran los sectores más importantes (en promedio) del componente de deuda corporativa de la cartera, sobre la base de los datos de finales de mes del año 2022:

Sectores económicos más importantes	% de activos
Energía	31,59%
Petróleo y gas - Equipos y servicios	21,50%
Petróleo y gas - Exploración y producción	5,18%
Petróleo y gas integrados	2,69%
Petróleo y gas - Refino y comercialización	1,62%
Petróleo y gas - Exploración	0,61%
Finanzas	30,83%
Servicios de comunicación	10,28%
Consumo discrecional	6,59%
Bienes inmobiliarios	6,20%
Atención sanitaria	5,88%
Industrial	3,60%
Tecnologías de la información	2,47%
Materiales	1,24%
Servicios a las autoridades locales	1,14%
Consumo básico	0,17%

Para cumplir la taxonomía de la UE, los criterios para el **gas fósil** incluyen limitaciones de las emisiones y el paso a energías totalmente renovables o combustibles hipocarbónicos para finales de 2035. En el caso de la **energía nuclear**, los criterios incluyen normas exhaustivas de seguridad y gestión de residuos.

Las **actividades facilitadoras** permiten de forma directa que otras actividades contribuyan significativamente a un objetivo medioambiental.

Las **actividades de transición** son actividades para las que todavía no se dispone de alternativas con bajas emisiones de carbono y que, entre otras cosas, tienen niveles de emisión de gases de efecto invernadero que se corresponden con los mejores resultados.



¿En qué medida se ajustaban las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental a la taxonomía de la UE?

A 30/12/2022, un 2,5% de las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental se ajustaban a la taxonomía de la UE.

¿Invirtió el producto financiero en actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear que cumplieran la taxonomía de la UE⁹?

Sí:

En el gas fósil

En la energía nuclear

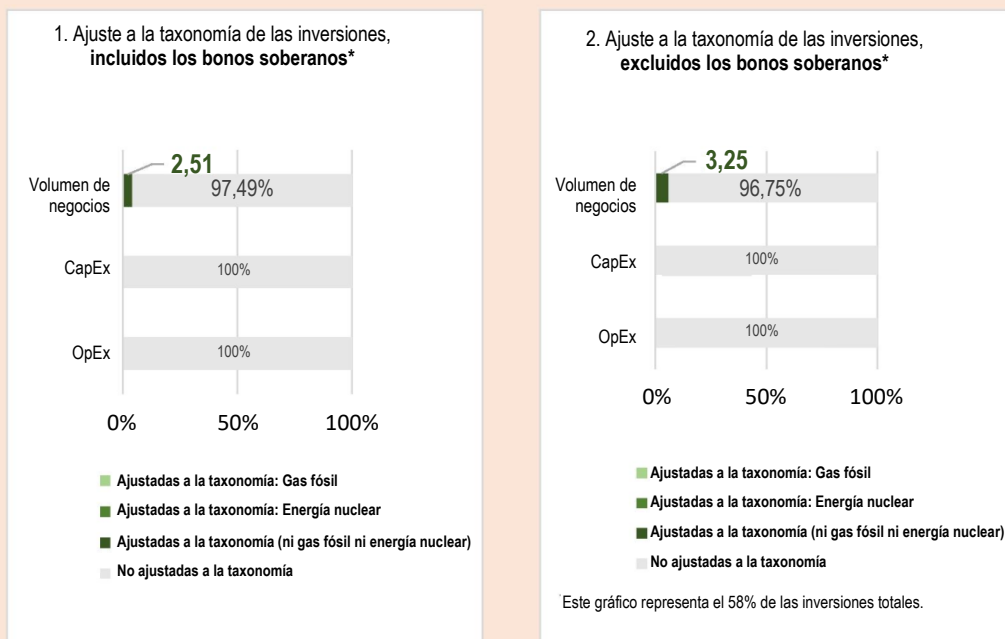
No:

⁹ Las actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear solo cumplirán la taxonomía de la UE cuando contribuyan a limitar el cambio climático («mitigación del cambio climático») y no perjudiquen significativamente ningún objetivo de la taxonomía de la UE (véase la nota explicativa en el margen izquierdo). Los criterios completos aplicables a las actividades económicas relacionadas con el gas fósil y la energía nuclear que cumplen la taxonomía de la UE se establecen en el Reglamento Delegado (UE) 2022/1214 de la Comisión.

Las actividades que se ajustan a la taxonomía se expresan como un porcentaje de:

- El **volumen de negocios**, que refleja la proporción de ingresos procedentes de actividades ecológicas de las empresas en las que se invierte.
- La **inversión en activo fijo** (CapEx), que muestra las inversiones ecológicas realizadas por las empresas en las que se invierte, por ejemplo, para la transición a una economía verde.
- los **gastos de explotación** (OpEx), que reflejan las actividades operativas ecológicas de las empresas en las que se invierte.

Los gráficos que figuran a continuación muestran en verde el porcentaje de inversiones que se ajustaban a la taxonomía de la UE. Dado que no existe una metodología adecuada para determinar la adaptación a la taxonomía de los bonos soberanos*, el primer gráfico muestra la adaptación a la taxonomía correspondiente para todas las inversiones del producto financiero, incluidos los bonos soberanos, mientras que el segundo gráfico muestra la adaptación a la taxonomía solo en relación con las inversiones del producto financiero distintas de los bonos soberanos.



* A efectos de estos gráficos, los «bonos soberanos» incluyen todas las exposiciones soberanas

¿Cuál ha sido la proporción de las inversiones realizadas en actividades de transición y facilitadoras?

No aplicable

¿Qué porcentaje de inversiones se han ajustado a la taxonomía de la UE en comparación con los periodos de referencia anteriores?

No aplicable



¿Cuál ha sido la proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE?

A 30/12/2022, el Subfondo invertía el 8,4% de su patrimonio neto en inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE.



¿Cuál ha sido la proporción de inversiones socialmente sostenibles?

A 30/12/2022, el Subfondo invertía el 15,8% de su patrimonio neto en inversiones sostenibles con un objetivo social.



son inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental que no tienen en cuenta los criterios para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE.



¿Qué inversiones se han incluido en «otras» y cuál ha sido su propósito? ¿ha habido garantías medioambientales o sociales mínimas?

La parte restante de la cartera (al margen de la proporción mínima del 90%) también puede promover características medioambientales y sociales, pero no está sistemáticamente cubierta por el análisis ASG. Dichos activos pueden incluir instrumentos derivados o valores que han sido objeto de una oferta pública inicial, cuyo análisis ASG puede llevarse a cabo tras la adquisición del instrumento financiero en cuestión por parte del Subfondo.

El efectivo (y los equivalentes de efectivo), así como los derivados (utilizados con fines de cobertura o de exposición) también se incluyen en la categoría «n.º 2 Otras».

Todos los activos del Subfondo (excluidos el efectivo y los derivados) se someten a exclusiones y filtros negativos sectoriales y basados en normas con el fin de velar por el respeto de unas garantías sociales y medioambientales mínimas.

Además, el proceso de exclusión que garantiza el cumplimiento del principio de no causar un perjuicio significativo y el seguimiento de las incidencias negativas se aplica a todos los activos del Subfondo.

En cuanto al emisor (para la renta variable y la deuda corporativa), los activos no sostenibles se examinan para comprobar el cumplimiento de las normas internacionales sobre protección medioambiental, derechos humanos, estándares laborales y lucha contra la corrupción, mediante un filtro de controversias («basado en normas»). Las inversiones se someten a un procedimiento de garantías mínimas, con el fin de garantizar la conformidad de sus actividades comerciales con las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios Rectores de las Naciones Unidas sobre las Empresas y los Derechos Humanos.

¿Qué medidas se han adoptado para cumplir las características medioambientales o sociales durante el periodo de referencia?

En 2022, Carmignac llevó a cabo las medidas que se enumeran a continuación con el fin de apoyar el proceso de inversión y cumplir las características medioambientales y sociales:

Pilar 1: Integración ASG

- Incorporación de indicadores sociales adicionales (datos de satisfacción de empleados y consumidores) en el proceso de puntuación ASG propio START, que informa a los analistas de aspectos importantes que pueden afectar la tesis de inversión
- Mejora de la capacidad de seguimiento de los bonos verdes, sociales, sostenibles y ligados a la sostenibilidad para ayudar a supervisar y elaborar futuros informes en el sistema de seguimiento global de las carteras, un panel de control de las posiciones de los fondos que utilizan los gestores de carteras.
- La incorporación de los modelos internos de puntuación ASG para bonos soberanos (Impact y Global) en la plataforma START mejora la eficiencia y la base de conocimientos del equipo de gestión de carteras.
- Integración del seguimiento de las principales incidencias adversas y adopción de una política para integrar esta información sobre los indicadores medioambientales, sociales y de derechos humanos en las tesis de inversión.
- Mayor supervisión automatizada del proceso de reducción del universo.
- Incorporación en el sistema ASG propio START de una cartografía del ajuste a los Objetivos de Desarrollo Sostenible de las Naciones Unidas medido en porcentaje de ingresos para cada empresa en la que existan vínculos de actividades empresariales directamente relacionadas con los nueve ODS que seleccionamos y que sean aptas para la inversión.
- Seguimiento semanal del porcentaje mínimo de inversiones sostenibles por los equipos de inversión.

Pilar 2: Exclusiones

- Automatización del proceso de revisión trimestral de la lista con el fin de identificar las empresas que estarían sujetas a exclusiones sectoriales o relativas a controversias totales y al proceso de reducción del universo, si procede.

Pilar 3: Voto e implicación

- Introducción de un enfoque de «voto clave» para dar prioridad a las empresas que deben ser objeto de recomendaciones de voto más focalizadas y posibles actividades de implicación relacionadas con la decisión de voto, especialmente con respecto al clima.
- Publicación de boletines trimestrales sobre administración para mostrar cómo promovemos la propiedad activa.
- Continuación de nuestro plan trimestral de implicación corporativa, el cual se centraba en casi un 58% en cuestiones temáticas medioambientales, sociales o de gobierno corporativo.

En lo que respecta más concretamente a las actividades de implicación, nuestra responsabilidad fiduciaria implica el pleno ejercicio de nuestros derechos como accionistas y la participación activa con las empresas en las que invertimos. El diálogo lo mantienen los analistas financieros, los gestores de cartera y el equipo ASG. Creemos que nuestras actividades de implicación permiten entender mejor cómo las empresas gestionan los riesgos extrafinancieros y contribuyen a mejorar significativamente su perfil ASG, a la vez que crea valor a largo plazo para nuestros clientes, la sociedad y el medioambiente. Nuestra implicación puede hacer referencia a una de estas cinco consideraciones: 1) riesgos ASG, 2) un tema ASG, 3) un impacto deseado, 4) un comportamiento controvertido, o 5) una decisión de voto en una junta general. Carmignac podrá colaborar con otros accionistas y tenedores de bonos cuando ello contribuya a influir en las actuaciones y el gobierno corporativo de las empresas que forman parte de la cartera. Con el propósito de garantizar que la compañía identifique, evite y gestione debidamente cualquier situación, potencial o confirmada, de conflictos de interés, Carmignac ha implementado y mantiene actualizadas unas políticas y directrices. Si desea obtener más información sobre nuestras políticas de implicación, visite el sitio web.

En 2022, emprendimos un diálogo activo con 81 empresas sobre temas ASG específicos a nivel de Carmignac, y con 19 empresas de este Subfondo en particular.

Por ejemplo, iniciamos actividades de implicación en varias empresas, entre ellas Essilor, L'Oreal y TEVA Pharmaceuticals.

Llevamos entablando un continuo diálogo con TEVA PHARMACEUTICAL desde 2020, sobre todo por su implicación en controversias a escala sectorial. En octubre de 2022, abordamos el reciente acuerdo de la empresa en relación con la crisis de los opioides en todo el sector, por el que pagará más de 4.000 millones de USD en un periodo de 13 años.

Puede que se haya alcanzado un acuerdo sobre los opioides, pero otros litigios siguen en curso. Por lo tanto, esperamos que el emisor siga implicado en controversias en el futuro. También observamos que sus medicamentos de bajo coste aportan beneficios sociales que los hacen más accesibles.

Tras nuestra conversación con el emisor, el analista ASG consideró que la calificación ASG START del emisor (B) seguía siendo adecuada, por lo que no se introdujeron cambios. Seguiremos vigilando las respuestas del emisor a las controversias en curso, y proseguiremos con nuestras actividades de participación activa como inversor en renta fija.



¿Cómo se ha comportado este producto financiero en comparación con el índice de referencia designado?

No aplicable

- **¿Cómo difiere el índice de referencia de un índice general de mercado?**

No aplicable

- **¿Cómo se ha comportado este producto financiero con respecto a los indicadores de sostenibilidad para determinar la conformidad del índice de referencia con las características medioambientales o sociales que promueve?**

No aplicable

- **¿Cómo se ha comportado este producto financiero en comparación con el índice de referencia?**

No aplicable

- **¿Cómo se ha comportado este producto financiero en comparación con el índice general de mercado?**

No aplicable

Los **índices de referencia** son índices para medir si el producto financiero logra las características medioambientales o sociales que promueve.

Plantilla de información periódica de los productos financieros a que se refiere el artículo 8, apartados 1, 2 y 2 bis, del Reglamento (UE) 2019/2088 y el artículo 6, párrafo primero, del Reglamento (UE) 2020/852

Nombre del producto: CARMIGNAC PORTFOLIO SECURITÉ **Identificador de entidad jurídica:** 969500EBHLOT9UB25E97

Características medioambientales o sociales

1. ¿Este producto financiero tenía un objetivo de inversión sostenible?



Sí



No



Realizó inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental: __%



en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE



en actividades económicas que no pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE



Realizó inversiones sostenibles con un objetivo social: ____%



2. Promovió características medioambientales o sociales y, aunque no tenía como objetivo una inversión sostenible, tuvo un porcentaje del __% de inversiones sostenibles



con un objetivo medioambiental en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE



con un objetivo medioambiental en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE



con un objetivo social



Promovió características medioambientales o sociales, pero **no realizó ninguna inversión sostenible**

Durante el periodo (2022), la proporción mínima de inversiones que promueven características medioambientales o sociales fue del 0% y alcanzará el 10% en 2023. Los niveles mínimos de inversiones que promueven características medioambientales y sociales serán del 1% y el 3%, respectivamente, del patrimonio neto del subfondo, un límite que se aplicará a partir 1 de enero de 2023.



¿En qué grado se cumplieron las características medioambientales o sociales que promueve este producto financiero?

El Subfondo ha promovido características medioambientales y sociales aplicando enfoques «best-in-universe» y «best-efforts» para invertir de manera sostenible combinando una estrategia de tres pilares: 1) integración ASG, 2) selección negativa, 3) administración activa.

Durante el año no se detectaron infracciones de las características medioambientales y sociales promovidas.



¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?

Inversión sostenible significa una inversión en una actividad económica que contribuye a un objetivo medioambiental o social, siempre que la inversión no cause un perjuicio significativo a ningún objetivo medioambiental o social y que las empresas en las que se invierte sigan prácticas de buena gobernanza.

La **taxonomía de la UE** es un sistema de clasificación previsto en el Reglamento (UE) 2020/852 por el que se establece una lista de **actividades económicas medioambientalmente sostenibles**. Ese Reglamento no prevé una lista de actividades económicas socialmente sostenibles. Las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental pueden ajustarse, o no, a la taxonomía.

Los **indicadores de sostenibilidad** miden cómo se logran los objetivos sostenibles de este producto financiero.

Este Subfondo ha utilizado los siguientes indicadores de sostenibilidad de su enfoque de tres pilares para medir el logro de cada una de las características medioambientales o sociales promovidas:

1) La tasa de cobertura del análisis ASG: La integración ASG a través de la puntuación ASG utilizando la plataforma ASG propia de Carmignac «START» (*System for Tracking and Analysis of a Responsible Trajectory*) se aplica al menos al 90% de los emisores. A 30/12/2022, la tasa de cobertura del análisis ASG era del 94,89% de los emisores.

2) La cantidad en la que se reduce el universo de deuda corporativa (un 20% como mínimo): La selección negativa y la exclusión de actividades y prácticas no sostenibles que se reflejan en unas puntuaciones ASG bajas de START, MSCI o ISS ESG, así como los análisis, se llevan a cabo sobre la base de los siguientes indicadores: (a) prácticas perjudiciales para la sociedad y el medioambiente, (b) controversias relativas a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas, (c) armas controvertidas, (d) extracción de carbón, (e) empresas energéticas que no han establecido objetivos de adaptación al Acuerdo de París, (f) empresas dedicadas a la producción de tabaco, (g) empresas que operan en el sector de entretenimiento para adultos. A 30/12/2022, el universo de deuda corporativa se había reducido en un 21,77% de la cartera.

3) Administración activa: Las actividades de implicación con las empresas sobre asuntos medioambientales y sociales que conducen a la mejora de sus políticas de sostenibilidad se miden a través de los siguientes indicadores: (a) nivel de participación activa y políticas de voto, (b) número de actividades de implicación, (c) tasa de votación, y (d) participación en juntas de accionistas y tenedores de bonos. En 2022, emprendimos un diálogo activo con 81 empresas a nivel de Carmignac y 12 empresas a nivel del Subfondo.

Además, la supervisión de las principales incidencias adversas: el Subfondo ha aplicado el anexo 1 sobre las normas técnicas de regulación (NTR) (nivel II del Reglamento (UE) 2019/2088 o SFDR), en virtud del cual se supervisaron 16 indicadores medioambientales y sociales obligatorios y 2 opcionales para mostrar el impacto de dichas inversiones sostenibles con respecto a estos indicadores: Emisiones de gases de efecto invernadero, huella de carbono, intensidad de GEI (empresas en las que se invierte), exposición frente a empresas activas en el sector de los combustibles fósiles, producción y consumo de energía no renovable, intensidad de consumo de energía por sector de alto impacto climático, actividades que afectan negativamente a zonas sensibles en cuanto a la biodiversidad, emisiones al agua, ratio de residuos peligrosos, consumo y reciclado del agua (opcional), infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la Organización de Cooperación y Desarrollo Económicos (OCDE) para Empresas Multinacionales, ausencia de procesos y mecanismos de cumplimiento para realizar un seguimiento del cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales, brecha salarial entre hombres y mujeres (sin ajustar) (opcional), diversidad de género de la junta directiva, exposición a armas controvertidas, brecha salarial excesiva entre el director ejecutivo y los trabajadores. Los emisores de bonos soberanos son supervisados en relación con las infracciones sociales y los indicadores de intensidad de GEI.

A continuación figura la evolución de los indicadores de las principales de incidencias adversas («PIA») para el año 2022, basada en datos medios a finales de trimestre, para el componente de deuda corporativa de la cartera:

Indicadores de PIA	Según datos publicados por las empresas	Subfondo	Cobertura
Emisiones de GEI - ámbito 1	Emisiones de GEI del ámbito 1	261.607,5	45%
Emisiones de GEI - ámbito 2	Emisiones de GEI del ámbito 2	23.650	45%
Emisiones de GEI - ámbito 3	A partir del 1 de enero de 2023, emisiones de GEI del ámbito 3	1.031.255	45%
Total - Emisiones de GEI	Emisiones totales de GEI	1.316.512,5	45%
Huella de carbono	Huella de carbono	578,42	45%
Intensidad de GEI	Intensidad de GEI de las empresas en las que se invierte	1.206,3175	45%
Exposición a combustibles fósiles	Proporción de inversiones en empresas activas en el sector de los combustibles fósiles	12%	45%
Consumo de energía no renovable	Proporción de consumo de energía no renovable de las empresas en las que se invierte procedente de fuentes de energía no renovable en comparación con fuentes de energía renovable (en porcentaje)	68%	45%
Producción de energía no renovable	Proporción de producción de energía no renovable de las empresas en las que se invierte procedente de fuentes de energía no renovable en comparación con fuentes de energía renovable (en porcentaje)	55%	45%
Intensidad de consumo de energía - Total	Consumo de energía en GWh por millones EUR de ingresos de las empresas en las que se invierte - Total	1,46	45%
Intensidad del consumo de energía - Sección A de la NACE	Consumo de energía en GWh por millones EUR de ingresos de las empresas en las que se invierte - Sección A de la NACE (Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca)	N/A	45%
Intensidad del consumo de energía - Sección B de la NACE	Consumo de energía en GWh por millones EUR de ingresos de las empresas en las que se invierte - Sección B de la NACE (Industrias extractivas)	1,49	45%
Intensidad del consumo de energía - Sección C de la NACE	Consumo de energía en GWh por millones EUR de ingresos de las empresas en las que se invierte - Sección C de la NACE (Industria manufacturera)	0,4725	45%
Intensidad del consumo de energía - Sección D de la NACE	Consumo de energía en GWh por millones EUR de ingresos de las empresas en las que se invierte - Sección D de la NACE (Suministro de energía eléctrica, gas, vapor y aire acondicionado)	10,745	45%

Intensidad del consumo de energía - Sección E de la NACE	Consumo de energía en GWh por millones EUR de ingresos de las empresas en las que se invierte - Sección E de la NACE (Suministro de agua, actividades de saneamiento, gestión de residuos y descontaminación)	N/A	45%
Intensidad del consumo de energía - Sección F de la NACE	Consumo de energía en GWh por millones EUR de ingresos de las empresas en las que se invierte - Sección F de la NACE (Construcción)	0,45	45%
Intensidad del consumo de energía - Sección G de la NACE	Consumo de energía en GWh por millones EUR de ingresos de las empresas en las que se invierte - Sección G de la NACE (Comercio al por mayor y al por menor; reparación de vehículos de motor y motocicletas)	0,0175	45%
Intensidad del consumo de energía - Sección H de la NACE	Consumo de energía en GWh por millones EUR de ingresos de las empresas en las que se invierte - Sección H de la NACE (Transporte y almacenamiento)	1,4975	45%
Intensidad del consumo de energía - Sección L de la NACE	Consumo de energía en GWh por millones EUR de ingresos de las empresas en las que se invierte - Sección L de la NACE (Actividades inmobiliarias)	0,6575	45%
Biodiversidad	Proporción de inversiones en empresas con sedes u operaciones ubicadas en zonas sensibles en cuanto a la biodiversidad o cerca de ellas cuando las actividades de dichas empresas afectan negativamente a esas zonas	0,002125	45%
Emisiones al agua	Toneladas de emisiones al agua generadas por las empresas en las que se invierte por millón EUR invertido (media ponderada).	600,59	45%
Residuos peligrosos	Toneladas de residuos peligrosos generadas por las empresas en las que se invierte por millón EUR invertido (media ponderada)	1,2675	45%
Consumo y reciclado del agua	Cantidad media de agua consumida y regenerada por las empresas en las que se invierte (en metros cúbicos) por millón EUR de ingresos de las empresas en las que se invierte	8.795,135	45%
Infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la Organización de Cooperación y Desarrollo Económicos (OCDE) para Empresas Multinacionales	Proporción de inversiones en empresas que han estado relacionadas con infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales	2%	45%
Procesos para realizar un seguimiento del cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales	Proporción de inversiones en empresas sin políticas para realizar un seguimiento del cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales o sin mecanismos de gestión de reclamaciones o quejas para abordar las infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales	12%	45%
Brecha salarial entre hombres y mujeres	Brecha salarial promedio entre hombres y mujeres, sin ajustar, de las empresas en las que se invierte	86%	45%
Diversidad de género de la junta directiva	Proporción entre el número de mujeres en la junta directiva y el número total de miembros (hombres y mujeres) de la junta directiva de las empresas en las que se invierte	35%	45%
Armas controvertidas	Proporción de inversiones en empresas relacionadas con la fabricación o la venta de armas controvertidas	0%	45%
Brecha salarial excesiva entre el director ejecutivo y los trabajadores	Proporción media, en las empresas en las que se invierte, entre la retribución anual total de la persona con la mayor retribución y la retribución anual mediana del conjunto de trabajadores (excluida la persona con la mayor remuneración)	74,2	45%

● **¿... y en comparación con períodos anteriores?**

No aplicable

● **¿Cuáles han sido los objetivos de las inversiones sostenibles que ha realizado en parte el producto financiero y de qué forma ha contribuido la inversión sostenible a dichos objetivos?**

No aplicable

● **¿De qué manera las inversiones sostenibles que el producto financiero ha realizado en parte no causan un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible medioambiental o social?**

No aplicable

Las **principales incidencias adversas** son las incidencias negativas más importantes de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad relativos a asuntos medioambientales, sociales y laborales, al respeto de los derechos humanos y a cuestiones de lucha contra la corrupción y el soborno.

¿Cómo se han tenido en cuenta los indicadores de incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

No aplicable

¿Se han ajustado las inversiones sostenibles a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos?

No aplicable

La taxonomía de la UE establece el principio de «no causar un perjuicio significativo» según el cual las inversiones que se ajusten a la taxonomía no deben perjudicar significativamente los objetivos de la taxonomía de la UE, e incluye criterios específicos de la Unión.

El principio de «no causar un perjuicio significativo» se aplica únicamente a las inversiones subyacentes al producto financiero que tienen en cuenta los criterios de la Unión Europea para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles. Las inversiones subyacentes de la parte restante de este producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la Unión Europea para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

Cualquier otra inversión sostenible tampoco debe perjudicar significativamente ningún objetivo medioambiental o social.



¿Cómo tiene en cuenta este producto financiero las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

Carmignac se ha comprometido a aplicar el anexo 1 sobre las normas técnicas de regulación (NTR) (nivel II del Reglamento (UE) 2019/2088 o SFDR), en virtud del cual se supervisarán 16 indicadores medioambientales y sociales obligatorios y 2 opcionales para mostrar el impacto de dichas inversiones sostenibles con respecto a estos indicadores: Emisiones de gases de efecto invernadero, huella de carbono, intensidad de GEI (empresas en las que se invierte), exposición frente a empresas activas en el sector de los combustibles fósiles, producción y consumo de energía no renovable, intensidad de consumo de energía por sector de alto impacto climático, actividades que afectan negativamente a zonas sensibles en cuanto a la biodiversidad, emisiones al agua, ratio de residuos peligrosos, consumo y reciclado del agua, infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la Organización de Cooperación y Desarrollo Económicos (OCDE) para Empresas Multinacionales, ausencia de procesos y mecanismos de cumplimiento para realizar un seguimiento del cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales, brecha salarial entre hombres y mujeres (sin ajustar), diversidad de género de la junta directiva, exposición a armas controvertidas, brecha salarial excesiva entre el director ejecutivo y los trabajadores. Además, cuando procede, pueden supervisarse los indicadores de bonos soberanos: violencia social e intensidad de GEI.



En el marco de su estrategia de las PIA, Carmignac identifica las empresas que obtienen peores resultados que el índice de referencia en términos de los indicadores de las PIA. Nuestro proveedor de datos externo Impact Cubed nos permite hacer un seguimiento del impacto de nuestros fondos para cada PIA.

La identificación de valores anómalos para cada indicador de PIA nos permite entablar un diálogo con las empresas para asegurarnos de que se comprometen a reducir su impacto. Identificamos que Ryanair era uno de los principales responsables de los deslucidos resultados del Subfondo en relación con la intensidad energética. Por consiguiente, emprendimos un diálogo activo con Ryanair en 2022. Como Ryanair presenta una significativa huella de carbono, era importante reanudar el contacto en relación con sus compromisos climáticos, pero también con cualquier otra evolución en materia ASG. Ryanair ha anunciado recientemente su plan de acción para conseguir las cero emisiones netas en 2050, lo que, tras nuestra conversación, parece muy concreto. Sus esfuerzos de descarbonización serán graduales, pero los planes a corto y medio plazo se ajustan a lo que esperamos.

Haremos un seguimiento de esta PIA específica con Ryanair y nos aseguraremos de que se están aplicando las medidas adecuadas.

¿Cuáles han sido las inversiones principales de este producto financiero?

A continuación figuran las inversiones más importantes (en promedio) del componente de renta fija de la cartera, sobre la base de los datos de finales de mes del año 2022:

La lista incluye las inversiones que constituyen la mayor parte de las inversiones del producto financiero durante el periodo de referencia, que es:

Inversiones de mayor volumen	Sector	% de activos	País
ITALY TV 15/04/2025	Deuda pública	1,26%	Italia
VENDM 1X A1R	ABS	0,83%	Irlanda
ATLANTIA SPA 1.88% 12/11/2027	Industrial	0,70%	Italia
ITALY TV 28/06/2026	Deuda pública	0,62%	Italia
GREECE ZC 12/02/2026	Deuda pública	0,57%	Grecia
HARVT 26X A	ABS	0,56%	Irlanda
ENEL SPA 8.75% 24/09/2023	Servicios públicos	0,55%	Italia
ENI SPA 2.62% 13/10/2025	Energía	0,51%	Italia
REPSOL INTERN 2.50% 22/12/2026	Energía	0,49%	España
SAGAX AB 2.00% 17/10/2023	Bienes inmobiliarios	0,49%	Estados Unidos
ITALY 0.00% 01/08/2026	Deuda pública	0,48%	Italia
NETFLIX INC 3.00% 15/03/2025	Servicios de comunicación	0,48%	Estados Unidos
RCI BANQUE SA 0.75% 10/01/2023	Finanzas	0,47%	Francia
VOYE 2X AR	ABS	0,47%	Irlanda
ACLO 2X A1RR	ABS	0,47%	Irlanda

¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?

A 30/12/2022, el Subfondo invertía el 13,1% de su patrimonio neto en inversiones sostenibles, según la definición antes mencionada.

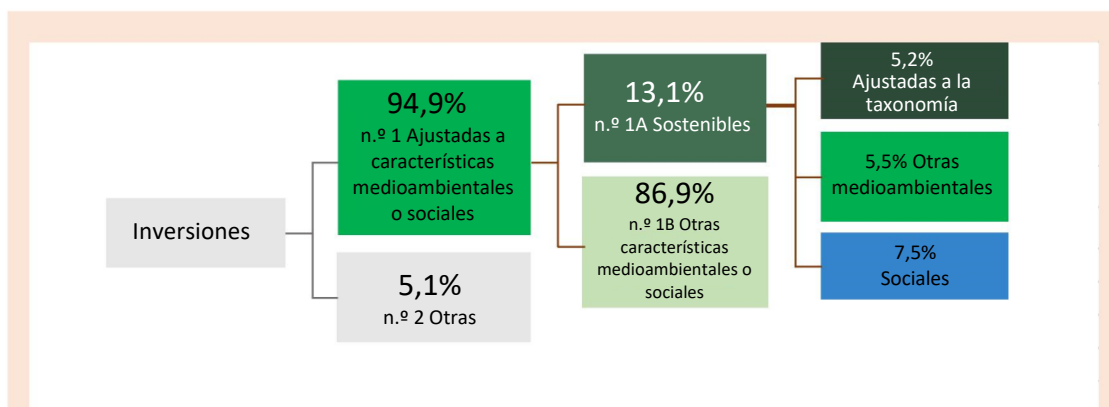
● ¿Cuál ha sido la asignación de activos?

La asignación de activos describe el porcentaje de inversiones en activos específicos.

Como mínimo el 90% de las inversiones de este Subfondo se destinan a conseguir las características medioambientales y sociales promovidas por el producto financiero de conformidad con los elementos vinculantes de la estrategia de inversión. A 30/12/2022, el análisis ASG cubría el 94,90% de los emisores, por lo que el 94,90% de los emisores se ajustaban a estas características medioambientales o sociales.

Durante el periodo (2022), la proporción mínima de inversiones que promueven características medioambientales o sociales fue del 0% y alcanzará el 10% en 2023, mediante la inversión en acciones de compañías que obtienen al menos el 50% de sus ingresos a partir de bienes y servicios en relación con actividades empresariales que se centren en uno de los nueve (de un total de 17) Objetivos de Desarrollo Sostenible de las Naciones Unidas (los «Objetivos de Desarrollo Sostenible»). A 30/12/2022, el Subfondo invertía el 13,1% de su patrimonio neto en inversiones sostenibles.

A partir 1 de enero de 2023, los niveles mínimos de inversiones que promueven características medioambientales y sociales serán del 1% y el 3%, respectivamente, del patrimonio neto del subfondo. A 30/12/2022, el Subfondo invertía el 5,5% de su patrimonio neto en inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental, y el 7,5% en inversiones sostenibles con un objetivo social.



La categoría **n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales** incluye las inversiones del producto financiero utilizadas para lograr las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

La categoría **n.º 2 Otras** incluye el resto de inversiones del producto financiero que ni se ajustan a las características medioambientales o sociales ni pueden considerarse como inversiones sostenibles.

La categoría **n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales** abarca:

- La subcategoría **n.º 1A Sostenibles**, que incluye las inversiones medioambiental y socialmente sostenibles.
- La subcategoría **n.º 1B Otras características medioambientales o sociales**, que abarca inversiones ajustadas a las características medioambientales o sociales que no se consideran inversiones sostenibles.

La categoría «n.º 2 Otras» incluye (además del efectivo y los derivados que pueden utilizarse con fines de cobertura, si procede) inversiones en deuda corporativa y deuda soberana que se realizan estrictamente con arreglo a la estrategia de inversión del Subfondo.

Todas estas inversiones se someten a un análisis ASG (también a través de nuestro modelo interno ASG para bonos soberanos) y, en el caso de la deuda corporativa, a una revisión de garantías mínimas, con el fin de garantizar la conformidad de sus actividades comerciales con las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios Rectores de las Naciones Unidas sobre las Empresas y los Derechos Humanos. Estos instrumentos no se utilizan para lograr las características medioambientales o sociales promovidas por el fondo. A 30 de diciembre de 2022, esta proporción era del 5,1% del patrimonio neto del Fondo.

¿En qué sectores económicos se han realizado las inversiones?

A continuación figuran los sectores más importantes (en promedio) del componente de deuda corporativa de la cartera, sobre la base de los datos de finales de mes del año 2022:

Sectores económicos más importantes	% de activos
Finanzas	29,4%
Energía	16,0%
<i>Petróleo y gas - Equipos y servicios</i>	13,31%
<i>Petróleo y gas integrados</i>	2,69%
Consumo discrecional	13,2%
Industrial	8,8%
Bienes inmobiliarios	7,9%
Servicios de comunicación	7,0%
Servicios a las autoridades locales	5,3%

Atención sanitaria	4,6%
Materiales	3,1%
Tecnologías de la información	2,7%
Consumo básico	1,4%



¿En qué medida se ajustaban las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental a la taxonomía de la UE?

El Subfondo tiene un objetivo medioambiental vinculado a los Objetivos de Desarrollo Sostenible y no a la taxonomía de la UE. A 30/12/2022, el ajuste a la taxonomía de la UE era del 5,24%.

● ¿Invertió el producto financiero en actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear que cumplieran la taxonomía de la UE¹⁰?

Sí:

En el gas fósil

En la energía nuclear

No:

Para cumplir la taxonomía de la UE, los criterios para el **gas fósil** incluyen limitaciones de las emisiones y el paso a energías totalmente renovables o combustibles hipocarbónicos para finales de 2035. En el caso de la **energía nuclear**, los criterios incluyen normas exhaustivas de seguridad y gestión de residuos.

Las **actividades facilitadoras** permiten de forma directa que otras actividades contribuyan significativamente a un objetivo medioambiental.

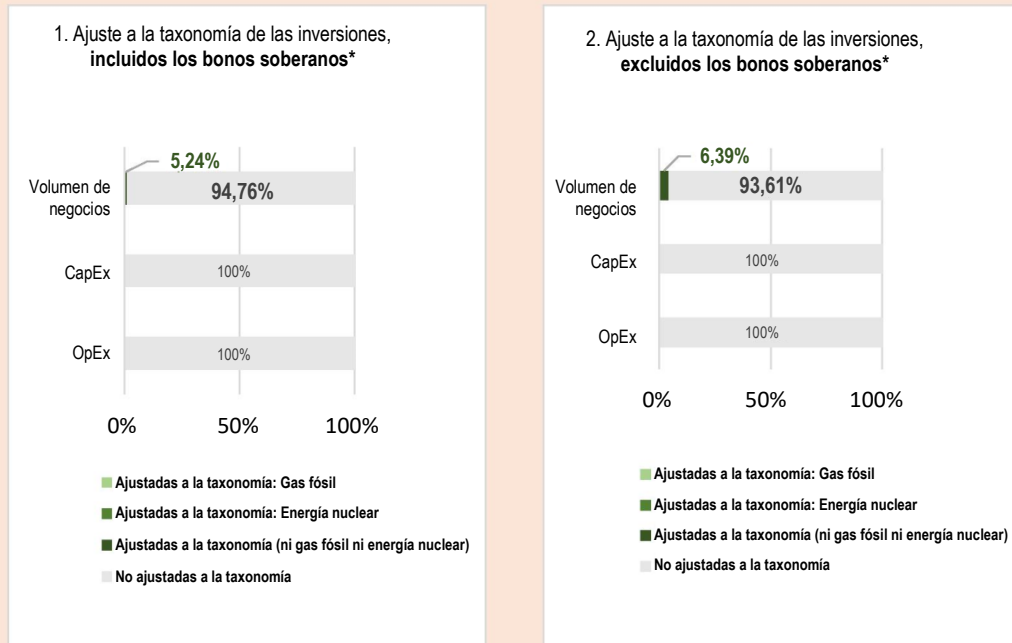
Las **actividades de transición** son actividades para las que todavía no se dispone de alternativas con bajas emisiones de carbono y que, entre otras cosas, tienen niveles de emisión de gases de efecto invernadero que se corresponden con los mejores resultados.

¹⁰ Las actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear solo cumplirán la taxonomía de la UE cuando contribuyan a limitar el cambio climático («mitigación del cambio climático») y no perjudiquen significativamente ningún objetivo de la taxonomía de la UE (véase la nota explicativa en el margen izquierdo). Los criterios completos aplicables a las actividades económicas relacionadas con el gas fósil y la energía nuclear que cumplen la taxonomía de la UE se establecen en el Reglamento Delegado (UE) 2022/1214 de la Comisión.

Las actividades que se ajustan a la taxonomía se expresan como un porcentaje de:

- El **volumen de negocios**, que refleja la proporción de ingresos procedentes de actividades ecológicas de las empresas en las que se invierte.
- La **inversión en activo fijo (CapEx)**, que muestra las inversiones ecológicas realizadas por las empresas en las que se invierte, por ejemplo, para la transición a una economía verde.
- los **gastos de explotación (OpEx)**, que reflejan las actividades operativas ecológicas de las empresas en las que se invierte.

Los gráficos que figuran a continuación muestran en verde el porcentaje de inversiones que se ajustaban a la taxonomía de la UE. Dado que no existe una metodología adecuada para determinar la adaptación a la taxonomía de los bonos soberanos*, el primer gráfico muestra la adaptación a la taxonomía correspondiente para todas las inversiones del producto financiero, incluidos los bonos soberanos, mientras que el segundo gráfico muestra la adaptación a la taxonomía solo en relación con las inversiones del producto financiero distintas de los bonos soberanos.



* A efectos de estos gráficos, los «bonos soberanos» incluyen todas las exposiciones soberanas

¿Cuál ha sido la proporción de las inversiones realizadas en actividades de transición y facilitadoras?

No aplicable

¿Qué porcentaje de inversiones se han ajustado a la taxonomía de la UE en comparación con los periodos de referencia anteriores?

No aplicable

¿Cuál ha sido la proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE?

A 30/12/2022, el Subfondo invertía el 5,5% de su patrimonio neto en inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE.

¿Cuál ha sido la proporción de inversiones socialmente sostenibles?

A 30/12/2022, el Subfondo invertía el 7,5% de su patrimonio neto en inversiones sostenibles con un objetivo social.

¿Qué inversiones se han incluido en «otras» y cuál ha sido su propósito? ¿ha habido garantías medioambientales o sociales mínimas?

La parte restante de la cartera (al margen de la proporción mínima del 90%) también podría haber promovido características medioambientales y sociales, pero no está sistemáticamente cubierta por el análisis ASG. Dichos activos pueden incluir instrumentos derivados o valores que han sido objeto de una oferta pública inicial, cuyo análisis ASG puede llevarse a cabo tras la adquisición del instrumento financiero en cuestión por parte del Subfondo.

son inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental que **no tienen en cuenta los criterios** para las actividades económicas medioambientalment e sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE.



En cuanto al emisor (para la renta variable y la deuda corporativa), los activos no sostenibles se examinan para comprobar el cumplimiento de las normas internacionales sobre protección medioambiental, derechos humanos, estándares laborales y lucha contra la corrupción, mediante un filtro de controversias («basado en normas»). Las inversiones se someten a un procedimiento de garantías mínimas, con el fin de garantizar la conformidad de sus actividades comerciales con las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios Rectores de las Naciones Unidas sobre las Empresas y los Derechos Humanos.

¿Qué medidas se han adoptado para cumplir las características medioambientales o sociales durante el periodo de referencia?

En 2022, Carmignac llevó a cabo las medidas que se enumeran a continuación con el fin de apoyar el proceso de inversión y cumplir las características medioambientales y sociales:

Pilar 1: Integración ASG

- Incorporación de indicadores sociales adicionales (datos de satisfacción de empleados y consumidores) en el proceso de puntuación ASG propio START, que informa a los analistas de aspectos importantes que pueden afectar la tesis de inversión.
- Mejora de la capacidad de seguimiento de los bonos verdes, sociales, sostenibles y ligados a la sostenibilidad para ayudar a supervisar y elaborar futuros informes en el sistema de seguimiento global de las carteras, un panel de control de las posiciones de los fondos que utilizan los gestores de carteras.
- La incorporación de los modelos internos de puntuación ASG para bonos soberanos (Impact y Global) en la plataforma START mejora la eficiencia y la base de conocimientos del equipo de gestión de carteras.
- Integración del seguimiento de las principales incidencias adversas y adopción de una política para integrar esta información sobre los indicadores medioambientales, sociales y de derechos humanos en las tesis de inversión.
- Mayor supervisión automatizada del proceso de reducción del universo.

Pilar 2: Exclusiones

- Automatización del proceso de revisión trimestral de la lista con el fin de identificar las empresas que estarían sujetas a exclusiones sectoriales o relativas a controversias totales y al proceso de reducción del universo, si procede.

Pilar 3: Voto e implicación

- Introducción de un enfoque de «voto clave» para dar prioridad a las empresas que deben ser objeto de recomendaciones de voto más focalizadas y posibles actividades de implicación relacionadas con la decisión de voto, especialmente con respecto al clima.
- Publicación de boletines trimestrales sobre administración para mostrar cómo promovemos la propiedad activa.
- Continuación de nuestro plan trimestral de implicación corporativa, el cual se centraba en casi un 58% en cuestiones temáticas medioambientales, sociales o de gobierno corporativo.

En lo que respecta más concretamente a las actividades de implicación, nuestra responsabilidad fiduciaria implica el pleno ejercicio de nuestros derechos como accionistas y la participación activa con las empresas en las que invertimos. El diálogo lo mantienen los analistas financieros, los gestores de cartera y el equipo ASG. Creemos que nuestras actividades de implicación permiten entender mejor cómo las empresas gestionan los riesgos extrafinancieros y contribuyen a mejorar significativamente su perfil ASG, a la vez que crea valor a largo plazo para nuestros clientes, la sociedad y el medioambiente. Nuestra implicación puede hacer referencia a una de estas cinco consideraciones: 1) riesgos ASG, 2) un tema ASG, 3) un impacto deseado, 4) un comportamiento controvertido, o 5) una decisión de voto en una junta general. Carmignac podrá colaborar con otros accionistas y tenedores de bonos cuando ello contribuya a influir en las actuaciones y el gobierno corporativo de las empresas que forman parte de la cartera. Con el propósito de garantizar que la compañía identifique, evite y gestione debidamente cualquier situación, potencial o confirmada, de conflictos de interés, Carmignac ha implementado y mantiene actualizadas unas políticas y directrices. Si desea obtener más información sobre nuestras políticas de implicación, visite el sitio web.

En 2022, emprendimos un diálogo activo con 81 empresas sobre temas ASG específicos a nivel de Carmignac, y con 12 empresas de este Subfondo en particular.

Por ejemplo, interactuamos frecuentemente con Teva Pharmaceutical, sobre todo por su implicación en controversias a escala sectorial. El objetivo de este diálogo era evaluar los avances de la empresa en la resolución de las controversias y ofrecer nuestra opinión al respecto. En octubre de 2022, abordamos el reciente acuerdo de la empresa en relación con la crisis de los opioides en todo el sector, por el que pagará más de 4.000 millones de USD en un periodo de 13 años. En cuanto a su implicación en controversias, comentamos el significativo impacto que estos asuntos tienen en la reputación y las finanzas de la empresa, así como nuestras expectativas con respecto a la gestión de las controversias. También animamos a la empresa a colaborar con agencias de calificación ASG externas con el fin de garantizar que la evaluación y el análisis de dichas agencias reflejan correctamente la naturaleza de las controversias y las medidas adoptadas por la empresa para resolverlas. Seguiremos vigilando las respuestas de la empresa a las controversias en curso, y proseguiremos con nuestras actividades de participación activa como inversor en renta fija.



¿Cómo se ha comportado este producto financiero en comparación con el índice de referencia designado?

No aplicable

● **¿Cómo difiere el índice de referencia de un índice general de mercado?**

No aplicable

● **¿Cómo se ha comportado este producto financiero con respecto a los indicadores de sostenibilidad para determinar la conformidad del índice de referencia con las características medioambientales o sociales que promueve?**

No aplicable

● **¿Cómo se ha comportado este producto financiero en comparación con el índice de referencia?**

No aplicable

● **¿Cómo se ha comportado este producto financiero en comparación con el índice general de mercado?**

No aplicable

Los **índices de referencia** son índices para medir si el producto financiero logra las características medioambientales o sociales que promueve.

Plantilla de información periódica de los productos financieros a que se refiere el artículo 9, apartados 1 a 4 bis, del Reglamento (UE) 2019/2088 y el artículo 5, párrafo primero, del Reglamento (UE) 2020/852

Nombre del producto: CARMIGNAC PORTFOLIO EM DEBT **Identificador de entidad jurídica:** 549300SMTV5OQRJOAU34

Objetivo de inversión sostenible

1. ¿Este producto financiero tenía un objetivo de inversión sostenible?



Sí



No



Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental: 1%**



en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE



en actividades económicas que no pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE



Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo social: 1%**



2. **Promovió características medioambientales o sociales** y, aunque no tenía como objetivo una inversión sostenible, tuvo un porcentaje del ___% de inversiones sostenibles



con un objetivo medioambiental en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE



con un objetivo medioambiental en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE



con un objetivo social



Promovió características medioambientales o sociales, pero **no realizó ninguna inversión sostenible**

No se había previsto ninguna proporción mínima de inversiones sostenibles para 2022. Sin embargo, la cartera estaba sujeta a ciertas normas de sostenibilidad y el Subfondo se clasificaba como un fondo del artículo 9. Según estas normas, el 60% de la cartera debía tener una puntuación de sostenibilidad de 3 o superior en el sistema de puntuación; el 90%, una puntuación de sostenibilidad de 2,6 o superior en el sistema de puntuación; y la puntuación media de sostenibilidad ponderada por exposición debía ser superior a 3. Estas normas no han cambiado en 2023, pero hemos añadido un mínimo del 10% de inversiones sostenibles, que se aplicará a partir del 1 de enero de 2023, y hemos reclasificado el Subfondo como un fondo del artículo 8. Además, el nivel mínimo de inversiones sostenibles con objetivos medioambientales y sociales será del 1% y del 1%, respectivamente, del patrimonio neto del Subfondo.



¿En qué grado se ha cumplido el objetivo de inversión sostenible de este producto financiero?

El Subfondo ha promovido características medioambientales y sociales aplicando un enfoque «best-efforts» para invertir de manera sostenible combinando una estrategia de cuatro pilares: 1) integración ASG, 2) selección negativa, 3) selección positiva, 4) administración activa. Además, la cartera siguió las siguientes normas de sostenibilidad:

Inversión sostenible significa una inversión en una actividad económica que contribuye a un objetivo medioambiental o social, siempre que la inversión no cause un perjuicio significativo a ningún objetivo medioambiental o social y que las empresas en las que se invierte sigan prácticas de buena gobernanza.

La **taxonomía de la UE** es un sistema de clasificación previsto en el Reglamento (UE) 2020/852 por el que se establece una lista de **actividades económicas medioambientalmente sostenibles**. Ese Reglamento no prevé una lista de actividades económicas socialmente sostenibles. Las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental pueden ajustarse, o no, a la taxonomía.

Según estas normas, el 60% de la cartera debía tener una puntuación de sostenibilidad de 3 o superior en el sistema de puntuación; el 90%, una puntuación de sostenibilidad de 2,6 o superior en el sistema de puntuación; y la puntuación media de sostenibilidad ponderada por exposición debía ser superior a 3.

Durante el año 2022 no se detectaron infracciones ni en las características medioambientales y sociales ni en el objetivo sostenible.

● **¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?**

Este Subfondo ha utilizado los siguientes indicadores de sostenibilidad de su enfoque de cuatro pilares para medir el logro de cada una de las características medioambientales o sociales promovidas por el Subfondo:

1) La tasa de cobertura del análisis ASG: La integración ASG a través de la puntuación ASG utilizando la plataforma ASG propia de Carmignac «START» (*System for Tracking and Analysis of a Responsible Trajectory*) para la evaluación ASG de los emisores corporativos y el uso del sistema de puntuación soberano ASG propio de Carmignac para los bonos soberanos y cuasisoberanos se aplica al menos al 90% de los emisores. A 30/12/2022, la tasa de cobertura del análisis ASG era del 99,44% de los emisores.

2) La cantidad en la que se reduce el universo de deuda corporativa (un 20% como mínimo): La selección negativa y la exclusión de actividades y prácticas no sostenibles que se reflejan en unas puntuaciones ASG bajas de START, MSCI y/o ISS-ESG, así como los análisis, se llevan a cabo sobre la base de los siguientes indicadores: (a) prácticas perjudiciales para la sociedad y el medioambiente, (b) controversias relativas a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas, (c) armas controvertidas, (d) extracción de carbón, (e) empresas energéticas que no han establecido objetivos de adaptación al Acuerdo de París, (f) empresas dedicadas a la producción de tabaco, (g) empresas que operan en el sector de entretenimiento para adultos. A 30/12/2022, el universo de deuda corporativa se había reducido en un 41,03% de la cartera.

3) Selección positiva: al menos el 60% del patrimonio neto del Subfondo se invirtió en bonos soberanos y cuasisoberanos de los mercados emergentes, con arreglo a las siguientes normas de composición de la cartera sostenible:

El 60% tiene una puntuación de sostenibilidad igual o superior a 3/5 en nuestro sistema interno de puntuación.

El 90% tiene una puntuación de sostenibilidad igual o superior a 2,6/5 en nuestro sistema interno de puntuación.

La puntuación de sostenibilidad media ponderada por exposición es superior a 3/5; la contribución combinada de todos los tipos de bonos sostenibles.

Durante el año no se detectaron infracciones de estas normas de la cartera.

A 30/12/2022, el 81,59% del patrimonio neto del Subfondo contaba con una puntuación de sostenibilidad igual o superior a 3/5 en nuestro sistema interno de puntuación, y el 100% tenía una puntuación de sostenibilidad igual o superior a 2,6/5.

A 30/12/2022, el Subfondo invertía el 15,6% de su patrimonio neto en inversiones sostenibles, definidas como:

1) Inversiones en emisores de deuda soberana o cuasisoberana de los mercados emergentes que exhiban características ASG sólidas o en mejoría del primer cuartil de la distribución de puntuaciones de sostenibilidad ($\geq 3,4/5$) conforme a nuestro sistema interno de puntuación ASG. A efectos de este cálculo, el Subfondo recurre a un sistema de puntuación ASG interno que utiliza factores específicos relacionados con los criterios ASG y que se aplica principalmente a los países emergentes con el fin de evaluar las características ASG de los emisores soberanos y cuasisoberanos del universo de inversión del Subfondo. La puntuación global tiene en cuenta múltiples objetivos sostenibles en relación con la aplicación normativa de los emisores soberanos, entre otros, la proporción de energías renovables, el coeficiente de Gini y el nivel de educación. Estas puntuaciones van del 1 al 5, siendo 1 la menor puntuación, 5 la mayor puntuación y 3 la puntuación neutra.

O

2) Inversiones en bonos con «uso de los ingresos», tales como bonos verdes, sociales o sostenibles de emisores corporativos, soberanos, cuasisoberanos y agencias e inversiones en bonos vinculados a la sostenibilidad.

Los **indicadores de sostenibilidad** miden cómo se logran los objetivos sostenibles de este producto financiero.

4) Administración activa: Las actividades de implicación con las empresas sobre asuntos medioambientales y sociales que conducen a la mejora de sus políticas de sostenibilidad se miden a través de los siguientes indicadores: (a) nivel de participación activa y políticas de voto, (b) número de actividades de implicación, (c) tasa de votación, y (d) participación en juntas de accionistas y tenedores de bonos. En 2022, emprendimos un diálogo activo con 81 empresas a nivel de Carmignac y 1 empresa a nivel de Carmignac Portfolio Emerging Market Debt.

Además, la supervisión de las principales incidencias adversas: el Subfondo ha aplicado el anexo 1 sobre las normas técnicas de regulación (NTR) (nivel II del Reglamento (UE) 2019/2088 o SFDR), en virtud del cual se supervisaron 16 indicadores medioambientales y sociales obligatorios y 2 opcionales para mostrar el impacto de dichas inversiones sostenibles con respecto a estos indicadores: Emisiones de gases de efecto invernadero, huella de carbono, intensidad de GEI (empresas en las que se invierte), exposición frente a empresas activas en el sector de los combustibles fósiles, producción y consumo de energía no renovable, intensidad de consumo de energía por sector de alto impacto climático, actividades que afectan negativamente a zonas sensibles en cuanto a la biodiversidad, emisiones al agua, ratio de residuos peligrosos, consumo y reciclado del agua (opcional), infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la Organización de Cooperación y Desarrollo Económicos (OCDE) para Empresas Multinacionales, ausencia de procesos y mecanismos de cumplimiento para realizar un seguimiento del cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales, brecha salarial entre hombres y mujeres (sin ajustar), diversidad de género de la junta directiva, exposición a armas controvertidas, brecha salarial excesiva entre el director ejecutivo y los trabajadores (opcional). Los emisores de bonos soberanos son supervisados en relación con las infracciones sociales y los indicadores de intensidad de GEI. Por último, cuando procede, se supervisan los indicadores de bonos soberanos: violencia social e intensidad de GEI.

A continuación figura la evolución de los indicadores de las principales de incidencias adversas («PIA») para el año 2022, basada en datos medios a finales de trimestre, para los componentes de renta variable y deuda corporativa de la cartera:

Indicadores de PIA	Según datos publicados por las empresas	Fondo	Cobertura
Emisiones de GEI - ámbito 1	Emisiones de GEI del ámbito 1	1.047,5	11%
Emisiones de GEI - ámbito 2	Emisiones de GEI del ámbito 2	27,5	11%
Emisiones de GEI - ámbito 3	A partir del 1 de enero de 2023, emisiones de GEI del ámbito 3	9.785	11%
Total - Emisiones de GEI	Emisiones totales de GEI	10.860	11%
Huella de carbono	Huella de carbono	85,2925	11%
Intensidad de GEI	Intensidad de GEI de las empresas en las que se invierte	707,565	11%
Exposición a combustibles fósiles	Proporción de inversiones en empresas activas en el sector de los combustibles fósiles	1%	11%
Consumo de energía no renovable	Proporción de consumo de energía no renovable de las empresas en las que se invierte procedente de fuentes de energía no renovable en comparación con fuentes de energía renovable (en porcentaje)	55%	11%
Producción de energía no renovable	Proporción de producción de energía no renovable de las empresas en las que se invierte procedente de fuentes de energía no renovable en comparación con fuentes de energía renovable (en porcentaje)	N/A	11%
Intensidad de consumo de energía - Total	Consumo de energía en GWh por millones EUR de ingresos de las empresas en las que se invierte - Total	0,15	11%
Intensidad del consumo de energía - Sección A de la NACE	Consumo de energía en GWh por millones EUR de ingresos de las empresas en las que se invierte - Sección A de la NACE (Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca)	N/A	11%
Intensidad del consumo de energía - Sección B de la NACE	Consumo de energía en GWh por millones EUR de ingresos de las empresas en las que se invierte - Sección B de la NACE (Industrias extractivas)	1,37	11%
Intensidad del consumo de energía - Sección C de la NACE	Consumo de energía en GWh por millones EUR de ingresos de las empresas en las que se invierte - Sección C de la NACE (Industria manufacturera)	1,17	11%
Intensidad del consumo de energía - Sección D de la NACE	Consumo de energía en GWh por millones EUR de ingresos de las empresas en las que se invierte - Sección D de la NACE (Suministro de energía eléctrica, gas, vapor y aire acondicionado)	N/A	11%
Intensidad del consumo de energía - Sección E de la NACE	Consumo de energía en GWh por millones EUR de ingresos de las empresas en las que se invierte - Sección E de la NACE (Suministro de agua, actividades de saneamiento, gestión de residuos y descontaminación)	N/A	11%
Intensidad del consumo de energía - Sección F de la NACE	Consumo de energía en GWh por millones EUR de ingresos de las empresas en las que se invierte - Sección F de la NACE (Construcción)	N/A	11%
Intensidad del consumo de energía - Sección G de la NACE	Consumo de energía en GWh por millones EUR de ingresos de las empresas en las que se invierte - Sección G de la NACE (Comercio al por mayor y al por menor; reparación de vehículos de motor y motocicletas)	0,015	11%
Intensidad del consumo de energía - Sección H de la NACE	Consumo de energía en GWh por millones EUR de ingresos de las empresas en las que se invierte - Sección H de la NACE (Transporte y almacenamiento)	N/A	11%
Intensidad del consumo de energía - Sección L de la NACE	Consumo de energía en GWh por millones EUR de ingresos de las empresas en las que se invierte - Sección L de la NACE (Actividades inmobiliarias)	0.105	11%
Biodiversidad	Proporción de inversiones en empresas con sedes u operaciones ubicadas en zonas sensibles en cuanto a la biodiversidad	0%	11%

	o cerca de ellas cuando las actividades de dichas empresas afectan negativamente a esas zonas		
Emisiones al agua	Toneladas de emisiones al agua generadas por las empresas en las que se invierte por millón EUR invertido (media ponderada).	55,0125	11%
Residuos peligrosos	Toneladas de residuos peligrosos generadas por las empresas en las que se invierte por millón EUR invertido (media ponderada)	34,2525	11%
Consumo y reciclado del agua	Cantidad media de agua consumida y regenerada por las empresas en las que se invierte (en metros cúbicos) por millón EUR de ingresos de las empresas en las que se invierte	1.322,71	11%
Infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la Organización de Cooperación y Desarrollo Económicos (OCDE) para Empresas Multinacionales	Proporción de inversiones en empresas que han estado relacionadas con infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales	0%	11%
Procesos para realizar un seguimiento del cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales	Proporción de inversiones en empresas sin políticas para realizar un seguimiento del cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales o sin mecanismos de gestión de reclamaciones o quejas para abordar las infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales	5%	11%
Brecha salarial entre hombres y mujeres	Brecha salarial promedio entre hombres y mujeres, sin ajustar, de las empresas en las que se invierte	85%	11%
Diversidad de género de la junta directiva	Proporción entre el número de mujeres en la junta directiva y el número total de miembros (hombres y mujeres) de la junta directiva de las empresas en las que se invierte	26%	11%
Armas controvertidas	Proporción de inversiones en empresas relacionadas con la fabricación o la venta de armas controvertidas	0%	11%
Brecha salarial excesiva entre el director ejecutivo y los trabajadores	Proporción media, en las empresas en las que se invierte, entre la retribución anual total de la persona con la mayor retribución y la retribución anual mediana del conjunto de trabajadores (excluida la persona con la mayor remuneración)	114,2	11%

● **¿... y en comparación con períodos anteriores?**

No aplicable

● **¿De qué manera las inversiones sostenibles no han causado un perjuicio significativo a ningún objetivo medioambiental o social?**

Todas las inversiones del Subfondo han sido examinadas para comprobar el cumplimiento de las normas internacionales sobre protección medioambiental, derechos humanos, estándares laborales y lucha contra la corrupción, mediante un filtro de controversias. En concreto, las inversiones se someten a un procedimiento de garantías mínimas, con el fin de garantizar la conformidad de sus actividades comerciales con las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios Rectores de las Naciones Unidas sobre las Empresas y los Derechos Humanos.

Además, el Subfondo velará por que dichas actividades no causen un perjuicio significativo a los objetivos medioambientales.

La implicación con los comportamientos controvertidos tiene como objetivo eliminar el incumplimiento por parte de una empresa del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y/o de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales e instalar sistemas de gestión adecuados para evitar que dicho incumplimiento se repita. Si la implicación no surte efecto, se considera la exclusión de la empresa. Los casos de implicación reforzada se seleccionan trimestralmente en función de la necesidad de seguimiento. El enfoque de la implicación puede diferir entre varias exposiciones de inversión.

¿Cómo se han tenido en cuenta los indicadores de incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

Según el enfoque definido por Carmignac, los indicadores de las principales incidencias adversas han sido objeto de un seguimiento trimestral. Las incidencias adversas se identifican por su grado de gravedad. Tras un debate interno, se establece un plan de acción que incluye un calendario de ejecución.

El diálogo con la empresa suele ser la vía preferida para influir en la mitigación de las incidencias adversas por parte de la empresa, en cuyo caso la implicación con la empresa se incluye en el plan trimestral de implicación de Carmignac de acuerdo con la política de implicación accionarial de Carmignac. La desinversión puede considerarse con una estrategia de salida predeterminada dentro de los límites establecidos en la política antes mencionada.

Las principales incidencias adversas son las incidencias negativas más importantes de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad relativos a asuntos medioambientales, sociales y laborales, al respeto de los derechos humanos y a cuestiones de lucha contra la corrupción y el soborno.

¿Se han ajustado las inversiones sostenibles a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos?

Carmignac aplica un filtro de controversias relativas a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos en relación con todas sus inversiones en todos los Subfondos.

Carmignac actúa de conformidad con los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas, la Declaración de la Organización Internacional del Trabajo relativa a los principios y derechos fundamentales en el trabajo y las Líneas Directrices de la Organización de Cooperación y Desarrollo Económicos (OCDE) para Empresas Multinacionales para evaluar las normas de las empresas, incluidas, entre otras, las relativas a los abusos de los derechos humanos, las leyes laborales y las prácticas estándar relacionadas con el clima.

Este Subfondo aplica un filtro de controversias en relación con todas sus inversiones. Este proceso tiene por objetivo excluir de su universo de inversión las empresas que hayan cometido infracciones significativas contra el medioambiente, los derechos humanos y la legislación laboral internacional, por citar algunas. Este proceso de filtrado basa su identificación de controversias en las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y en los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y se denomina comúnmente «filtro basado en normas», e integra un estricto sistema de señalización que se supervisa y mide a través del sistema ASG propio de Carmignac START.

La puntuación y el análisis de las controversias de una empresa se aplican utilizando los datos extraídos de ISS-ESG como base de datos del análisis.



¿Cómo tiene en cuenta este producto financiero las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

Carmignac se ha comprometido a aplicar el anexo 1 sobre las normas técnicas de regulación (NTR) (nivel II del Reglamento (UE) 2019/2088 o SFDR), en virtud del cual se supervisarán 16 indicadores medioambientales y sociales obligatorios y 2 opcionales para mostrar el impacto de dichas inversiones sostenibles con respecto a estos indicadores: Emisiones de gases de efecto invernadero, huella de carbono, intensidad de GEI (empresas en las que se invierte), exposición frente a empresas activas en el sector de los combustibles fósiles, producción y consumo de energía no renovable, intensidad de consumo de energía por sector de alto impacto climático, actividades que afectan negativamente a zonas sensibles en cuanto a la biodiversidad, emisiones al agua, ratio de residuos peligrosos, consumo y reciclado del agua, infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la Organización de Cooperación y Desarrollo Económicos (OCDE) para Empresas Multinacionales, ausencia de procesos y mecanismos de cumplimiento para realizar un seguimiento del cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales, brecha salarial entre hombres y mujeres (sin ajustar), diversidad de género de la junta directiva, exposición a armas controvertidas, brecha salarial excesiva entre el director ejecutivo y los trabajadores. Además, cuando procede, se supervisan los indicadores de bonos soberanos: violencia social e intensidad de GEI.

En el marco de su estrategia de las PIA, Carmignac identifica las empresas que obtienen peores resultados que el índice de referencia en términos de los indicadores de las PIA. Nuestro proveedor de datos externo Impact Cubed nos permite hacer un seguimiento del impacto de nuestros fondos para cada PIA.

La identificación de valores anómalos para cada indicador de PIA nos permite entablar un diálogo con las empresas para asegurarnos de que se comprometen a reducir su impacto. Identificamos que ENI era uno de los principales responsables de los deslucidos resultados de Carmignac Portfolio Emerging Markets Debt en relación con el indicador de PIA relativo a la brecha salarial excesiva entre el director ejecutivo y los trabajadores. De manera más general, al ser una de las mayores posiciones en nuestro componente de renta fija, nos pareció importante celebrar una reunión con ENI. Los temas de conversación fueron la controversia relacionada con los vertidos de petróleo en Nigeria, la implantación de las energías renovables y los avances realizados hacia el objetivo de cero emisiones netas para 2050. Dado que esta actividad de implicación no se centró específicamente en el indicador de PIA relativo a la brecha salarial excesiva entre el director ejecutivo y los trabajadores, consideraremos una reunión de seguimiento con ENI sobre esta PIA en 2023, con el fin de asegurarnos de que se están aplicando las medidas adecuadas.

¿Cuáles han sido las inversiones principales de este producto financiero?

A continuación figuran las inversiones más importantes (en promedio) del componente de renta fija de la cartera, sobre la base de los datos de finales de mes del año 2022:

Inversiones de mayor volumen	Sector	% de activos	País
PETROLEOS MEXICANOS 6.95% 28/07/2059	Deuda pública	6,85%	México
BANQUE OUEST 2.75% 22/01/2033	Energía	4,05%	Soberano
ROMANIA 3.38% 28/01/2050	Deuda pública	3,83%	Rumanía
HUNGARY 3.00% 25/04/2041	Deuda pública	3,52%	Hungría
ROMANIA 2.88% 13/04/2042	Deuda pública	3,29%	Rumanía
CHILE 6.0% 01/01/2043	Deuda pública	3,02%	Chile
EGYPT 7.50% 16/02/2061	Deuda pública	2,95%	Egipto
PROSUS NV 3.83% 08/08/2050	Deuda pública	2,52%	Países Bajos
MOZAMBIQUE 5.00% 15/09/2031	Deuda pública	2,36%	Mozambique
CZECH REPUBLI 1.50% 24/04/2040	Deuda pública	1,91%	República Checa
SOUTH AFRICA 6.50% 28/02/2041	Deuda pública	1,80%	Sudáfrica
BENIN 4.95% 22/01/2035	Deuda pública	1,73%	Benín
PROSUS NV 2.78% 19/10/2033	Consumo discrecional	1,67%	Países Bajos
RUSSIA 7.70% 16/03/2039	Deuda pública	1,64%	Rusia
IVORY COAST 6.62% 22/03/2048	Deuda pública	1,47%	Costa de Marfil

¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?

A 30/12/2022, el Subfondo invertía el 15,6% de la cartera en inversiones sostenibles, según la definición antes mencionada.

¿Cuál ha sido la asignación de activos?

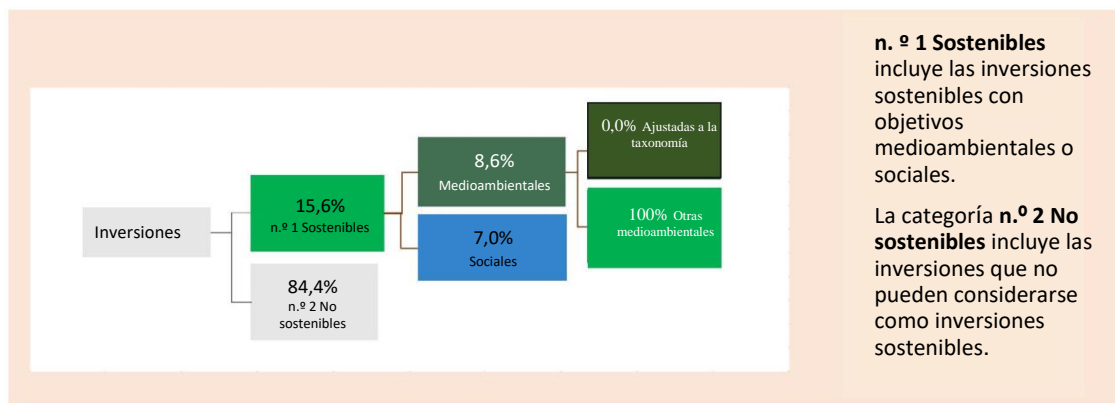
Como mínimo el 90% de las inversiones de este Subfondo se destinan a conseguir las características medioambientales y sociales promovidas por el producto financiero. A 30/12/2022, el análisis ASG cubría el 99% de los emisores.

Además, a 30/12/2022, el Subfondo invertía el 15,6% de su patrimonio neto en inversiones sostenibles, según la definición mencionada anteriormente.

A partir del 1 de enero de 2023, el nivel mínimo de inversiones sostenibles con objetivos medioambientales y sociales será del 1% y del 1%, respectivamente, del patrimonio neto del Subfondo. A 30/12/2022, el Subfondo invertía el 8,7% de su patrimonio neto en inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental, y el 7% en inversiones sostenibles con un objetivo social.

La categoría «n.º 2 Otras» incluye (además del efectivo y los derivados que pueden utilizarse con fines de cobertura, si procede) inversiones realizadas estrictamente con arreglo a la estrategia de inversión del Subfondo. Estos instrumentos no se utilizan para lograr las características medioambientales o sociales promovidas por el Subfondo y es posible que no se haya realizado un análisis ASG.

La **asignación de activos** describe el porcentaje de inversiones en activos específicos.



● **¿En qué sectores económicos se han realizado las inversiones?**

A continuación figuran los sectores más importantes (en promedio) del componente de renta fija de la cartera, sobre la base de los datos de finales de mes del año 2022:

Sectores económicos más importantes	% de activos
Energía	48,1%
<i>Petróleo y gas integrados</i>	33,3%
<i>Petróleo y gas - Equipos y servicios</i>	14,8%
Consumo discrecional	27,8%
Finanzas	16,3%
Servicios de comunicación	5,4%
Materiales	1,4%
Servicios públicos	1,3%
Bienes inmobiliarios	1,0%
Tecnologías de la información	0,6%

Para cumplir la taxonomía de la UE, los criterios para el **gas fósil** incluyen limitaciones de las emisiones y el paso a energías totalmente renovables o combustibles hipocarbónicos para finales de 2035. En el caso de la **energía nuclear**, los criterios incluyen normas exhaustivas de seguridad y gestión de residuos.

Las **actividades facilitadoras** permiten de forma directa que otras actividades contribuyan significativamente a un objetivo medioambiental.

Las **actividades de transición** son actividades para las que todavía no se dispone de alternativas con bajas emisiones de carbono y que, entre otras cosas, tienen niveles de emisión de gases de efecto invernadero que se corresponden con los mejores resultados.



● **¿En qué medida se ajustaban las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental a la taxonomía de la UE?**

Un 0,00% de las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental se ajustaban a la taxonomía de la UE.

● **¿Invirtió el producto financiero en actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear que cumplían la taxonomía de la UE¹¹?**

Sí:

En el gas fósil

En la energía nuclear

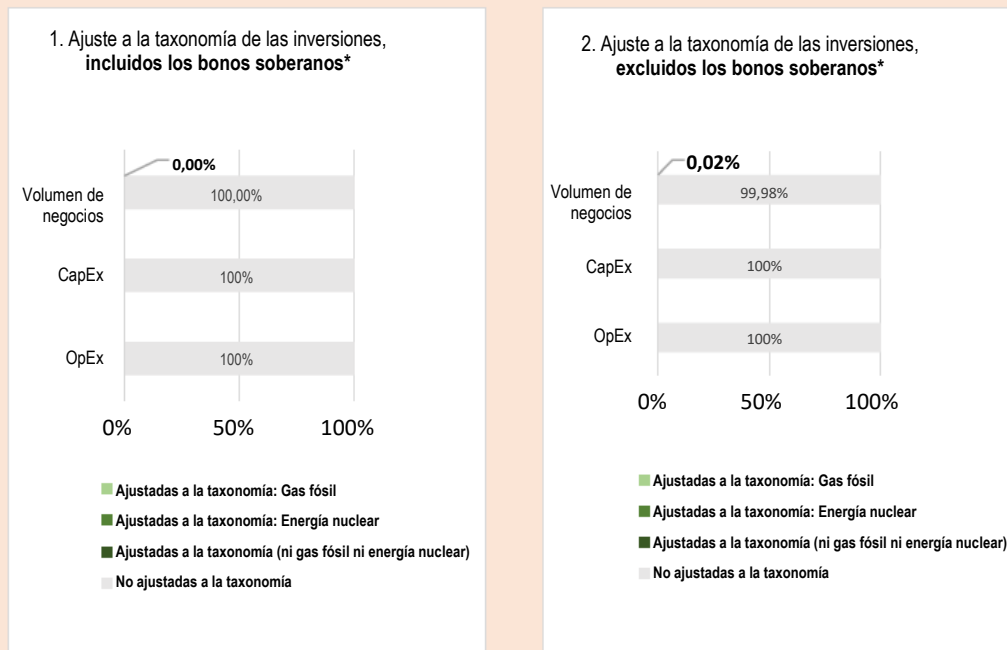
No:

¹¹ Las actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear solo cumplirán la taxonomía de la UE cuando contribuyan a limitar el cambio climático («mitigación del cambio climático») y no perjudiquen significativamente ningún objetivo de la taxonomía de la UE (véase la nota explicativa en el margen izquierdo). Los criterios completos aplicables a las actividades económicas relacionadas con el gas fósil y la energía nuclear que cumplen la taxonomía de la UE se establecen en el Reglamento Delegado (UE) 2022/1214 de la Comisión.

Las actividades que se ajustan a la taxonomía se expresan como un porcentaje de:

- El **volumen de negocios**, que refleja la proporción de ingresos procedentes de actividades ecológicas de las empresas en las que se invierte.
- La **inversión en activo fijo (CapEx)**, que muestra las inversiones ecológicas realizadas por las empresas en las que se invierte, por ejemplo, para la transición a una economía verde.
- los **gastos de explotación (OpEx)**, que reflejan las actividades operativas ecológicas de las empresas en las que se invierte.

Los gráficos que figuran a continuación muestran en verde el porcentaje de inversiones que se ajustaban a la taxonomía de la UE. Dado que no existe una metodología adecuada para determinar la adaptación a la taxonomía de los bonos soberanos*, el primer gráfico muestra la adaptación a la taxonomía correspondiente para todas las inversiones del producto financiero, incluidos los bonos soberanos, mientras que el segundo gráfico muestra la adaptación a la taxonomía solo en relación con las inversiones del producto financiero distintas de los bonos soberanos.



* A efectos de estos gráficos, los «bonos soberanos» incluyen todas las exposiciones soberanas

- ¿Cuál ha sido la proporción de las inversiones realizadas en actividades de transición y facilitadoras?

No aplicable

- ¿Qué porcentaje de inversiones se han ajustado a la taxonomía de la UE en comparación con los periodos de referencia anteriores?

No aplicable

- ¿Cuál ha sido la proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE?

A 30/12/2022, el nivel de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE ascendía al 8,6% del patrimonio neto del Subfondo.

- ¿Cuál ha sido la proporción de inversiones socialmente sostenibles?

El nivel de inversiones sostenibles con objetivos sociales es del 7% de los activos admisibles del Subfondo.

- ¿Qué inversiones se han incluido en «no sostenibles» y cuál es su propósito? ¿ha habido garantías medioambientales o sociales mínimas?



son

inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental que **no tienen en cuenta los criterios** para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE.



Además de las inversiones sostenibles, el Subfondo podrá invertir en efectivo y equivalentes de efectivo con fines de gestión de la liquidez. El Subfondo también podrá invertir en instrumentos derivados con fines de cobertura.

Cuando el Subfondo adopte posiciones cortas utilizando instrumentos derivados sobre un único emisor, se aplicarán las exclusiones a nivel de la firma. Los derivados sobre un único emisor se examinan para comprobar el cumplimiento de las normas internacionales sobre protección medioambiental, derechos humanos, estándares laborales y lucha contra la corrupción, mediante un filtro de controversias («basado en normas»). En concreto, las inversiones se someten a un procedimiento de garantías mínimas, con el fin de garantizar la conformidad de sus actividades comerciales con las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios Rectores de las Naciones Unidas sobre las Empresas y los Derechos Humanos.

¿Qué medidas se han adoptado para cumplir el objetivo de inversión sostenible durante el periodo de referencia?

En 2022, Carmignac llevó a cabo las medidas que se enumeran a continuación con el fin de apoyar el proceso de inversión y cumplir las características medioambientales y sociales:

Pilar 1: Integración ASG

- Incorporación de indicadores sociales adicionales (datos de satisfacción de empleados y consumidores) en el proceso de puntuación ASG propio START, que informa a los analistas de aspectos importantes que pueden afectar la tesis de inversión
- Mejora de la capacidad de seguimiento de los bonos verdes, sociales, sostenibles y ligados a la sostenibilidad para ayudar a supervisar y elaborar futuros informes en el sistema de seguimiento global de las carteras, un panel de control de las posiciones de los fondos que utilizan los gestores de carteras.
- La incorporación de los modelos internos de puntuación ASG para bonos soberanos (Impact y Global) en la plataforma START mejora la eficiencia y la base de conocimientos del equipo de gestión de carteras.
- Integración del seguimiento de las principales incidencias adversas y adopción de una política para integrar esta información sobre los indicadores medioambientales, sociales y de derechos humanos en las tesis de inversión.
- Mayor supervisión automatizada del proceso de reducción del universo.
- Incorporación en el sistema ASG propio START de una cartografía del ajuste a los Objetivos de Desarrollo Sostenible de las Naciones Unidas medido en porcentaje de ingresos para cada empresa en la que existan vínculos de actividades empresariales directamente relacionadas con los nueve ODS que seleccionamos y que sean aptas para la inversión.
- Seguimiento semanal del porcentaje mínimo de inversiones sostenibles por los equipos de inversión.

Pilar 2: Exclusiones

- Automatización del proceso de revisión trimestral de la lista con el fin de identificar las empresas que estarían sujetas a exclusiones sectoriales o relativas a controversias totales y al proceso de reducción del universo, si procede.

Pilar 3: Voto e implicación

- Introducción de un enfoque de «voto clave» para dar prioridad a las empresas que deben ser objeto de recomendaciones de voto más focalizadas y posibles actividades de implicación relacionadas con la decisión de voto, especialmente con respecto al clima.
- Publicación de boletines trimestrales sobre administración para mostrar a los clientes cómo promovemos la propiedad activa.
- Continuación de nuestro plan trimestral de implicación corporativa, el cual se centraba en casi un 58% en cuestiones temáticas medioambientales, sociales o de gobierno corporativo.

En lo que respecta más concretamente a las actividades de implicación, nuestra responsabilidad fiduciaria implica el pleno ejercicio de nuestros derechos como accionistas y la participación activa con las empresas en las que invertimos. El diálogo lo mantienen los analistas financieros, los gestores de cartera y el equipo ASG. Creemos que nuestras actividades de implicación permiten entender mejor cómo las empresas gestionan los riesgos extrafinancieros y contribuyen a mejorar significativamente su perfil ASG, a la vez que crea valor a largo plazo para nuestros clientes, la sociedad y el medioambiente. Nuestra implicación puede hacer referencia a una de estas cinco consideraciones: 1) riesgos ASG, 2) un tema ASG, 3) un impacto deseado, 4) un comportamiento controvertido, o 5) una decisión de voto en una junta general. Carmignac podrá colaborar con otros accionistas y tenedores de bonos cuando ello contribuya a influir en las actuaciones y el gobierno corporativo de las empresas que forman parte de la cartera. Con el propósito de

garantizar que la compañía identifique, evite y gestione debidamente cualquier situación, potencial o confirmada, de conflictos de interés, Carmignac ha implementado y mantiene actualizadas unas políticas y directrices. Si desea obtener más información sobre nuestras políticas de implicación, visite el sitio web.

En 2022, emprendimos un diálogo activo con 81 empresas sobre temas ASG específicos a nivel de Carmignac, y con 1 empresa de este Subfondo en particular (ante todo, un fondo de deuda soberana).

En noviembre de 2022, al ser una de las mayores posiciones en nuestro componente de renta fija, nos pareció importante celebrar una reunión con ENI. Los temas de conversación fueron, en primer lugar, la controversia relacionada con los vertidos de petróleo en Nigeria; en segundo lugar, la implantación de las energías renovables; y, por último, los avances realizados hacia el objetivo de cero emisiones netas para 2050.

La controversia guardaba relación con la mala gestión y la incapacidad para evitar vertidos de petróleo (relacionados con sabotajes) en las instalaciones de exploración y distribución de la empresa en Nigeria (SPDC, empresa conjunta con TotalEnergies y Shell). Posteriormente, la empresa publicó una carta para informar sobre la situación y los pasos que seguir. La empresa conjunta SPDC también ha creado un comité para supervisar la situación.

Además, aunque ENI tiene una trayectoria de reducción de CO2 más lineal hasta 2050 en comparación con sus homólogos (los cuales prevén una mayor reducción de CO2 en la década de 2040), seguiremos dialogando con la empresa para supervisar cualquier avance al respecto.



¿Cómo se ha comportado este producto financiero en comparación con el índice de referencia sostenible?

No aplicable

● ¿Cómo difiere el índice de referencia de un índice general de mercado?

No aplicable

● ¿Cómo se ha comportado este producto financiero con respecto a los indicadores de sostenibilidad para determinar la conformidad del índice de referencia con el objetivo de inversión sostenible?

No aplicable

● ¿Cómo se ha comportado este producto financiero en comparación con el índice de referencia?

No aplicable

● ¿Cómo se ha comportado este producto financiero en comparación con el índice general de mercado?

No aplicable

Los índices de referencia son índices para medir si el producto financiero logra las características medioambientales o sociales que promueve.

Plantilla de información periódica de los productos financieros a que se refiere el artículo 8, apartados 1, 2 y 2 bis, del Reglamento (UE) 2019/2088 y el artículo 6, párrafo primero, del Reglamento (UE) 2020/852

Nombre del producto: CARMIGNAC PORTFOLIO PATRIMOINE EUROPE **Identificador de entidad jurídica:** 549300RXB1M2U1XEC704

Características medioambientales o sociales

1. ¿Este producto financiero tenía un objetivo de inversión sostenible?



Sí



No



Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental:** __%



en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE



en actividades económicas que no pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE



Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo social:** __%



2. **Promovió características medioambientales o sociales** y, aunque no tenía como objetivo una inversión sostenible, tuvo un porcentaje del 10% de inversiones sostenibles



con un objetivo medioambiental en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE



con un objetivo medioambiental en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE



con un objetivo social



Promovió características medioambientales o sociales, pero **no realizó ninguna inversión sostenible**

En 2022, la proporción mínima de inversiones sostenibles ascendía al 10% y se mantendrá en el 10% en 2023. El nivel mínimo de inversiones sostenibles con objetivos medioambientales y sociales será del 1% y del 3%, respectivamente, del patrimonio neto del Subfondo, un límite que se aplicará a partir del 1 de enero de 2023 en virtud de la normativa.



¿En qué grado se cumplieron las características medioambientales o sociales que promueve este producto financiero?

El Subfondo ha promovido características medioambientales y sociales aplicando el enfoque de «best-in-universe» para invertir de manera sostenible combinando una estrategia de cuatro pilares: 1) integración ASG, 2) selección negativa, 3) selección positiva, 4) administración activa. En segundo lugar, ha contribuido positivamente al medioambiente a través de inversiones que conducen a la mitigación del cambio climático y a la adaptación al cambio climático, además de los objetivos específicos de emisiones de carbono, y parcialmente contribuye de forma positiva al medioambiente y a la sociedad a través del enfoque de los ODS de las Naciones Unidas.

Inversión sostenible significa una inversión en una actividad económica que contribuye a un objetivo medioambiental o social, siempre que la inversión no cause un perjuicio significativo a ningún objetivo medioambiental o social y que las empresas en las que se invierte sigan prácticas de buena gobernanza.

La **taxonomía de la UE** es un sistema de clasificación previsto en el Reglamento (UE) 2020/852 por el que se establece una lista de **actividades económicas medioambientalmente sostenibles**. Ese Reglamento no prevé una lista de actividades económicas socialmente sostenibles. Las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental pueden ajustarse, o no, a la taxonomía.

Los **indicadores de sostenibilidad** miden cómo se logran los objetivos sostenibles de este producto financiero.

Además, en el componente de renta variable y deuda corporativa de la cartera, el Subfondo trataba de lograr unas emisiones de carbono un 30% inferiores a las de su indicador de referencia compuesto designado (STOXX 600 Europe, con dividendos netos reinvertidos, e ICE BofA All Maturity All Euro Government, con la exclusión del ESTR capitalizado), un índice de mercado general, medidas mensualmente por la intensidad de carbono (toneladas de CO2 por mill. USD de ingresos, convertidos a EUR; en términos agregados a nivel de la cartera; ámbitos 1 y 2 del Protocolo de gases de efecto invernadero o «GEI»).

Durante el año no se detectaron infracciones de las características medioambientales y sociales promovidas.

● **¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?**

Este Subfondo ha utilizado los siguientes indicadores de sostenibilidad de su enfoque de cuatro pilares para medir el logro de cada una de las características medioambientales o sociales promovidas:

1) La tasa de cobertura del análisis ASG: La integración ASG a través de la puntuación ASG utilizando la plataforma ASG propia de Carmignac «START» (*System for Tracking and Analysis of a Responsible Trajectory*) se aplica al menos al 90% de los emisores. A 30/12/2022, la tasa de cobertura del análisis ASG era del 96,13% de los emisores.

2) La cantidad en la que se reduce el universo (un 20% como mínimo para el componente de renta variable y deuda corporativa de la cartera): La selección negativa y la exclusión de actividades y prácticas no sostenibles que se reflejan en unas puntuaciones ASG bajas de START, MSCI y/o ISS se han llevado a cabo sobre la base de los siguientes indicadores: (a) prácticas perjudiciales para la sociedad y el medioambiente, (b) controversias relativas a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas, (c) armas controvertidas, (d) extracción de carbón, (e) empresas energéticas que no han establecido objetivos de adaptación al Acuerdo de París, (f) empresas dedicadas a la producción de tabaco, (g) empresas que operan en el sector de entretenimiento para adultos. Las exclusiones ampliadas incluyen los sectores del petróleo y el gas, las armas convencionales, los juegos de azar y el alcohol. A 30/12/2022, el universo se había reducido en un 71,52% (en el caso del componente de renta variable) y en un 28,75% (en el caso del componente de deuda corporativa) de la cartera.

3) Selección positiva: El Subfondo realiza inversiones sostenibles, puesto que un mínimo del 10% del patrimonio neto del Subfondo se invierte en acciones de compañías que obtienen al menos el 50% de sus ingresos a partir de bienes y servicios en relación con actividades empresariales que se centren en uno de los nueve (de un total de 17) Objetivos de Desarrollo Sostenible de las Naciones Unidas. A 30/12/2022, el Subfondo invertía el 36,7% de su patrimonio neto con arreglo a esta selección positiva.

4) Administración activa: Las actividades de implicación con las empresas sobre asuntos medioambientales y sociales que conducen a la mejora de sus políticas de sostenibilidad se midieron a través de los siguientes indicadores: (a) nivel de participación activa y políticas de voto, (b) número de actividades de implicación, (c) tasa de votación, y (d) participación en juntas de accionistas y tenedores de bonos. En 2022, emprendimos un diálogo activo con 81 empresas a nivel de Carmignac y 9 empresas a nivel de Carmignac Portfolio Patrimoine Europe.

En cuanto al componente de renta variable y de deuda corporativa de la cartera del Subfondo, el objetivo es tener una huella de carbono (medida por la intensidad de carbono) al menos un 30% inferior a la de su indicador de referencia. A 30 de diciembre de 2022, las emisiones de dióxido de carbono de la cartera de Carmignac Portfolio Patrimoine Europe (medidas en toneladas de CO2 por mill. USD de ingresos, convertidos a EUR; en términos agregados a nivel de la cartera; ámbitos 1 y 2 del Protocolo de gases de efecto invernadero o «GEI») eran un 73,4% inferiores a las de su indicador de referencia (STOXX 600 Europe, dividendos netos reinvertidos, e ICE BofA All Maturity All Euro Government, con la exclusión del ESTR capitalizado).

Además, la supervisión de las principales incidencias adversas: el Subfondo ha aplicado el anexo 1 sobre las normas técnicas de regulación (NTR) (nivel II del Reglamento (UE) 2019/2088 o SFDR), en virtud del cual se han supervisado 16 indicadores medioambientales y sociales obligatorios y 2 opcionales para mostrar el impacto de dichas inversiones sostenibles con respecto a estos indicadores: Emisiones de gases de efecto invernadero, huella de carbono, intensidad de GEI (empresas en las que se invierte), exposición frente a empresas activas en el sector de los combustibles fósiles, producción y consumo de energía no renovable, intensidad de consumo de energía por sector de alto impacto climático, actividades que afectan negativamente a zonas sensibles en cuanto a la biodiversidad, emisiones al agua, ratio de residuos peligrosos, consumo y reciclado del agua (opcional), infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la Organización de Cooperación y Desarrollo Económicos (OCDE) para Empresas Multinacionales, ausencia de procesos y mecanismos de cumplimiento para realizar un seguimiento

del cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales, brecha salarial entre hombres y mujeres (sin ajustar) (opcional), diversidad de género de la junta directiva, exposición a armas controvertidas, brecha salarial excesiva entre el director ejecutivo y los trabajadores. Los emisores de bonos soberanos son supervisados en relación con las infracciones sociales y los indicadores de intensidad de GEI.

A continuación figura la evolución de los indicadores de las principales de incidencias adversas («PIA») para el año 2022, basada en datos medios a finales de trimestre, para los componentes de renta variable y deuda corporativa de la cartera:

Indicadores de PIA	Según datos publicados por las empresas	Subfondo	Cobertura
Emisiones de GEI - ámbito 1	Emisiones de GEI del ámbito 1	1.752,5	44%
Emisiones de GEI - ámbito 2	Emisiones de GEI del ámbito 2	1.777,5	44%
Emisiones de GEI - ámbito 3	A partir del 1 de enero de 2023, emisiones de GEI del ámbito 3	88.480	44%
Total - Emisiones de GEI	Emisiones totales de GEI	92.010	44%
Huella de carbono	Huella de carbono	120,5825	44%
Intensidad de GEI	Intensidad de GEI de las empresas en las que se invierte	720,9475	44%
Exposición a combustibles fósiles	Proporción de inversiones en empresas activas en el sector de los combustibles fósiles	1%	44%
Consumo de energía no renovable	Proporción de consumo de energía no renovable de las empresas en las que se invierte procedente de fuentes de energía no renovable en comparación con fuentes de energía renovable (en porcentaje)	58%	44%
Producción de energía no renovable	Proporción de producción de energía no renovable de las empresas en las que se invierte procedente de fuentes de energía no renovable en comparación con fuentes de energía renovable (en porcentaje)	20%	44%
Intensidad de consumo de energía - Total	Consumo de energía en GWh por millones EUR de ingresos de las empresas en las que se invierte - Total	0,13	44%
Intensidad del consumo de energía - Sección A de la NACE	Consumo de energía en GWh por millones EUR de ingresos de las empresas en las que se invierte - Sección A de la NACE (Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca)	N/A	44%
Intensidad del consumo de energía - Sección B de la NACE	Consumo de energía en GWh por millones EUR de ingresos de las empresas en las que se invierte - Sección B de la NACE (Industrias extractivas)	N/A	44%
Intensidad del consumo de energía - Sección C de la NACE	Consumo de energía en GWh por millones EUR de ingresos de las empresas en las que se invierte - Sección C de la NACE (Industria manufacturera)	0,1425	44%
Intensidad del consumo de energía - Sección D de la NACE	Consumo de energía en GWh por millones EUR de ingresos de las empresas en las que se invierte - Sección D de la NACE (Suministro de energía eléctrica, gas, vapor y aire acondicionado)	1,6225	44%
Intensidad del consumo de energía - Sección E de la NACE	Consumo de energía en GWh por millones EUR de ingresos de las empresas en las que se invierte - Sección E de la NACE (Suministro de agua, actividades de saneamiento, gestión de residuos y descontaminación)	N/A	44%
Intensidad del consumo de energía - Sección F de la NACE	Consumo de energía en GWh por millones EUR de ingresos de las empresas en las que se invierte - Sección F de la NACE (Construcción)	N/A	44%
Intensidad del consumo de energía - Sección G de la NACE	Consumo de energía en GWh por millones EUR de ingresos de las empresas en las que se invierte - Sección G de la NACE (Comercio al por mayor y al por menor; reparación de vehículos de motor y motocicletas)	0,06	44%
Intensidad del consumo de energía - Sección H de la NACE	Consumo de energía en GWh por millones EUR de ingresos de las empresas en las que se invierte - Sección H de la NACE (Transporte y almacenamiento)	0,12	44%
Intensidad del consumo de energía - Sección L de la NACE	Consumo de energía en GWh por millones EUR de ingresos de las empresas en las que se invierte - Sección L de la NACE (Actividades inmobiliarias)	N/A	44%
Biodiversidad	Proporción de inversiones en empresas con sedes u operaciones ubicadas en zonas sensibles en cuanto a la biodiversidad o cerca de ellas cuando las actividades de dichas empresas afectan negativamente a esas zonas	0%	44%
Emisiones al agua	Toneladas de emisiones al agua generadas por las empresas en las que se invierte por millón EUR invertido (media ponderada).	25,28	44%
Residuos peligrosos	Toneladas de residuos peligrosos generadas por las empresas en las que se invierte por millón EUR invertido (media ponderada)	0,17	44%
Consumo y reciclado del agua	Cantidad media de agua consumida y regenerada por las empresas en las que se invierte (en metros cúbicos) por millón EUR de ingresos de las empresas en las que se invierte	415,865	44%
Infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la Organización de Cooperación y Desarrollo Económicos	Proporción de inversiones en empresas que han estado relacionadas con infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales	0%	44%

(OCDE) para Empresas Multinacionales			
Procesos para realizar un seguimiento del cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales	Proporción de inversiones en empresas sin políticas para realizar un seguimiento del cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales o sin mecanismos de gestión de reclamaciones o quejas para abordar las infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales	11%	44%
Brecha salarial entre hombres y mujeres	Brecha salarial promedio entre hombres y mujeres, sin ajustar, de las empresas en las que se invierte	87%	44%
Diversidad de género de la junta directiva	Proporción entre el número de mujeres en la junta directiva y el número total de miembros (hombres y mujeres) de la junta directiva de las empresas en las que se invierte	37%	44%
Armas controvertidas	Proporción de inversiones en empresas relacionadas con la fabricación o la venta de armas controvertidas	0%	44%
Brecha salarial excesiva entre el director ejecutivo y los trabajadores	Proporción media, en las empresas en las que se invierte, entre la retribución anual total de la persona con la mayor retribución y la retribución anual mediana del conjunto de trabajadores (excluida la persona con la mayor remuneración)	63,6	44%

● **¿... y en comparación con periodos anteriores?**

N/A

● **¿Cuáles han sido los objetivos de las inversiones sostenibles que ha realizado en parte el producto financiero y de qué forma ha contribuido la inversión sostenible a dichos objetivos?**

El Subfondo realiza inversiones sostenibles, puesto que invierte como mínimo un 10% de su patrimonio neto en acciones de compañías que obtienen al menos el 50% de sus ingresos a partir de bienes y servicios en relación con actividades empresariales que se centren en uno de los siguientes nueve (de un total de 17) Objetivos de Desarrollo Sostenible de las Naciones Unidas (los «Objetivos de Desarrollo Sostenible») seleccionados para este Subfondo: (1) Fin de la pobreza, (2) Hambre cero, (3) Salud y bienestar, (4) Educación de calidad, (6) Agua limpia, (7) Energía asequible y no contaminante, (9) Industria, innovación e infraestructura, (11) Ciudades y comunidades sostenibles, (12) Producción y consumo responsables. Toda la información sobre los Objetivos de Desarrollo Sostenible de las Naciones Unidas puede consultarse en <https://sdgs.un.org/es/goals>.

Se considera que una empresa está «alineada» cuando más del 50% de sus ingresos proceden de actividades que se considera que contribuyen a uno de los nueve ODS de las Naciones Unidas que se mencionan con anterioridad. Estos umbrales del 50% representan una importante intencionalidad de la empresa con respecto a la actividad contributiva y sus planes de crecimiento.

Para determinar qué empresas están alineadas, hemos creado un sólido sistema de clasificación empresarial y hemos trazado un mapa de 1.700 actividades empresariales diferentes. Además, hemos utilizado la herramienta «SDG Compass», creada por la iniciativa Global Reporting Initiative (GRI), el Pacto Mundial de las Naciones Unidas y el Consejo Empresarial Mundial para el Desarrollo Sostenible (WBCSD) para identificar las actividades empresariales que contribuyen a cada ODS. Además, creamos los «temas de inversión» de Carmignac basándonos en las actividades empresariales. En función de estos temas, hemos filtrado cada actividad empresarial en el sistema de clasificación, estableciendo correspondencias entre las actividades empresariales apropiadas con los «temas de inversión» de Carmignac y utilizando las metas de los ODS para verificar la idoneidad. Esto fue revisado por los miembros de los equipos de Inversión Responsable (IR) e Inversión. Una vez alcanzado el umbral del 50% de los ingresos, se considera alineado todo el peso de la posición.

A 30/12/2022, el Subfondo invertía el 36,7% de su patrimonio neto en inversiones sostenibles, según la definición antes mencionada.

● **¿De qué manera las inversiones sostenibles que el producto financiero ha realizado en parte no causan un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible medioambiental o social?**

Todas las inversiones del Subfondo (no solo las inversiones sostenibles) se examinaron con el fin de comprobar el cumplimiento de las normas internacionales sobre protección medioambiental, derechos humanos, estándares laborales y lucha contra la corrupción, mediante un filtro de controversias. En concreto, las inversiones se someten a un procedimiento de garantías mínimas, con el fin de garantizar la conformidad de sus actividades comerciales con las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios Rectores de las Naciones Unidas sobre las Empresas y los Derechos Humanos.

Las **principales incidencias adversas** son las incidencias negativas más importantes de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad relativos a asuntos medioambientales, sociales y laborales, al respeto de los derechos humanos y a cuestiones de lucha contra la corrupción y el soborno.

Además, el Subfondo velará por que dichas actividades no causen un perjuicio significativo a los objetivos medioambientales.

La implicación con los comportamientos controvertidos tiene como objetivo eliminar el incumplimiento por parte de una empresa del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y/o de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales e instalar sistemas de gestión adecuados para evitar que dicho incumplimiento se repita. Si la implicación no surte efecto, se considera la exclusión de la empresa. Los casos de implicación reforzada se seleccionan trimestralmente en función de la necesidad de seguimiento. El enfoque de la implicación puede diferir entre varias exposiciones de inversión.

¿Cómo se han tenido en cuenta los indicadores de incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

Según el enfoque definido por Carmignac, los indicadores de las principales incidencias adversas han sido objeto de un seguimiento trimestral. Las incidencias adversas se identifican por su grado de gravedad. Tras un debate interno, se establece un plan de acción que incluye un calendario de ejecución. El diálogo con la empresa suele ser la vía preferida para influir en la mitigación de las incidencias adversas por parte de la empresa, en cuyo caso la implicación con la empresa se incluye en el plan trimestral de implicación de Carmignac de acuerdo con la política de implicación accionarial de Carmignac. La desinversión puede considerarse con una estrategia de salida predeterminada dentro de los límites establecidos en la política antes mencionada.

¿Se han ajustado las inversiones sostenibles a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos? Detalles:

Carmignac aplica un filtro de controversias relativas a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos en relación con todas sus inversiones en todos los Subfondos.

Carmignac actúa de conformidad con los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas, la Declaración de la Organización Internacional del Trabajo relativa a los principios y derechos fundamentales en el trabajo y las Líneas Directrices de la Organización de Cooperación y Desarrollo Económicos (OCED) para Empresas Multinacionales para evaluar las normas de las empresas, incluidas, entre otras, las relativas a los abusos de los derechos humanos, las leyes laborales y las prácticas estándar relacionadas con el clima.

Este Subfondo aplica un filtro de controversias en relación con todas sus inversiones. Se excluyen las empresas que hayan cometido infracciones significativas contra el medioambiente, los derechos humanos y la legislación laboral internacional, por citar las principales infracciones. Este proceso de filtrado basa su identificación de controversias en las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y en los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y se denomina comúnmente «filtro basado en normas», e integra un filtro restrictivo que se supervisa y mide a través del sistema ASG propio de Carmignac START. La puntuación y el análisis de las controversias de una empresa se aplican utilizando los datos extraídos de ISS ESG como base de datos del análisis.

La taxonomía de la UE establece el principio de «no causar un perjuicio significativo» según el cual las inversiones que se ajusten a la taxonomía no deben perjudicar significativamente los objetivos de la taxonomía de la UE, e incluye criterios específicos de la Unión.

El principio de «no causar un perjuicio significativo» se aplica únicamente a las inversiones subyacentes al producto financiero que tienen en cuenta los criterios de la Unión Europea para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles. Las inversiones subyacentes de la parte restante de este producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la Unión Europea para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

Cualquier otra inversión sostenible tampoco debe perjudicar significativamente ningún objetivo medioambiental o social.



¿Cómo tiene en cuenta este producto financiero las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

Carmignac se ha comprometido a aplicar el anexo 1 sobre las normas técnicas de regulación (NTR) (nivel II del Reglamento (UE) 2019/2088 o SFDR), en virtud del cual se supervisarán 16 indicadores medioambientales y sociales obligatorios y 2 opcionales para mostrar el impacto de dichas inversiones sostenibles con respecto a estos indicadores: Emisiones de gases de efecto invernadero, huella de carbono, intensidad de GEI (empresas en las que se invierte), exposición frente a empresas activas en el sector de los combustibles fósiles, producción y consumo de energía no renovable, intensidad de consumo de energía por sector de alto impacto climático, actividades que afectan negativamente a zonas sensibles en cuanto a la biodiversidad, emisiones al agua, ratio de residuos peligrosos, consumo y reciclado del agua, infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la Organización de Cooperación y Desarrollo Económicos (OCDE) para Empresas Multinacionales, ausencia de procesos y mecanismos de cumplimiento para realizar un seguimiento del cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales, brecha salarial entre hombres y mujeres (sin ajustar), diversidad de género de la junta directiva, exposición a armas controvertidas, brecha salarial excesiva entre el director ejecutivo y los trabajadores. Además, cuando procede, pueden supervisarse los indicadores de bonos soberanos: violencia social e intensidad de GEI.



En el marco de su estrategia de las PIA, Carmignac identifica las empresas que obtienen peores resultados que el índice de referencia en términos de los indicadores de las PIA. Nuestro proveedor de datos externo Impact Cubed nos permite hacer un seguimiento del impacto de Carmignac Portfolio Patrimoine Europe para cada PIA.

La identificación de valores anómalos para cada indicador de PIA nos permite entablar un diálogo con las empresas para asegurarnos de que se comprometen a reducir su impacto. Identificamos que Teva Pharmaceutical era uno de los principales responsables de los deslucidos resultados de Carmignac Portfolio Patrimoine Europe en relación con el indicador de PIA relativo a la diversidad de género de la junta directiva.

Interactuamos frecuentemente con Teva Pharmaceutical en 2022, sobre todo por su implicación en controversias a escala sectorial. En octubre de 2022, abordamos el reciente acuerdo de la empresa en relación con la crisis de los opioides en todo el sector, por el que pagará más de 4.000 millones de USD en un periodo de 13 años. En cuanto a su implicación en controversias, comentamos el significativo impacto que estos asuntos tienen en la reputación y las finanzas de la empresa, así como nuestras expectativas con respecto a la gestión de las controversias. También animamos a la empresa a colaborar con agencias de calificación ASG externas con el fin de garantizar que la evaluación y el análisis de dichas agencias reflejan correctamente la naturaleza de las controversias y las medidas adoptadas por la empresa para resolverlas.

La identificación de este valor anómalo nos permitirá interactuar con la empresa acerca del indicador de PIA identificado con el fin de asegurarnos de que se aplican las medidas adecuadas.

¿Cuáles han sido las inversiones principales de este producto financiero?

A continuación figuran las inversiones más importantes (en promedio) de los componentes de renta variable y de deuda corporativa de la cartera, sobre la base de los datos de finales de mes del año 2022:

Inversiones de mayor volumen	Sector	% de activos	País
NOVO NORDISK AS	Atención sanitaria	2,84%	Dinamarca
SAP SE	Tecnologías de la información	2,04%	Alemania
PROSUS NV 2.78% 19/10/2033	Servicios de comunicación	2,03%	Países Bajos
GERMANY I/L 0.10% 15/04/2026	Deuda pública	1,85%	Alemania
BELGIUM ZC 22/10/2031	Deuda pública	1,67%	Bélgica
ARGENX SE	Atención sanitaria	1,46%	Bélgica
ASML HOLDINGS	Tecnologías de la información	1,36%	Países Bajos
ROCHE HOLDING	Atención sanitaria	1,28%	Suiza
SCHNEIDER ELECTRIC SA	Industrial	1,27%	Francia
FRANCE I/L 0.10% 01/03/2025	Deuda pública	1,25%	Francia
ORPEA SA 0.38% 17/05/2027	Atención sanitaria	1,24%	Francia
PUMA	Consumo discrecional	1,22%	Alemania

La lista incluye las inversiones que constituyen la mayor parte de las inversiones del producto financiero durante el periodo de referencia, que es:

AMADEUS IT HLDG SA	Tecnologías de la información	1,20%	España
GENMAB AS	Atención sanitaria	1,05%	Dinamarca
ASSA ABLOY	Industrial	1,04%	Suecia

¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?

A 30/12/2022, el Subfondo invertía el 36,7% de su patrimonio neto en inversiones sostenibles, según la definición antes mencionada.

¿Cuál ha sido la asignación de activos?

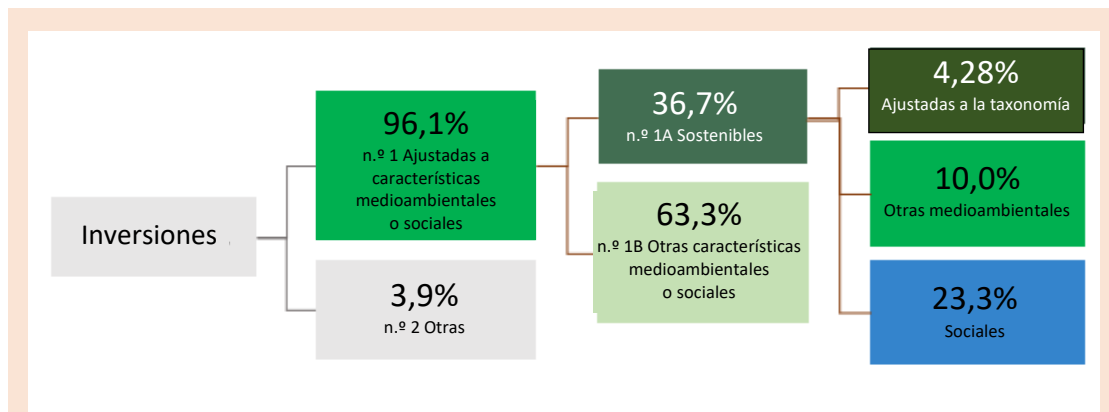
Como mínimo el 90% de las inversiones de este Subfondo se destinan a conseguir las características medioambientales y sociales promovidas por el producto financiero de conformidad con los elementos vinculantes de la estrategia de inversión. A 30/12/2022, el análisis ASG cubría el 96,1% de los emisores, por lo que el 96,1% de los emisores se ajustaban a estas características medioambientales o sociales.

El Subfondo realiza inversiones sostenibles, puesto que un mínimo del 10% del patrimonio neto del Subfondo se invierte en acciones de compañías que obtienen al menos el 50% de sus ingresos a partir de bienes y servicios en relación con actividades empresariales que se centren en uno de los nueve (de un total de 17) Objetivos de Desarrollo Sostenible de las Naciones Unidas (los «Objetivos de Desarrollo Sostenible»). Al margen del 50% como mínimo de inversiones sostenibles, se puede invertir en empresas que presenten un porcentaje inferior al 50% de ingresos ajustados o no a alguno de los ODS de las Naciones Unidas. A 30/12/2022, se había aplicado esta selección positiva y el Subfondo invertía el 36,7% de su patrimonio neto en acciones de compañías que obtienen al menos el 50% de sus ingresos a partir de bienes y servicios en relación con actividades empresariales que se centren en uno de los nueve (de un total de 17) Objetivos de Desarrollo Sostenible de las Naciones Unidas.

Además, el nivel mínimo de inversiones sostenibles con objetivos medioambientales y sociales será del 1% y del 3%, respectivamente, del patrimonio neto del Subfondo y se aplicará a partir del 1 de enero de 2023. A 30/12/2022, el Subfondo invertía el 10,0% de su patrimonio neto en inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental, y el 23,3% en inversiones sostenibles con un objetivo social.

La categoría «n.º 2 Otras» incluye (además del efectivo y los derivados que pueden utilizarse con fines de cobertura, si procede) inversiones en renta variable, deuda corporativa y deuda soberana que se realizan estrictamente con arreglo a la estrategia de inversión del Subfondo. Estos instrumentos no se utilizan para lograr las características medioambientales o sociales promovidas por el Subfondo y es posible que no hayan sido cubiertos por el análisis ASG.

La **asignación de activos** describe el porcentaje de inversiones en activos específicos.



La categoría **n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales** incluye las inversiones del producto financiero utilizadas para lograr las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

La categoría **n.º 2 Otras** incluye el resto de inversiones del producto financiero que ni se ajustan a las características medioambientales o sociales ni pueden considerarse como inversiones sostenibles.

La categoría **n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales** abarca:

- La subcategoría **n.º 1A Sostenibles**, que incluye las inversiones medioambiental y socialmente sostenibles.
- La subcategoría **n.º 1B Otras características medioambientales o sociales**, que abarca inversiones ajustadas a las características medioambientales o sociales que no se consideran inversiones sostenibles.

● ¿En qué sectores económicos se han realizado las inversiones?

A continuación figuran los sectores más importantes (en promedio) del componente de renta variable de la cartera, sobre la base de los datos de finales de cada uno de los 12 meses del año 2022:

Sectores económicos más importantes	% de activos
Atención sanitaria	33,1%
Industrial	18,1%
Tecnologías de la información	16,6%
Consumo discrecional	12,4%
Servicios de comunicación	7,7%
Consumo básico	6,4%
Finanzas	3,7%
Servicios públicos	3,5%
Materiales	1,0%

A continuación figuran los sectores más importantes (en promedio) del componente de deuda corporativa de la cartera, sobre la base de los datos de finales de mes del año 2022:

Sectores económicos más importantes	% de activos
Servicios de comunicación	29,74%
Atención sanitaria	29,41%
Finanzas	14,23%
Consumo discrecional	10,40%
Bienes inmobiliarios	6,60%
Industrial	5,16%
Tecnologías de la información	2,72%
Servicios públicos	1,75%

Para cumplir la taxonomía de la UE, los criterios para el **gas fósil** incluyen limitaciones de las emisiones y el paso a energías totalmente renovables o combustibles hipocarbónicos para finales de 2035. En el caso de la **energía nuclear**, los criterios incluyen normas exhaustivas de seguridad y gestión de residuos.



¿En qué medida se ajustaban las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental a la taxonomía de la UE?

A 30/12/2022, un 4,28% de las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental se ajustaban a la taxonomía de la UE.

¿Invirtió el producto financiero en actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear que cumplían la taxonomía de la UE¹²?



Sí:



En el gas fósil



En la energía nuclear



No:

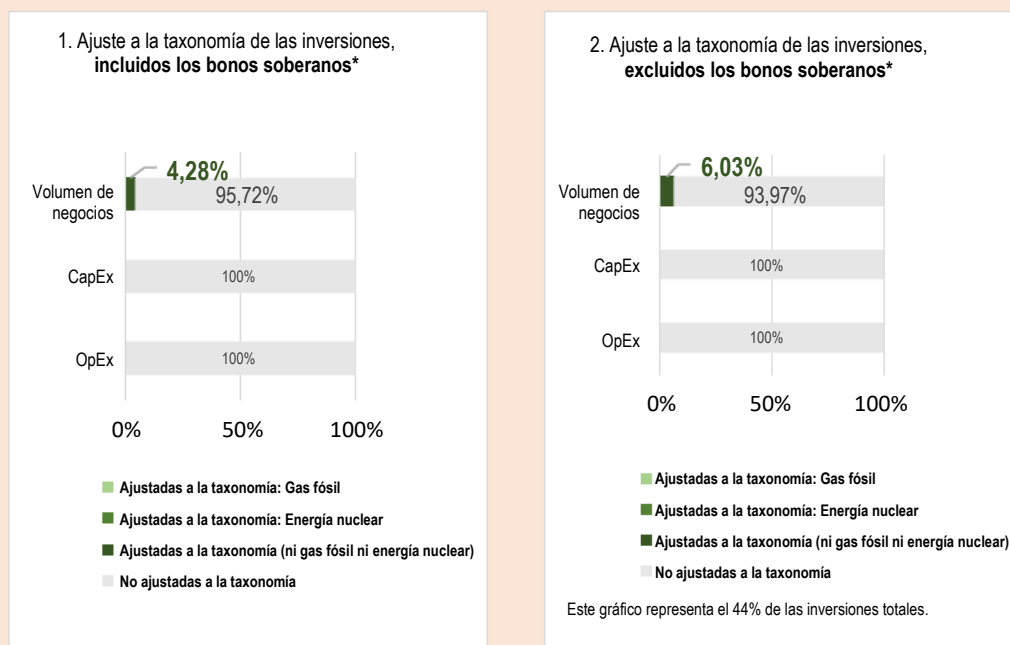
Las **actividades facilitadoras** permiten de forma directa que otras actividades contribuyan significativamente a un objetivo medioambiental.

Las **actividades de transición** son actividades para las que todavía no se dispone de alternativas con bajas emisiones de carbono y que, entre otras cosas, tienen niveles de emisión de gases de efecto invernadero que se corresponden con los mejores resultados.

Las actividades que se ajustan a la taxonomía se expresan como un porcentaje de:

- El **volumen de negocios**, que refleja la proporción de ingresos procedentes de actividades ecológicas de las empresas en las que se invierte.
- La **inversión en activo fijo** (CapEx), que muestra las inversiones ecológicas realizadas por las empresas en las que se invierte, por ejemplo, para la transición a una economía verde.
- Los **gastos de explotación** (OpEx), que reflejan las actividades operativas ecológicas de las empresas en las que se invierte.

Los gráficos que figuran a continuación muestran en verde el porcentaje de inversiones que se ajustaban a la taxonomía de la UE. Dado que no existe una metodología adecuada para determinar la adaptación a la taxonomía de los bonos soberanos*, el primer gráfico muestra la adaptación a la taxonomía correspondiente para todas las inversiones del producto financiero, incluidos los bonos soberanos, mientras que el segundo gráfico muestra la adaptación a la taxonomía solo en relación con las inversiones del producto financiero distintas de los bonos soberanos.



* A efectos de estos gráficos, los «bonos soberanos» incluyen todas las exposiciones soberanas


¹² Las actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear solo cumplirán la taxonomía de la UE cuando contribuyan a limitar el cambio climático («mitigación del cambio climático») y no perjudiquen significativamente ningún objetivo de la taxonomía de la UE (véase la nota explicativa en el margen izquierdo). Los criterios completos aplicables a las actividades económicas relacionadas con el gas fósil y la energía nuclear que cumplen la taxonomía de la UE se establecen en el Reglamento Delegado (UE) 2022/1214 de la Comisión.

- **¿Cuál ha sido la proporción de las inversiones realizadas en actividades de transición y facilitadoras?**

No aplicable

- **¿Qué porcentaje de inversiones se han ajustado a la taxonomía de la UE en comparación con los periodos de referencia anteriores?**

No aplicable

 son inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental que **no tienen en cuenta los criterios** para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE.



¿Cuál ha sido la proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE?

A 30/12/2022, el Subfondo invertía el 10,0% de su patrimonio neto en inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE.



¿Cuál ha sido la proporción de inversiones socialmente sostenibles?

Además, el nivel mínimo de inversiones sostenibles con un objetivo social será del 3% del patrimonio neto del Subfondo y se aplicará a partir del 1 de enero de 2023. A 30/12/2022, el Subfondo invertía el 23,3% de su patrimonio neto en inversiones sostenibles con un objetivo social.



¿Qué inversiones se han incluido en «otras» y cuál ha sido su propósito? ¿ha habido garantías medioambientales o sociales mínimas?

La parte restante de la cartera (al margen de la proporción mínima del 90%) también puede promover características medioambientales y sociales, pero no está sistemáticamente cubierta por el análisis ASG. Dichos activos pueden incluir instrumentos derivados o valores que han sido objeto de una oferta pública inicial, cuyo análisis ASG puede llevarse a cabo tras la adquisición del instrumento financiero en cuestión por parte del Subfondo.

En cuanto al emisor (para la renta variable y la deuda corporativa), los activos no sostenibles se examinan para comprobar el cumplimiento de las normas internacionales sobre protección medioambiental, derechos humanos, estándares laborales y lucha contra la corrupción, mediante un filtro de controversias («basado en normas»). Las inversiones se someten a un procedimiento de garantías mínimas, con el fin de garantizar la conformidad de sus actividades comerciales con las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios Rectores de las Naciones Unidas sobre las Empresas y los Derechos Humanos.

¿Qué medidas se han adoptado para cumplir las características medioambientales o sociales durante el periodo de referencia?

En 2022, Carmignac llevó a cabo las medidas que se enumeran a continuación con el fin de apoyar el proceso de inversión y cumplir las características medioambientales y sociales:

Pilar 1: Integración ASG

- Incorporación de indicadores sociales adicionales (datos de satisfacción de empleados y consumidores) en el proceso de puntuación ASG propio START, que informa a los analistas de aspectos importantes que pueden afectar la tesis de inversión
- Mejora de la capacidad de seguimiento de los bonos verdes, sociales, sostenibles y ligados a la sostenibilidad para ayudar a supervisar y elaborar futuros informes en el sistema de seguimiento global de las carteras, un panel de control de las posiciones de los fondos que utilizan los gestores de carteras.
- La incorporación de los modelos internos de puntuación ASG para bonos soberanos (Impact y Global) en la plataforma START mejora la eficiencia y la base de conocimientos del equipo de gestión de carteras.

- Integración del seguimiento de las principales incidencias adversas y adopción de una política para integrar esta información sobre los indicadores medioambientales, sociales y de derechos humanos en las tesis de inversión.
- Mayor supervisión automatizada del proceso de reducción del universo.
- Incorporación en el sistema ASG propio START de una cartografía del ajuste a los Objetivos de Desarrollo Sostenible de las Naciones Unidas medido en porcentaje de ingresos para cada empresa en la que existan vínculos de actividades empresariales directamente relacionadas con los nueve ODS que seleccionamos y que sean aptas para la inversión.
- Seguimiento semanal del porcentaje mínimo de inversiones sostenibles por los equipos de inversión.

Pilar 2: Exclusiones

- Automatización del proceso de revisión trimestral de la lista con el fin de identificar las empresas que estarían sujetas a exclusiones sectoriales o relativas a controversias totales y al proceso de reducción del universo, si procede.

Pilar 3: Voto e implicación

- Introducción de un enfoque de «voto clave» para dar prioridad a las empresas que deben ser objeto de recomendaciones de voto más focalizadas y posibles actividades de implicación relacionadas con la decisión de voto, especialmente con respecto al clima.
- Publicación de boletines trimestrales sobre administración para mostrar cómo promovemos la propiedad activa.
- Continuación de nuestro plan trimestral de implicación corporativa, el cual se centraba en casi un 58% en cuestiones temáticas medioambientales, sociales o de gobierno corporativo.

En lo que respecta más concretamente a las actividades de implicación, nuestra responsabilidad fiduciaria implica el pleno ejercicio de nuestros derechos como accionistas y la participación activa con las empresas en las que invertimos. El diálogo lo mantienen los analistas financieros, los gestores de cartera y el equipo ASG. Creemos que nuestras actividades de implicación permiten entender mejor cómo las empresas gestionan los riesgos extrafinancieros y contribuyen a mejorar significativamente su perfil ASG, a la vez que crea valor a largo plazo para nuestros clientes, la sociedad y el medioambiente. Nuestra implicación puede hacer referencia a una de estas cinco consideraciones: 1) riesgos ASG, 2) un tema ASG, 3) un impacto deseado, 4) un comportamiento controvertido, o 5) una decisión de voto en una junta general. Carmignac podrá colaborar con otros accionistas y tenedores de bonos cuando ello contribuya a influir en las actuaciones y el gobierno corporativo de las empresas que forman parte de la cartera. Con el propósito de garantizar que la compañía identifique, evite y gestione debidamente cualquier situación, potencial o confirmada, de conflictos de interés, Carmignac ha implementado y mantiene actualizadas unas políticas y directrices. Si desea obtener más información sobre nuestras políticas de implicación, visite el sitio web.

En 2022, emprendimos un diálogo activo con 81 empresas sobre temas ASG específicos a nivel de Carmignac, y con 9 empresas de este Subfondo en particular.

Por ejemplo, interactuamos con Experian. De acuerdo con nuestra política de implicación, detectamos la involucración de la empresa en graves controversias en el tema de la ciberseguridad. También nos interesaba conocer el planteamiento de la empresa con respecto a la exactitud de los datos, ya que esto constituye un riesgo importante dada su actividad como oficina de crédito. En noviembre de 2022, celebramos una reunión con los representantes de relaciones con los inversores de la empresa para abordar estos dos asuntos principales. Esta iniciativa nos permitió conocer las prácticas de la empresa, así como comprender mejor las políticas y los procesos que ha puesto en marcha para gestionar y mitigar esos riesgos significativos. Seguiremos vigilando la evolución de la empresa en estos dos temas. Decidimos no modificar la calificación de la empresa con arreglo a nuestro sistema propio de evaluación ASG START al considerar que la calificación global sigue siendo adecuada.



¿Cómo se ha comportado este producto financiero en comparación con el índice de referencia designado?

No aplicable

¿Cómo difiere el índice de referencia de un índice general de mercado?

No aplicable

Los índices de referencia son índices para medir si el producto financiero logra las características medioambientales o sociales que promueve.

- ***¿Cómo se ha comportado este producto financiero con respecto a los indicadores de sostenibilidad para determinar la conformidad del índice de referencia con las características medioambientales o sociales que promueve?***

No aplicable

- ***¿Cómo se ha comportado este producto financiero en comparación con el índice de referencia?***

No aplicable

- ***¿Cómo se ha comportado este producto financiero en comparación con el índice general de mercado?***

No aplicable

Plantilla de información periódica de los productos financieros a que se refiere el artículo 9, apartados 1 a 4 bis, del Reglamento (UE) 2019/2088 y el artículo 5, párrafo primero, del Reglamento (UE) 2020/852

Nombre del producto: CARMIGNAC PORTFOLIO FAMILY GOVERNED **Identificador de entidad jurídica:** 549300SMTV5OQRJOAU34

Objetivo de inversión sostenible

1. ¿Este producto financiero tenía un objetivo de inversión sostenible?



Sí



No



Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental: 5%**



en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE



en actividades económicas que no pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE



Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo social: 15%**



2. **Promovió características medioambientales o sociales** y, aunque no tenía como objetivo una inversión sostenible, tuvo un porcentaje del ___% de inversiones sostenibles



con un objetivo medioambiental en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE



con un objetivo medioambiental en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE



con un objetivo social



Promovió características medioambientales o sociales, pero **no realizó ninguna inversión sostenible**

En 2022, la proporción mínima de inversiones sostenibles ascendía al 50% y se mantendrá en el 50% en 2023. El nivel mínimo de inversiones sostenibles con objetivos medioambientales y sociales será del 5% y del 15%, respectivamente, del patrimonio neto del Subfondo (según se especifica más arriba), un límite que se aplicará a partir del 1 de enero de 2023, cuando el Subfondo pasará de ser un fondo del artículo 9 a un fondo del artículo 8. El objetivo de carbono se ha incrementado del 30% al 50% por debajo del índice de referencia con efecto a partir del 1 de enero de 2023.



¿En qué grado se ha cumplido el objetivo de inversión sostenible de este producto financiero?

El Subfondo trataba de invertir en empresas familiares, es decir, empresas participadas total o parcialmente (bien de manera directa o indirecta), controladas y/o gestionadas por un fundador, una familia o sus descendientes. Ha promovido características medioambientales y sociales aplicando un enfoque de cuatro pilares para invertir de manera sostenible: 1) integración ASG, 2) selección negativa, 3) selección positiva mediante la aplicación de un enfoque de adaptación a los ODS de las Naciones Unidas, 4) administración activa. En segundo lugar, ha contribuido positivamente al medioambiente a través de inversiones que conducen a la mitigación del cambio climático y a la adaptación al cambio climático, además de los objetivos específicos de emisiones de carbono.

Inversión sostenible significa una inversión en una actividad económica que contribuye a un objetivo medioambiental o social, siempre que la inversión no cause un perjuicio significativo a ningún objetivo medioambiental o social y que las empresas en las que se invierte sigan prácticas de buena gobernanza.

La **taxonomía de la UE** es un sistema de clasificación previsto en el Reglamento (UE) 2020/852 por el que se establece una lista de **actividades económicas medioambientalmente sostenibles**. Ese Reglamento no prevé una lista de actividades económicas socialmente sostenibles. Las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental pueden ajustarse, o no, a la taxonomía.

El Subfondo trataba de lograr unas emisiones de carbono un 30% inferiores a las de su indicador de referencia designado (MSCI AC ACWI NR (USD)), un índice de mercado general, medidas mensualmente por la intensidad de carbono (toneladas de CO2 por mill. USD de ingresos, convertidos a EUR; en términos agregados a nivel de la cartera; ámbitos 1 y 2 del Protocolo de gases de efecto invernadero o «GEI»).

Durante el año no se detectaron infracciones en la consecución del objetivo sostenible.

¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?

Este Subfondo ha utilizado los siguientes indicadores de sostenibilidad de su enfoque de cuatro pilares para medir el logro de cada una de las características medioambientales o sociales promovidas, así como la consecución del objetivo sostenible:

1) La tasa de cobertura del análisis ASG: La integración ASG a través de la puntuación ASG utilizando la plataforma ASG propia de Carmignac «START» (*System for Tracking and Analysis of a Responsible Trajectory*) se aplica al menos al 90% de los emisores. A 30/12/2022, la tasa de cobertura del análisis ASG era del 100% de los emisores.

2) Cantidad en la que se reduce el universo de renta variable (un 20% como mínimo). La selección negativa y la exclusión de actividades y prácticas no sostenibles que se reflejan en unas puntuaciones ASG bajas de START, MSCI y/o ISS, así como los análisis, se han llevado a cabo sobre la base de los siguientes indicadores: (a) prácticas perjudiciales para la sociedad y el medioambiente, (b) controversias relativas a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas, (c) armas controvertidas, (d) extracción de carbón, (e) empresas energéticas que no han establecido objetivos de adaptación al Acuerdo de París, (f) límites de intensidad de carbono, (g) empresas dedicadas a la producción de tabaco, (h) empresas que operan en el sector de entretenimiento para adultos. Las exclusiones ampliadas incluyen los sectores del petróleo y el gas, las armas convencionales, los juegos de azar y el alcohol. También se aplican un filtro de puntuación específico del pilar de gobernanza y un análisis de gobernanza propio para excluir las empresas con un elevado riesgo de gobernanza. A 30/12/2022, el universo se había reducido en un 20,45% de la cartera.

3) Ajuste a los Objetivos de Desarrollo Sostenible: El Subfondo realiza inversiones sostenibles, puesto que invierte como mínimo un 50% de su patrimonio neto en acciones de compañías que obtienen al menos el 50% de sus ingresos a partir de bienes y servicios en relación con actividades empresariales que se centren en uno de los nueve (de un total de 17) Objetivos de Desarrollo Sostenible de las Naciones Unidas seleccionados por Carmignac. Toda la información sobre los ODS puede consultarse en <https://sdgs.un.org/es/goals>. Para ser considerada «ajustada a los ODS» según nuestro Marco, una empresa debe obtener al menos el 50% de sus ingresos de actividades empresariales (o invertir en dichas actividades) que contribuyan positivamente al menos a uno de los nueve ODS seleccionados. Cuando una empresa supera este umbral del 50%, consideramos que la empresa está «ajustada» en relación con toda la exposición económica del Subfondo a esa empresa a la hora de calcular el nivel de ajuste del Subfondo. A 30/12/2022, el Subfondo invertía el 71,7% de su patrimonio neto en inversiones sostenibles, según la definición mencionada anteriormente.

4) Administración activa: Las actividades de implicación con las empresas sobre asuntos medioambientales y sociales que conducen a la mejora de sus políticas de sostenibilidad se miden a través de los siguientes indicadores: (a) nivel de participación activa y políticas de voto, (b) número de actividades de implicación, (c) tasa de votación, y (d) participación en juntas de accionistas y tenedores de bonos. En 2022, emprendimos un diálogo activo con 81 empresas a nivel de Carmignac y 13 empresas a nivel de Carmignac Portfolio Family Governed.

El Subfondo se propuso tener una huella de carbono (medida por la intensidad de carbono) al menos un 30% inferior a la de su indicador de referencia. A 30 de diciembre de 2022, las emisiones de dióxido de carbono de Carmignac Portfolio Family Governed (medidas en toneladas de CO2 por mill. USD de ingresos, convertidos a EUR; en términos agregados a nivel de la cartera; ámbitos 1 y 2 del Protocolo de gases de efecto invernadero o «GEI») eran un 80,3% inferiores a las de su indicador de referencia, el MSCI AC ACWI NR (USD).

Además, en relación con la supervisión de las principales incidencias adversas, el Subfondo ha aplicado el anexo 1 sobre las normas técnicas de regulación (NTR) (nivel II del Reglamento (UE) 2019/2088 o SFDR), en virtud del cual se han supervisado 14 indicadores medioambientales y sociales obligatorios y 2 opcionales para mostrar el impacto de dichas inversiones sostenibles con respecto a estos indicadores: Emisiones de gases de efecto invernadero, huella de carbono, intensidad de GEI (empresas en las que se invierte), exposición frente a empresas activas en el sector de los combustibles fósiles, producción y consumo de energía no renovable, intensidad de consumo de energía por sector de alto impacto climático, actividades que afectan negativamente a zonas sensibles en cuanto a la biodiversidad, emisiones al agua, ratio de residuos peligrosos, consumo y reciclado del agua (opcional), infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la Organización de Cooperación y Desarrollo Económicos (OCDE) para Empresas Multinacionales, ausencia de procesos y mecanismos de cumplimiento

Los indicadores de sostenibilidad miden cómo se logran los objetivos sostenibles de este producto financiero.

para realizar un seguimiento del cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales, brecha salarial entre hombres y mujeres (sin ajustar), diversidad de género de la junta directiva, exposición a armas controvertidas, brecha salarial excesiva entre el director ejecutivo y los trabajadores (opcional).

A continuación figura la evolución de los indicadores de las principales de incidencias adversas («PIA») para el año 2022, basada en datos medios a finales de trimestre, para los componentes de renta variable y deuda corporativa de la cartera:

Indicadores de PIA	Según datos publicados por las empresas	Fondo	Cobertura
Emisiones de GEI - ámbito 1	Emisiones de GEI del ámbito 1	92,5	99%
Emisiones de GEI - ámbito 2	Emisiones de GEI del ámbito 2	235	99%
Emisiones de GEI - ámbito 3	A partir del 1 de enero de 2023, emisiones de GEI del ámbito 3	5.725	99%
Total - Emisiones de GEI	Emisiones totales de GEI	6.050	99%
Huella de carbono	Huella de carbono	213,22	99%
Intensidad de GEI	Intensidad de GEI de las empresas en las que se invierte	640,81	99%
Exposición a combustibles fósiles	Proporción de inversiones en empresas activas en el sector de los combustibles fósiles	0%	99%
Consumo de energía no renovable	Proporción de consumo de energía no renovable de las empresas en las que se invierte procedente de fuentes de energía no renovable en comparación con fuentes de energía renovable (en porcentaje)	67%	99%
Producción de energía no renovable	Proporción de producción de energía no renovable de las empresas en las que se invierte procedente de fuentes de energía no renovable en comparación con fuentes de energía renovable (en porcentaje)	N/A	99%
Intensidad de consumo de energía - Total	Consumo de energía en GWh por millones EUR de ingresos de las empresas en las que se invierte - Total	0,4975	99%
Intensidad del consumo de energía - Sección A de la NACE	Consumo de energía en GWh por millones EUR de ingresos de las empresas en las que se invierte - Sección A de la NACE (Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca)	N/A	99%
Intensidad del consumo de energía - Sección B de la NACE	Consumo de energía en GWh por millones EUR de ingresos de las empresas en las que se invierte - Sección B de la NACE (Industrias extractivas)	N/A	99%
Intensidad del consumo de energía - Sección C de la NACE	Consumo de energía en GWh por millones EUR de ingresos de las empresas en las que se invierte - Sección C de la NACE (Industria manufacturera)	0,0825	99%
Intensidad del consumo de energía - Sección D de la NACE	Consumo de energía en GWh por millones EUR de ingresos de las empresas en las que se invierte - Sección D de la NACE (Suministro de energía eléctrica, gas, vapor y aire acondicionado)	N/A	99%
Intensidad del consumo de energía - Sección E de la NACE	Consumo de energía en GWh por millones EUR de ingresos de las empresas en las que se invierte - Sección E de la NACE (Suministro de agua, actividades de saneamiento, gestión de residuos y descontaminación)	N/A	99%
Intensidad del consumo de energía - Sección F de la NACE	Consumo de energía en GWh por millones EUR de ingresos de las empresas en las que se invierte - Sección F de la NACE (Construcción)	N/A	99%
Intensidad del consumo de energía - Sección G de la NACE	Consumo de energía en GWh por millones EUR de ingresos de las empresas en las que se invierte - Sección G de la NACE (Comercio al por mayor y al por menor; reparación de vehículos de motor y motocicletas)	4,105	99%
Intensidad del consumo de energía - Sección H de la NACE	Consumo de energía en GWh por millones EUR de ingresos de las empresas en las que se invierte - Sección H de la NACE (Transporte y almacenamiento)	N/A	99%
Intensidad del consumo de energía - Sección L de la NACE	Consumo de energía en GWh por millones EUR de ingresos de las empresas en las que se invierte - Sección L de la NACE (Actividades inmobiliarias)	N/A	99%
Biodiversidad	Proporción de inversiones en empresas con sedes u operaciones ubicadas en zonas sensibles en cuanto a la biodiversidad o cerca de ellas cuando las actividades de dichas empresas afectan negativamente a esas zonas	0%	99%
Emisiones al agua	Toneladas de emisiones al agua generadas por las empresas en las que se invierte por millón EUR invertido (media ponderada).	6,87	99%
Residuos peligrosos	Toneladas de residuos peligrosos generadas por las empresas en las que se invierte por millón EUR invertido (media ponderada)	0,0825	99%
Consumo y reciclado del agua	Cantidad media de agua consumida y regenerada por las empresas en las que se invierte (en metros cúbicos) por millón EUR de ingresos de las empresas en las que se invierte	621,98	99%
Infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la Organización de Cooperación y Desarrollo Económicos (OCDE) para Empresas Multinacionales	Proporción de inversiones en empresas que han estado relacionadas con infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales	0%	99%

Procesos para realizar un seguimiento del cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales	Proporción de inversiones en empresas sin políticas para realizar un seguimiento del cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales o sin mecanismos de gestión de reclamaciones o quejas para abordar las infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales	36%	99%
Brecha salarial entre hombres y mujeres	Brecha salarial promedio entre hombres y mujeres, sin ajustar, de las empresas en las que se invierte	84,5%	99%
Diversidad de género de la junta directiva	Proporción entre el número de mujeres en la junta directiva y el número total de miembros (hombres y mujeres) de la junta directiva de las empresas en las que se invierte	29,8%	99%
Armas controvertidas	Proporción de inversiones en empresas relacionadas con la fabricación o la venta de armas controvertidas	0	99%
Brecha salarial excesiva entre el director ejecutivo y los trabajadores	Proporción media, en las empresas en las que se invierte, entre la retribución anual total de la persona con la mayor retribución y la retribución anual mediana del conjunto de trabajadores (excluida la persona con la mayor remuneración)	66,375	99%

● **¿... y en comparación con periodos anteriores?**

No aplicable.

● **¿De qué manera las inversiones sostenibles no han causado un perjuicio significativo a ningún objetivo medioambiental o social?**

Todas las inversiones del Subfondo (no solo las inversiones sostenibles) se examinan para comprobar el cumplimiento de las normas internacionales sobre protección medioambiental, derechos humanos, estándares laborales y lucha contra la corrupción, mediante un filtro de controversias. En concreto, las inversiones se someten a un procedimiento de garantías mínimas, con el fin de garantizar la conformidad de sus actividades comerciales con las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios Rectores de las Naciones Unidas sobre las Empresas y los Derechos Humanos.

Además, el Subfondo velará por que dichas actividades no causen un perjuicio significativo a los objetivos medioambientales.

La implicación con los comportamientos controvertidos tiene como objetivo eliminar el incumplimiento por parte de una empresa del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y/o de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales e instalar sistemas de gestión adecuados para evitar que dicho incumplimiento se repita. Si la implicación no surte efecto, se considera la exclusión de la empresa. Los casos de implicación reforzada se seleccionan trimestralmente en función de la necesidad de seguimiento. El enfoque de la implicación puede diferir entre varias exposiciones de inversión.

¿Cómo se han tenido en cuenta los indicadores de incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

Según el enfoque definido por Carmignac, los indicadores de las principales incidencias adversas han sido objeto de un seguimiento trimestral. Las incidencias adversas se identifican por su grado de gravedad. Tras un debate interno, se establece un plan de acción que incluye un calendario de ejecución.

El diálogo con la empresa suele ser la vía preferida para influir en la mitigación de las incidencias adversas por parte de la empresa, en cuyo caso la implicación con la empresa se incluye en el plan trimestral de implicación de Carmignac de acuerdo con la política de implicación accionarial de Carmignac. La desinversión puede considerarse con una estrategia de salida predeterminada dentro de los límites establecidos en la política antes mencionada.

¿Se han ajustado las inversiones sostenibles a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos?

Carmignac aplica un filtro de controversias relativas a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos en relación con todas sus inversiones en todos los Subfondos.

Las principales incidencias adversas son las incidencias negativas más importantes de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad relativos a asuntos medioambientales, sociales y laborales, al respeto de los derechos humanos y a cuestiones de lucha contra la corrupción y el soborno.

Carmignac actúa de conformidad con los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas, la Declaración de la Organización Internacional del Trabajo relativa a los principios y derechos fundamentales en el trabajo y las Líneas Directrices de la Organización de Cooperación y Desarrollo Económicos (OCED) para Empresas Multinacionales para evaluar las normas de las empresas, incluidas, entre otras, las relativas a los abusos de los derechos humanos, las leyes laborales y las prácticas estándar relacionadas con el clima.

Este Subfondo aplica un filtro de controversias en relación con todas sus inversiones. Este proceso tiene por objetivo excluir de su universo de inversión las empresas que hayan cometido infracciones significativas contra el medioambiente, los derechos humanos y la legislación laboral internacional, por citar algunas. Este proceso de filtrado basa su identificación de controversias en las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y en los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y se denomina comúnmente «filtro basado en normas», e integra un estricto sistema de señalización que se supervisa y mide a través del sistema ASG propio de Carmignac START.

La puntuación y el análisis de las controversias de una empresa se aplican utilizando los datos extraídos de ISS-ESG como base de datos del análisis.



¿Cómo tiene en cuenta este producto financiero las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

Carmignac se ha comprometido a aplicar el anexo 1 sobre las normas técnicas de regulación (NTR) (nivel II del Reglamento (UE) 2019/2088 o SFDR), en virtud del cual se supervisarán 14 indicadores medioambientales y sociales obligatorios y 2 opcionales para mostrar el impacto de dichas inversiones sostenibles con respecto a estos indicadores: Emisiones de gases de efecto invernadero, huella de carbono, intensidad de GEI (empresas en las que se invierte), exposición frente a empresas activas en el sector de los combustibles fósiles, producción y consumo de energía no renovable, intensidad de consumo de energía por sector de alto impacto climático, actividades que afectan negativamente a zonas sensibles en cuanto a la biodiversidad, emisiones al agua, ratio de residuos peligrosos, consumo y reciclado del agua, infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la Organización de Cooperación y Desarrollo Económicos (OCDE) para Empresas Multinacionales, ausencia de procesos y mecanismos de cumplimiento para realizar un seguimiento del cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales, brecha salarial entre hombres y mujeres (sin ajustar), diversidad de género de la junta directiva, exposición a armas controvertidas, brecha salarial excesiva entre el director ejecutivo y los trabajadores.

En el marco de su estrategia de las PIA, Carmignac identifica las empresas que obtienen peores resultados que el índice de referencia en términos de los indicadores de las PIA. Nuestro proveedor de datos externo Impact Cubed nos permite hacer un seguimiento del impacto de nuestros fondos para cada PIA.

La identificación de valores anómalos para cada indicador de PIA nos permite entablar un diálogo con las empresas para asegurarnos de que se comprometen a reducir su impacto. Identificamos que Hermès era uno de los principales responsables de los deslucidos resultados de Carmignac Portfolio Family Governed en relación con el indicador de PIA relativo a la diversidad de género de la junta directiva. Emprendimos un diálogo activo con Hermès en 2022. Cabe destacar los debates en profundidad sobre las prácticas de los empleados: la reducida tasa de rotación, la elevada satisfacción de los empleados en las encuestas y la importante formación continua. Un segundo tema de conversación importante era hasta qué punto la «sostenibilidad» formará parte de su identidad de marca. Dado que en esta fase no habíamos identificado a Hermès como una empresa anómala, esta actividad de implicación no se centró en el indicador de diversidad de género de la junta directiva. Realizaremos un seguimiento con Hermès sobre esta PIA específica y nos aseguraremos de que se están aplicando las medidas adecuadas.

¿Cuáles han sido las inversiones principales de este producto financiero?

A continuación figuran las inversiones más importantes (en promedio) del componente de renta variable de la cartera, sobre la base de los datos de finales de mes del año 2022:

Inversiones de mayor volumen	Sector	% de activos	País
DANAHER CORP	Atención sanitaria	5,62%	Estados Unidos
NOVO NORDISK AS	Atención sanitaria	5,13%	Dinamarca
PAYCHEX INC.	Tecnologías de la información	4,66%	Estados Unidos
MARRIOTT INTERNATIONAL INC. CL	Consumo discrecional	4,52%	Estados Unidos
CINTAS CORP.	Industrial	4,40%	Estados Unidos
ESTEE LAUDER COMPANIES INC	Consumo básico	4,14%	Estados Unidos

La lista incluye las inversiones que constituyen la mayor parte de las inversiones del producto financiero durante el periodo de referencia, que es:

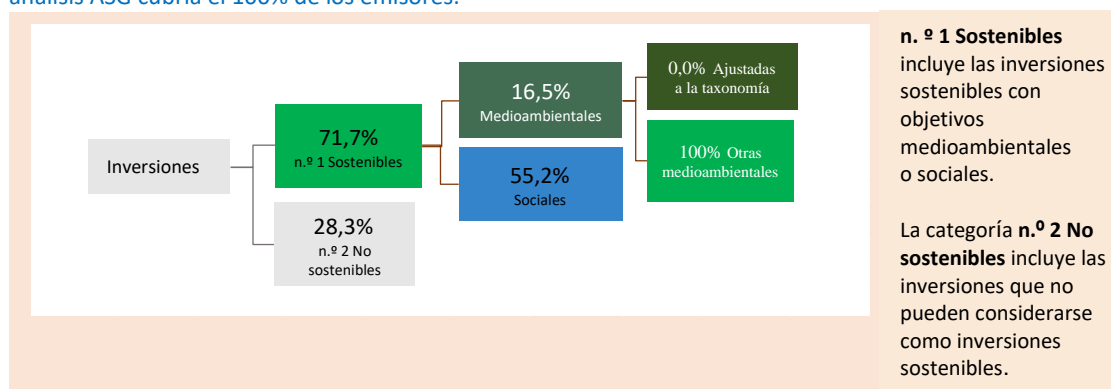
COPART INC	Industrial	3,71%	Estados Unidos
ELI LILLY & CO.	Atención sanitaria	3,27%	Estados Unidos
MASTERCARD INC	Tecnologías de la información	3,17%	Estados Unidos
ROCHE HOLDING	Atención sanitaria	3,15%	Suiza
GARMIN	Consumo discrecional	2,93%	Estados Unidos
ESSILOR INTL	Consumo discrecional	2,87%	Francia
HERMES INTERNATIONAL	Consumo discrecional	2,69%	Francia
VEEVA SYSTEMS INC	Atención sanitaria	2,67%	Estados Unidos
NORDSON CORP	Industrial	2,49%	Estados Unidos

¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?

A 30/12/2022, el Subfondo invertía el 71,7% de su patrimonio neto en inversiones sostenibles.

¿Cuál ha sido la asignación de activos?

Como mínimo el 90% de las inversiones en renta variable de este Subfondo se destinan a conseguir las características medioambientales y sociales promovidas por el producto financiero. A 30/12/2022, el análisis ASG cubría el 100% de los emisores.



El Subfondo realiza inversiones sostenibles, puesto que invierte como mínimo un 50% de su patrimonio neto en acciones de compañías que obtienen más del 50% de sus ingresos a partir de bienes y servicios en relación con actividades empresariales que se centren en uno de los nueve (de un total de 17) Objetivos de Desarrollo Sostenible de las Naciones Unidas seleccionados por Carmignac. Al margen del 50% como mínimo de inversiones sostenibles, se puede invertir en empresas que presenten un porcentaje inferior al 50% de ingresos ajustados o no a alguno de los ODS de las Naciones Unidas. A 30/12/2022, el Subfondo invertía el 71,7% de su patrimonio neto en inversiones sostenibles.

Además, el nivel mínimo de inversiones sostenibles con objetivos medioambientales y sociales será del 5% y del 15%, respectivamente, del patrimonio neto del Subfondo y se aplicará a partir del 1 de enero de 2023. A 30/12/2022, el Subfondo invertía el 16,5% de su patrimonio neto en inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental, y el 55,2% en inversiones sostenibles con un objetivo social.

La categoría «n.º 2 Otras» incluye, además del efectivo y los derivados que pueden utilizarse con fines de cobertura, si procede, inversiones en renta variable que no se consideran inversiones sostenibles, es decir, inversiones en empresas que generan menos de un 50% de sus ingresos a partir de actividades empresariales ajustadas a los ODS, o que no están ajustadas a ninguno de los ODS de las Naciones Unidas seleccionados por Carmignac. A 30/12/2022, el Subfondo invertía el 28,3% de su patrimonio neto en inversiones no sostenibles. Se trata de inversiones realizadas estrictamente con arreglo a la estrategia de inversión del Subfondo. Todas estas inversiones se someten a un análisis ASG y a un procedimiento de garantías mínimas, con el fin de garantizar la conformidad de sus actividades comerciales con las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios Rectores de las Naciones Unidas sobre las Empresas y los Derechos Humanos.

● **¿En qué sectores económicos se han realizado las inversiones?**

A continuación figuran los sectores más importantes (en promedio) sobre la base de los datos de finales de mes del año 2022:

Sectores económicos más importantes	% de activos
Atención sanitaria	34,2%
Consumo discrecional	20,4%
Industrial	15,4%
Tecnologías de la información	14,7%
Consumo básico	8,4%
Finanzas	4,1%
Servicios de comunicación	2,5%
Materiales	1,2%

¿En qué medida se ajustaban las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental a la taxonomía de la UE?

A 30/12/2022, un 0,0% de las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental se ajustaban a la taxonomía de la UE.

● **¿Invirtió el producto financiero en actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear que cumplieran la taxonomía de la UE¹³?**

Sí:

En el gas fósil

En la energía nuclear

No:

Para cumplir la taxonomía de la UE, los criterios para el **gas fósil** incluyen limitaciones de las emisiones y el paso a energías totalmente renovables o combustibles hipocarbónicos para finales de 2035. En el caso de la **energía nuclear**, los criterios incluyen normas exhaustivas de seguridad y gestión de residuos.

Las **actividades facilitadoras** permiten de forma directa que otras actividades contribuyan significativamente a un objetivo medioambiental.

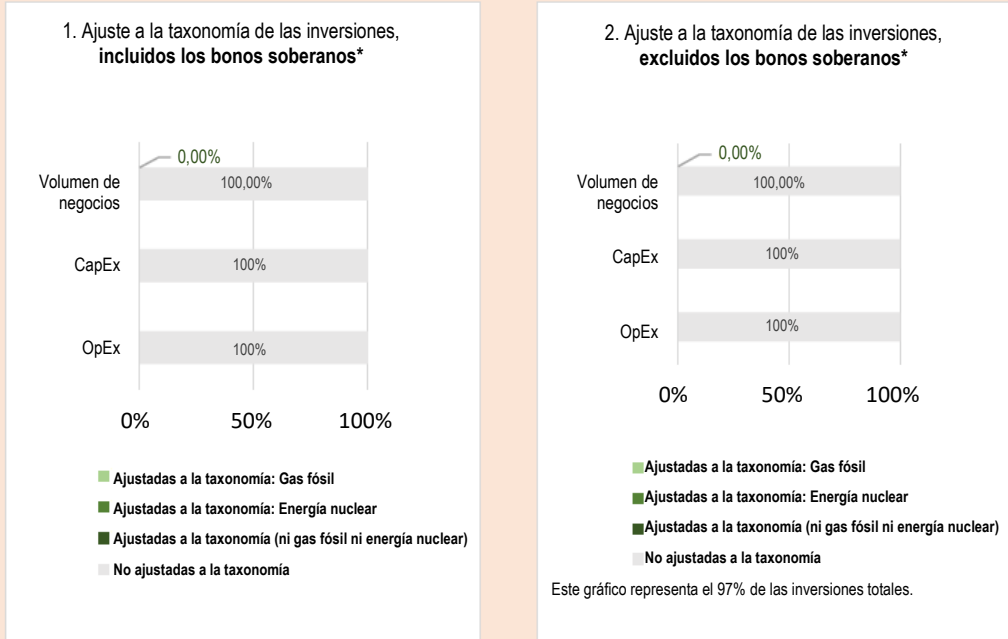
Las **actividades de transición** son actividades para las que todavía no se dispone de alternativas con bajas emisiones de carbono y que, entre otras cosas, tienen niveles de emisión de gases de efecto invernadero que se corresponden con los mejores resultados.

¹³ Las actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear solo cumplirán la taxonomía de la UE cuando contribuyan a limitar el cambio climático («mitigación del cambio climático») y no perjudiquen significativamente ningún objetivo de la taxonomía de la UE (véase la nota explicativa en el margen izquierdo). Los criterios completos aplicables a las actividades económicas relacionadas con el gas fósil y la energía nuclear que cumplen la taxonomía de la UE se establecen en el Reglamento Delegado (UE) 2022/1214 de la Comisión.

Las actividades que se ajustan a la taxonomía se expresan como un porcentaje de:

- El **volumen de negocios**, que refleja la proporción de ingresos procedentes de actividades ecológicas de las empresas en las que se invierte.
- La **inversión en activo fijo (CapEx)**, que muestra las inversiones ecológicas realizadas por las empresas en las que se invierte, por ejemplo, para la transición a una economía verde.
- Los **gastos de explotación (OpEx)**, que reflejan las actividades operativas ecológicas de las empresas en las que se invierte.

Los gráficos que figuran a continuación muestran en verde el porcentaje de inversiones que se ajustaban a la taxonomía de la UE. Dado que no existe una metodología adecuada para determinar la adaptación a la taxonomía de los bonos soberanos*, el primer gráfico muestra la adaptación a la taxonomía correspondiente para todas las inversiones del producto financiero, incluidos los bonos soberanos, mientras que el segundo gráfico muestra la adaptación a la taxonomía solo en relación con las inversiones del producto financiero distintas de los bonos soberanos.



* A efectos de estos gráficos, los «bonos soberanos» incluyen todas las exposiciones soberanas

¿Cuál ha sido la proporción de las inversiones realizadas en actividades de transición y facilitadoras?

No aplicable

¿Qué porcentaje de inversiones se han ajustado a la taxonomía de la UE en comparación con los periodos de referencia anteriores?

No aplicable

¿Cuál ha sido la proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE?

A 30/12/2022, el Subfondo invertía el 16,5% de su patrimonio neto en inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE.

¿Cuál ha sido la proporción de inversiones socialmente sostenibles?

A 30/12/2022, el Subfondo invertía el 55,2% de su patrimonio neto en inversiones sostenibles con un objetivo social.

¿Qué inversiones se han incluido en «no sostenibles» y cuál es su propósito? ¿ha habido garantías medioambientales o sociales mínimas?

son inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental que no tienen en cuenta los criterios para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE.



Al margen del 50% como mínimo de inversiones sostenibles, se puede invertir en empresas con un porcentaje inferior al 50% de ingresos procedentes de actividades empresariales ajustadas a los ODS o no ajustadas a los ODS de las Naciones Unidas seleccionados por Carmignac.

Además de las inversiones sostenibles, el Subfondo podrá invertir en efectivo y equivalentes de efectivo con fines de gestión de la liquidez. El Subfondo también podrá invertir en instrumentos derivados con fines de cobertura.

Cuando el Subfondo adopte posiciones cortas utilizando instrumentos derivados sobre un único emisor, se aplicarán las exclusiones a nivel de la firma. Los derivados sobre un único emisor se examinan para comprobar el cumplimiento de las normas internacionales sobre protección medioambiental, derechos humanos, estándares laborales y lucha contra la corrupción, mediante un filtro de controversias («basado en normas»). En concreto, las inversiones se someten a un procedimiento de garantías mínimas, con el fin de garantizar la conformidad de sus actividades comerciales con las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios Rectores de las Naciones Unidas sobre las Empresas y los Derechos Humanos.

¿Qué medidas se han adoptado para cumplir el objetivo de inversión sostenible durante el periodo de referencia?

En 2022, Carmignac llevó a cabo las medidas que se enumeran a continuación con el fin de apoyar el proceso de inversión y cumplir las características medioambientales y sociales:

Pilar 1: Integración ASG

- Incorporación de indicadores sociales adicionales (datos de satisfacción de empleados y consumidores) en el proceso de puntuación ASG propio START, que informa a los analistas de aspectos importantes que pueden afectar la tesis de inversión
- Mejora de la capacidad de seguimiento de los bonos verdes, sociales, sostenibles y ligados a la sostenibilidad para ayudar a supervisar y elaborar futuros informes en el sistema de seguimiento global de las carteras, un panel de control de las posiciones de los fondos que utilizan los gestores de carteras.
- La incorporación de los modelos internos de puntuación ASG para bonos soberanos (Impact y Global) en la plataforma START mejora la eficiencia y la base de conocimientos del equipo de gestión de carteras.
- Integración del seguimiento de las principales incidencias adversas y adopción de una política para integrar esta información sobre los indicadores medioambientales, sociales y de derechos humanos en las tesis de inversión.
- Mayor supervisión automatizada del proceso de reducción del universo.
- Incorporación en el sistema ASG propio START de una cartografía del ajuste a los Objetivos de Desarrollo Sostenible de las Naciones Unidas medido en porcentaje de ingresos para cada empresa en la que existan vínculos de actividades empresariales directamente relacionadas con los nueve ODS que seleccionamos y que sean aptas para la inversión.
- Seguimiento semanal del porcentaje mínimo de inversiones sostenibles por los equipos de inversión.

Pilar 2: Exclusiones

- Automatización del proceso de revisión trimestral de la lista con el fin de identificar las empresas que estarían sujetas a exclusiones sectoriales o relativas a controversias totales y al proceso de reducción del universo, si procede.

Pilar 3: Voto e implicación

- Introducción de un enfoque de «voto clave» para dar prioridad a las empresas que deben ser objeto de recomendaciones de voto más focalizadas y posibles actividades de implicación relacionadas con la decisión de voto, especialmente con respecto al clima.
- Publicación de boletines trimestrales sobre administración para mostrar a los clientes cómo promovemos la propiedad activa.
- Continuación de nuestro plan trimestral de implicación corporativa, el cual se centraba en casi un 58% en cuestiones temáticas medioambientales, sociales o de gobierno corporativo.

En lo que respecta más concretamente a las actividades de implicación, nuestra responsabilidad fiduciaria implica el pleno ejercicio de nuestros derechos como accionistas y la participación activa con las empresas en las que invertimos. El diálogo lo mantienen los analistas financieros, los gestores de cartera y el equipo ASG. Creemos que nuestras actividades de implicación permiten entender mejor cómo las empresas gestionan los riesgos extrafinancieros y contribuyen a mejorar significativamente su perfil ASG, a la vez que crea valor a largo

plazo para nuestros clientes, la sociedad y el medioambiente. Nuestra implicación puede hacer referencia a una de estas cinco consideraciones: 1) riesgos ASG, 2) un tema ASG, 3) un impacto deseado, 4) un comportamiento controvertido, o 5) una decisión de voto en una junta general. Carmignac podrá colaborar con otros accionistas y tenedores de bonos cuando ello contribuya a influir en las actuaciones y el gobierno corporativo de las empresas que forman parte de la cartera. Con el propósito de garantizar que la compañía identifique, evite y gestione debidamente cualquier situación, potencial o confirmada, de conflictos de interés, Carmignac ha implementado y mantiene actualizadas unas políticas y directrices. Si desea obtener más información sobre nuestras políticas de implicación, visite el sitio web.

En 2022, emprendimos un diálogo activo con 81 empresas sobre temas ASG específicos a nivel de Carmignac, y con 13 empresas de este fondo en particular.

Por ejemplo, nos pusimos en contacto con Demant, una empresa para la que hicimos, de acuerdo con la metodología del fondo, un análisis en profundidad del gobierno corporativo. La empresa se identificó como «apta para la inversión» en la evaluación de gobierno corporativo. Sin embargo, se identificaron algunas áreas de mejora, por lo que adoptamos la decisión de interactuar con la empresa.

Entablamos el diálogo con la empresa en febrero de 2022 con el fin de saber más sobre el planteamiento de la alta dirección en materia de liderazgo, dada su estructura basada en fundaciones. También solicitamos que el consejo considere aumentar la independencia de sus comités de auditoría y remuneración, dado el papel clave que desempeñan en la salvaguarda de los intereses de los accionistas minoritarios. Dada la proximidad de la junta general de accionistas de la empresa, intercambiamos impresiones sobre cuestiones relacionadas con el voto por delegación, como la remuneración y el «over boarding» (cuando un consejero es miembro de muchos consejos al mismo tiempo). Por último, preguntamos a la empresa por la solidez de los procesos relativos a la denuncia de irregularidades y la calidad de los productos, y reiteramos su importancia para nosotros como accionistas de la empresa. Por lo tanto, seguiremos interactuando con la empresa en el futuro, con el fin de supervisar las evaluaciones del consejo y la representación de los empleados en el consejo.



¿Cómo se ha comportado este producto financiero en comparación con el índice de referencia sostenible?

No aplicable

- **¿Cómo difiere el índice de referencia de un índice general de mercado?**

No aplicable

- **¿Cómo se ha comportado este producto financiero con respecto a los indicadores de sostenibilidad para determinar la conformidad del índice de referencia con el objetivo de inversión sostenible?**

No aplicable

- **¿Cómo se ha comportado este producto financiero en comparación con el índice de referencia?**

No aplicable

- **¿Cómo se ha comportado este producto financiero en comparación con el índice general de mercado?**

No aplicable

Los índices de referencia son índices para medir si el producto financiero logra las características medioambientales o sociales que promueve.

Plantilla de información periódica de los productos financieros a que se refiere el artículo 9, apartados 1 a 4 bis, del Reglamento (UE) 2019/2088 y el artículo 5, párrafo primero, del Reglamento (UE) 2020/852

Nombre del producto: **CARMIGNAC PORTFOLIO GRANDCHILDREN** Identificador de entidad jurídica: **549300EN8FOV7NX5CC77**

Objetivo de inversión sostenible

7. ¿Este producto financiero tenía un objetivo de inversión sostenible?



Sí



No



Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental: 10%**



en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE



en actividades económicas que no pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE



Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo social: 30%**



8. **Promovió características medioambientales o sociales** y, aunque no tenía como objetivo una inversión sostenible, tuvo un porcentaje del ___% de inversiones sostenibles



con un objetivo medioambiental en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE



con un objetivo medioambiental en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE



con un objetivo social



Promovió características medioambientales o sociales, pero **no realizó ninguna inversión sostenible**

Inversión sostenible significa una inversión en una actividad económica que contribuye a un objetivo medioambiental o social, siempre que la inversión no cause un perjuicio significativo a ningún objetivo medioambiental o social y que las empresas en las que se invierte sigan prácticas de buena gobernanza.

La **taxonomía de la UE** es un sistema de clasificación previsto en el Reglamento (UE) 2020/852 por el que se establece una lista de **actividades económicas medioambientalmente sostenibles**. Ese Reglamento no prevé una lista de actividades económicas socialmente sostenibles. Las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental pueden ajustarse, o no, a la taxonomía.

En 2022, la proporción mínima de inversiones sostenibles ascendía al 50% y se ha aumentado al 80% del patrimonio neto, límite que se aplicará a partir del 1 de enero de 2023. Además, los niveles mínimos de inversiones sostenibles con objetivos medioambientales y sociales (según lo descrito anteriormente) serán del 10% y el 30%, respectivamente, del patrimonio neto del Subfondo, un límite que se aplicará a partir 1 de enero de 2023. El objetivo de carbono se ha incrementado del 30% al 50% por debajo del índice de referencia.



¿En qué grado se ha cumplido el objetivo de inversión sostenible de este producto financiero?

El Subfondo ha invertido de manera sostenible combinando un enfoque basado en cuatro pilares: 1) integración ASG, 2) selección negativa, 3) selección positiva, 4) administración activa.

El objetivo sostenible del Subfondo consistía en invertir como mínimo el 50% de su patrimonio neto en acciones de compañías que obtengan más del 50% de sus ingresos a partir de bienes y servicios relacionados con actividades empresariales que se centren al menos en uno de los siguientes nueve (de un total de 17) Objetivos de Desarrollo Sostenible de las Naciones Unidas seleccionados para este Subfondo: (1) Fin de la pobreza, (2) Hambre cero, (3) Salud y bienestar, (4) Educación de calidad, (6) Agua limpia, (7) Energía asequible y no contaminante, (9) Industria, innovación e infraestructura, (11) Ciudades y comunidades sostenibles, (12) Producción y consumo responsables.

Los **indicadores de sostenibilidad** miden cómo se logran los objetivos sostenibles de este producto financiero.

El Subfondo también trataba de lograr unas emisiones de carbono un 30% inferiores a las de su indicador de referencia designado (MSCI AC ACWI NR (USD)), un índice de mercado general, medidas mensualmente por la intensidad de carbono (toneladas de CO2 por mill. USD de ingresos, convertidos a EUR; en términos agregados a nivel de la cartera; ámbitos 1 y 2 del Protocolo de gases de efecto invernadero o «GEI»).

Durante el año no se detectaron infracciones en la consecución del objetivo sostenible.

● ¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?

Este Subfondo ha utilizado los siguientes indicadores de sostenibilidad de su enfoque de cuatro pilares para medir el logro del objetivo sostenible:

1) La tasa de cobertura del análisis ASG: La integración ASG a través de la puntuación ASG utilizando la plataforma ASG propia de Carmignac «START» (*System for Tracking and Analysis of a Responsible Trajectory*) se aplica al menos al 90% de los emisores. A 30/12/2022, la tasa de cobertura del análisis ASG era del 100% de los emisores.

2) La cantidad en la que se reduce el universo de renta variable (un 20% como mínimo): La selección negativa y la exclusión de actividades y prácticas no sostenibles que se reflejan en unas puntuaciones ASG bajas de START, MSCI y/o ISS, así como los análisis, se llevan a cabo sobre la base de los siguientes indicadores: (a) prácticas perjudiciales para la sociedad y el medioambiente, (b) controversias relativas a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas, (c) armas controvertidas, (d) extracción de carbón, (e) empresas energéticas que no han establecido objetivos de adaptación al Acuerdo de París, (f) límites de intensidad de carbono, (g) empresas dedicadas a la producción de tabaco, (h) empresas que operan en el sector de entretenimiento para adultos. Las exclusiones ampliadas incluyen los sectores del petróleo y el gas, las armas convencionales, los juegos de azar y el alcohol. A 30/12/2022, el universo se había reducido en un 67,77% en función de criterios ASG.

3) Ajuste a los Objetivos de Desarrollo Sostenible: El Subfondo realizó inversiones sostenibles, puesto que invirtió como mínimo un 50% de su patrimonio neto en acciones de compañías que obtienen al menos el 50% de sus ingresos a partir de bienes y servicios en relación con actividades empresariales que se centren en uno de los nueve (de un total de 17) Objetivos de Desarrollo Sostenible de las Naciones Unidas seleccionados por Carmignac. Para ser considerada «ajustada a los ODS» según nuestro Marco, una empresa debe obtener al menos el 50% de sus ingresos de actividades empresariales (o invertir en dichas actividades) que contribuyan positivamente al menos a uno de los nueve ODS seleccionados. Cuando una empresa supera este umbral del 50%, consideramos que la empresa está «ajustada» en relación con toda la exposición económica del Subfondo a esa empresa a la hora de calcular el nivel de ajuste global del Subfondo a las inversiones sostenibles. Toda la información sobre los Objetivos de Desarrollo Sostenible de las Naciones Unidas puede consultarse en <https://sdgs.un.org/es/goals>. A 30/12/2022, el Subfondo invertía el 96,8% de su patrimonio neto en inversiones sostenibles, según la definición mencionada anteriormente.

4) Administración activa: Las actividades de implicación con las empresas sobre asuntos medioambientales y sociales que conducen a la mejora de sus políticas de sostenibilidad se miden a través de los siguientes indicadores: (a) nivel de participación activa y políticas de voto, (b) número de actividades de implicación, (c) tasa de votación, y (d) participación en juntas de accionistas y tenedores de bonos. En 2022, emprendimos un diálogo activo con 81 empresas a nivel de Carmignac y 4 empresas a nivel de Carmignac Portfolio Grandchildren. A nivel del Subfondo, votamos en el 100% de las juntas en las que podíamos ejercer nuestros derechos como accionistas o tenedores de bonos.

El Subfondo se propuso tener una huella de carbono (medida por la intensidad de carbono) al menos un 30% inferior a la de su indicador de referencia. A 30 de diciembre de 2022, las emisiones de dióxido de carbono de la cartera de Carmignac Portfolio Grandchildren (medidas en toneladas de CO2 por mill. USD de ingresos, convertidos a EUR; en términos agregados a nivel de la cartera; ámbitos 1 y 2 del Protocolo de gases de efecto invernadero o «GEI») eran un 85,3% inferiores a las de su indicador de referencia, el MSCI WORLD (USD) con dividendos netos reinvertidos.

Además, en relación con la supervisión de las principales incidencias adversas, el Subfondo ha aplicado el anexo 1 sobre las normas técnicas de regulación (NTR) (nivel II del Reglamento (UE) 2019/2088 o SFDR), en virtud del cual se han supervisado 14 indicadores medioambientales y sociales obligatorios y 2 opcionales para mostrar el impacto de dichas inversiones sostenibles con respecto a estos indicadores: Emisiones de gases de efecto invernadero, huella de carbono, intensidad de GEI (empresas en las que se invierte), exposición frente a empresas activas en el sector de los combustibles fósiles, producción y consumo de energía no renovable, intensidad de consumo de energía por sector de alto impacto climático, actividades que afectan negativamente a zonas sensibles en cuanto a la biodiversidad, emisiones al agua, ratio de

Los indicadores de sostenibilidad miden cómo se logran los objetivos sostenibles de este producto financiero.

residuos peligrosos, consumo y reciclado del agua (opcional), infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la Organización de Cooperación y Desarrollo Económicos (OCDE) para Empresas Multinacionales, ausencia de procesos y mecanismos de cumplimiento para realizar un seguimiento del cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales, brecha salarial entre hombres y mujeres (sin ajustar), diversidad de género de la junta directiva, exposición a armas controvertidas, brecha salarial excesiva entre el director ejecutivo y los trabajadores (opcional).

A continuación figura la evolución de los indicadores de las principales de incidencias adversas («PIA») para el año 2022, basada en datos medios a finales de trimestre, para los componentes de renta variable y deuda corporativa de la cartera:

Indicadores de PIA	Según datos publicados por las empresas	Fondo	Cobertura
Emisiones de GEI - ámbito 1	Emisiones de GEI del ámbito 1	160	99%
Emisiones de GEI - ámbito 2	Emisiones de GEI del ámbito 2	140	99%
Emisiones de GEI - ámbito 3	A partir del 1 de enero de 2023, emisiones de GEI del ámbito 3	17.722,5	99%
Total - Emisiones de GEI	Emisiones totales de GEI	18.022,5	99%
Huella de carbono	Huella de carbono	244,6375	99%
Intensidad de GEI	Intensidad de GEI de las empresas en las que se invierte	718,2175	99%
Exposición a combustibles fósiles	Proporción de inversiones en empresas activas en el sector de los combustibles fósiles	2%	99%
Consumo de energía no renovable	Proporción de consumo de energía no renovable de las empresas en las que se invierte procedente de fuentes de energía no renovable en comparación con fuentes de energía renovable (en porcentaje)	64%	99%
Producción de energía no renovable	Proporción de producción de energía no renovable de las empresas en las que se invierte procedente de fuentes de energía no renovable en comparación con fuentes de energía renovable (en porcentaje)	0,22	99%
Intensidad de consumo de energía - Total	Consumo de energía en GWh por millones EUR de ingresos de las empresas en las que se invierte - Total	0,0775	99%
Intensidad del consumo de energía - Sección A de la NACE	Consumo de energía en GWh por millones EUR de ingresos de las empresas en las que se invierte - Sección A de la NACE (Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca)	N/A	0%
Intensidad del consumo de energía - Sección B de la NACE	Consumo de energía en GWh por millones EUR de ingresos de las empresas en las que se invierte - Sección B de la NACE (Industrias extractivas)	N/A	0%
Intensidad del consumo de energía - Sección C de la NACE	Consumo de energía en GWh por millones EUR de ingresos de las empresas en las que se invierte - Sección C de la NACE (Industria manufacturera)	0,1375	99%
Intensidad del consumo de energía - Sección D de la NACE	Consumo de energía en GWh por millones EUR de ingresos de las empresas en las que se invierte - Sección D de la NACE (Suministro de energía eléctrica, gas, vapor y aire acondicionado)	1,32	99%
Intensidad del consumo de energía - Sección E de la NACE	Consumo de energía en GWh por millones EUR de ingresos de las empresas en las que se invierte - Sección E de la NACE (Suministro de agua, actividades de saneamiento, gestión de residuos y descontaminación)	N/A	0%
Intensidad del consumo de energía - Sección F de la NACE	Consumo de energía en GWh por millones EUR de ingresos de las empresas en las que se invierte - Sección F de la NACE (Construcción)	N/A	0%
Intensidad del consumo de energía - Sección G de la NACE	Consumo de energía en GWh por millones EUR de ingresos de las empresas en las que se invierte - Sección G de la NACE (Comercio al por mayor y al por menor; reparación de vehículos de motor y motocicletas)	0,06	99%
Intensidad del consumo de energía - Sección H de la NACE	Consumo de energía en GWh por millones EUR de ingresos de las empresas en las que se invierte - Sección H de la NACE (Transporte y almacenamiento)	N/A	0%
Intensidad del consumo de energía - Sección L de la NACE	Consumo de energía en GWh por millones EUR de ingresos de las empresas en las que se invierte - Sección L de la NACE (Actividades inmobiliarias)	N/A	0%
Biodiversidad	Proporción de inversiones en empresas con sedes u operaciones ubicadas en zonas sensibles en cuanto a la biodiversidad o cerca de ellas cuando las actividades de dichas empresas afectan negativamente a esas zonas	0%	99%
Emisiones al agua	Toneladas de emisiones al agua generadas por las empresas en las que se invierte por millón EUR invertido (media ponderada).	26,2525	99%
Residuos peligrosos	Toneladas de residuos peligrosos generadas por las empresas en las que se invierte por millón EUR invertido (media ponderada)	0,1175	99%
Consumo y reciclado del agua	Cantidad media de agua consumida y regenerada por las empresas en las que se invierte (en metros cúbicos) por millón EUR de ingresos de las empresas en las que se invierte	167,6775	99%

Infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la Organización de Cooperación y Desarrollo Económicos (OCDE) para Empresas Multinacionales	Proporción de inversiones en empresas que han estado relacionadas con infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales	0%	99%
Procesos para realizar un seguimiento del cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales	Proporción de inversiones en empresas sin políticas para realizar un seguimiento del cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales o sin mecanismos de gestión de reclamaciones o quejas para abordar las infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales	37%	99%
Brecha salarial entre hombres y mujeres	Brecha salarial promedio entre hombres y mujeres, sin ajustar, de las empresas en las que se invierte	85%	99%
Diversidad de género de la junta directiva	Proporción entre el número de mujeres en la junta directiva y el número total de miembros (hombres y mujeres) de la junta directiva de las empresas en las que se invierte	36%	99%
Armas controvertidas	Proporción de inversiones en empresas relacionadas con la fabricación o la venta de armas controvertidas	0%	99%
Brecha salarial excesiva entre el director ejecutivo y los trabajadores	Proporción media, en las empresas en las que se invierte, entre la retribución anual total de la persona con la mayor retribución y la retribución anual mediana del conjunto de trabajadores (excluida la persona con la mayor remuneración)	91,5	99%

Las **principales incidencias adversas** son las incidencias negativas más importantes de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad relativos a asuntos medioambientales, sociales y laborales, al respeto de los derechos humanos y a cuestiones de lucha contra la corrupción y el soborno.

● **¿... y en comparación con períodos anteriores?**

N/A

● **¿De qué manera las inversiones sostenibles no han causado un perjuicio significativo a ningún objetivo medioambiental o social?**

Todas las inversiones del Subfondo (no solo las inversiones sostenibles) se examinan para comprobar el cumplimiento de las normas internacionales sobre protección medioambiental, derechos humanos, estándares laborales y lucha contra la corrupción, mediante un filtro de controversias. En concreto, las inversiones se someten a un procedimiento de garantías mínimas, con el fin de garantizar la conformidad de sus actividades comerciales con las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios Rectores de las Naciones Unidas sobre las Empresas y los Derechos Humanos.

Además, el Subfondo velará por que dichas actividades no causen un perjuicio significativo a los objetivos medioambientales.

La implicación con los comportamientos controvertidos tiene como objetivo eliminar el incumplimiento por parte de una empresa del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y/o de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales e instalar sistemas de gestión adecuados para evitar que dicho incumplimiento se repita. Si la implicación no surte efecto, se considera la exclusión de la empresa. Los casos de implicación reforzada se seleccionan trimestralmente en función de la necesidad de seguimiento. El enfoque de la implicación puede diferir entre varias exposiciones de inversión.

¿Cómo se han tenido en cuenta los indicadores de incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

Según el enfoque definido por Carmignac, los indicadores de las principales incidencias adversas son objeto de un seguimiento trimestral. Las incidencias adversas se identifican por su grado de gravedad. Tras un debate interno, se establece un plan de acción que incluye un calendario de ejecución.

El diálogo con la empresa suele ser la vía preferida para influir en la mitigación de las incidencias adversas por parte de la empresa, en cuyo caso la implicación con la empresa se incluye en el plan trimestral de implicación de Carmignac de acuerdo con la política de implicación accionarial de Carmignac. La desinversión puede considerarse con una estrategia de salida predeterminada dentro de los límites establecidos en la política antes mencionada.

¿Se han ajustado las inversiones sostenibles a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos?

Carmignac aplica un filtro de controversias relativas a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos en relación con todas sus inversiones en todos los Subfondos.

Carmignac actúa de conformidad con los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas, la Declaración de la Organización Internacional del Trabajo relativa a los principios y derechos fundamentales en el trabajo y las Líneas Directrices de la Organización de Cooperación y Desarrollo Económicos (OCDE) para Empresas Multinacionales para evaluar las normas de las empresas, incluidas, entre otras, las relativas a los abusos de los derechos humanos, las leyes laborales y las prácticas estándar relacionadas con el clima.

Este Subfondo aplica un filtro de controversias en relación con todas sus inversiones. Este proceso tiene por objetivo excluir de su universo de inversión las empresas que hayan cometido infracciones significativas contra el medioambiente, los derechos humanos y la legislación laboral internacional, por citar algunas. Este proceso de filtrado basa su identificación de controversias en las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y en los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y se denomina comúnmente «filtro basado en normas», e integra un estricto sistema de señalización que se supervisa y mide a través del sistema ASG propio de Carmignac START.

La puntuación y el análisis de las controversias de una empresa se aplican utilizando los datos extraídos de ISS-ESG como base de datos del análisis.



¿Cómo tiene en cuenta este producto financiero las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

Carmignac se ha comprometido a aplicar el anexo 1 sobre las normas técnicas de regulación (NTR) (nivel II del Reglamento (UE) 2019/2088 o SFDR), en virtud del cual se supervisarán 14 indicadores medioambientales y sociales obligatorios y 2 opcionales para mostrar el impacto de dichas inversiones sostenibles con respecto a estos indicadores: Emisiones de gases de efecto invernadero, huella de carbono, intensidad de GEI (empresas en las que se invierte), exposición frente a empresas activas en el sector de los combustibles fósiles, producción y consumo de energía no renovable, intensidad de consumo de energía por sector de alto impacto climático, actividades que afectan negativamente a zonas sensibles en cuanto a la biodiversidad, emisiones al agua, ratio de residuos peligrosos, consumo y reciclado del agua, infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la Organización de Cooperación y Desarrollo Económicos (OCDE) para Empresas Multinacionales, ausencia de procesos y mecanismos de cumplimiento para realizar un seguimiento del cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales, brecha salarial entre hombres y mujeres (sin ajustar), diversidad de género de la junta directiva, exposición a armas controvertidas, brecha salarial excesiva entre el director ejecutivo y los trabajadores.

En el marco de su estrategia de las PIA, Carmignac identifica las empresas que obtienen peores resultados que el índice de referencia en términos de los indicadores de las PIA. Nuestro proveedor de datos externo Impact Cubed nos permite hacer un seguimiento del impacto de nuestros fondos para cada PIA.

La identificación de valores anómalos para cada indicador de PIA nos permite entablar un diálogo con las empresas para asegurarnos de que se comprometen a reducir su impacto. Carmignac Portfolio Grandchildren muestra un mejor comportamiento que el índice de referencia en todos los indicadores de PIA. Realizaremos un seguimiento de las empresas en cartera cuando identifiquemos anomalías.

¿Cuáles han sido las inversiones principales de este producto financiero?

A continuación figuran las inversiones más importantes (en promedio) del componente de renta variable de la cartera, sobre la base de los datos de finales de mes del año 2022:

Inversiones de mayor volumen	Sector	% de activos	País
MICROSOFT CORP	Tecnologías de la información	6,48%	Estados Unidos
NOVO NORDISK AS	Atención sanitaria	4,59%	Dinamarca
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	Atención sanitaria	4,53%	Estados Unidos
RESMED	Atención sanitaria	3,77%	Estados Unidos
ESTEE LAUDER COMPANIES INC	Consumo básico	3,17%	Estados Unidos

La lista incluye las inversiones que constituyen la mayor parte de las inversiones del producto financiero durante el periodo de referencia, que es:

PALO ALTO NETWORKS INC	Tecnologías de la información	3,12%	Estados Unidos
INTUIT INC	Tecnologías de la información	2,98%	Estados Unidos
L'OREAL SA	Consumo básico	2,71%	Francia
NVIDIA CORP	Tecnologías de la información	2,71%	Estados Unidos
PROCTER & GAMBLE CO/THE	Consumo básico	2,60%	Estados Unidos
MASTERCARD INC	Tecnologías de la información	2,59%	Estados Unidos
COLGATE-PALMOLIVE CO	Consumo básico	2,50%	Estados Unidos
ALPHABET INC	Servicios de comunicación	2,47%	Estados Unidos
ASSA ABLOY	Industrial	2,45%	Suecia
ADOBE SYSTEMS INC	Tecnologías de la información	2,39%	Estados Unidos

● ¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?

A 30/12/2022, el Subfondo invertía el 96,8% de su patrimonio neto en inversiones sostenibles.

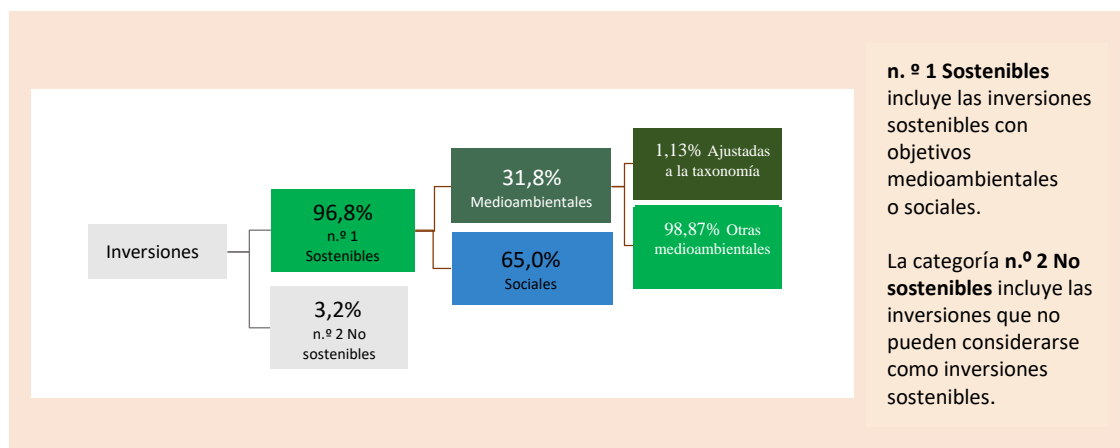
La asignación de activos describe el porcentaje de inversiones en activos específicos.

¿Cuál ha sido la asignación de activos?

El Subfondo realizó inversiones sostenibles, puesto que invirtió como mínimo un 50% de su patrimonio neto en acciones de compañías que obtienen más del 50% de sus ingresos a partir de bienes y servicios en relación con actividades empresariales que se centren en uno de los nueve (de un total de 17) Objetivos de Desarrollo Sostenible de las Naciones Unidas seleccionados por Carmignac. Al margen del 50% como mínimo de inversiones sostenibles, se puede invertir en empresas que presenten un porcentaje inferior al 50% de ingresos o inversiones en activo fijo (CapEx) ajustados o no a alguno de los ODS de las Naciones Unidas. A 30/12/2022, el Subfondo invertía el 96,8% de su patrimonio neto en acciones de compañías que obtienen al menos el 50% de sus ingresos a partir de bienes y servicios en relación con actividades empresariales que se centren en uno de los nueve (de un total de 17) Objetivos de Desarrollo Sostenible de las Naciones Unidas.

Además, a 30/12/2022, el Subfondo invertía el 31,8% de su patrimonio neto en inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental, y el 65% en inversiones sostenibles con un objetivo social.

La categoría «n.º 2 Otras» incluye, además del efectivo y los derivados que pueden utilizarse con fines de cobertura, si procede, inversiones en renta variable que no se consideran inversiones sostenibles, es decir, inversiones en empresas que generan menos de un 50% de sus ingresos a partir de actividades empresariales ajustadas a los ODS, o que no están ajustadas a ninguno de los ODS de las Naciones Unidas seleccionados por Carmignac. A 30/12/2022, el Subfondo invertía el 3,2% de su patrimonio neto en inversiones no sostenibles. Se trata de inversiones realizadas estrictamente con arreglo a la estrategia de inversión del Subfondo. Todas estas inversiones se someten a un análisis ASG y a un procedimiento de garantías mínimas, con el fin de garantizar la conformidad de sus actividades comerciales con las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios Rectores de las Naciones Unidas sobre las Empresas y los Derechos Humanos.



● **¿En qué sectores económicos se han realizado las inversiones?**

A continuación figuran los sectores más importantes (en promedio) sobre la base de los datos de finales de mes del año 2022:

Sectores económicos más importantes	% de activos
Tecnologías de la información	36,4%
Atención sanitaria	27,2%
Consumo básico	11,4%
Industrial	9,8%
Consumo discrecional	5,3%
Servicios de comunicación	4,1%
Finanzas	4,1%
Servicios públicos	1,6%



¿En qué medida se ajustaban las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental a la taxonomía de la UE?

A 30/12/2022, un 1,13% de las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental se ajustaban a la taxonomía de la UE.

● **¿Invirtió el producto financiero en actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear que cumplieran la taxonomía de la UE¹⁴?**

Sí:

En el gas fósil

En la energía nuclear

No:

Para cumplir la taxonomía de la UE, los criterios para el **gas fósil** incluyen limitaciones de las emisiones y el paso a energías totalmente renovables o combustibles hipocarbónicos para finales de 2035. En el caso de la **energía nuclear**, los criterios incluyen normas exhaustivas de seguridad y gestión de residuos.

Las **actividades facilitadoras** permiten de forma directa que otras actividades contribuyan significativamente a un objetivo medioambiental.

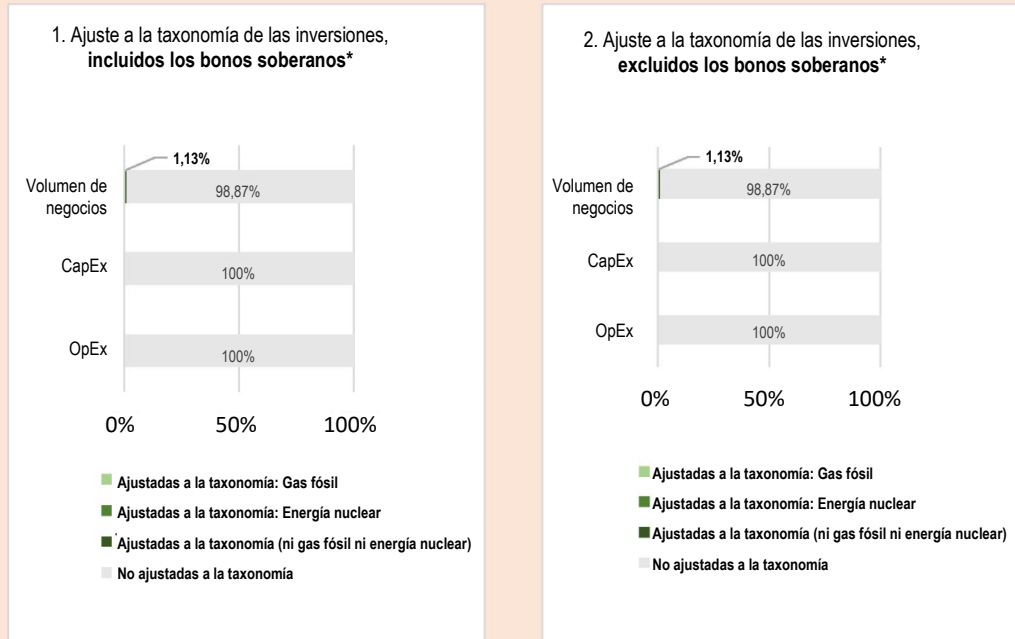
Las **actividades de transición** son actividades para las que todavía no se dispone de alternativas con bajas emisiones de carbono y que, entre otras cosas, tienen niveles de emisión de gases de efecto invernadero que se corresponden con los mejores resultados.

¹⁴ Las actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear solo cumplirán la taxonomía de la UE cuando contribuyan a limitar el cambio climático («mitigación del cambio climático») y no perjudiquen significativamente ningún objetivo de la taxonomía de la UE (véase la nota explicativa en el margen izquierdo). Los criterios completos aplicables a las actividades económicas relacionadas con el gas fósil y la energía nuclear que cumplen la taxonomía de la UE se establecen en el Reglamento Delegado (UE) 2022/1214 de la Comisión.

Las actividades que se ajustan a la taxonomía se expresan como un porcentaje de:

- El **volumen de negocios**, que refleja la proporción de ingresos procedentes de actividades ecológicas de las empresas en las que se invierte.
- La **inversión en activo fijo (CapEx)**, que muestra las inversiones ecológicas realizadas por las empresas en las que se invierte, por ejemplo, para la transición a una economía verde.
- los **gastos de explotación (OpEx)**, que reflejan las actividades operativas ecológicas de las empresas en las que se invierte.

Los gráficos que figuran a continuación muestran en verde el porcentaje de inversiones que se ajustaban a la taxonomía de la UE. Dado que no existe una metodología adecuada para determinar la adaptación a la taxonomía de los bonos soberanos*, el primer gráfico muestra la adaptación a la taxonomía correspondiente para todas las inversiones del producto financiero, incluidos los bonos soberanos, mientras que el segundo gráfico muestra la adaptación a la taxonomía solo en relación con las inversiones del producto financiero distintas de los bonos soberanos.



Este gráfico representa el 97% de las inversiones totales.

* A efectos de estos gráficos, los «bonos soberanos» incluyen todas las exposiciones soberanas

● ¿Cuál ha sido la proporción de las inversiones realizadas en actividades de transición y facilitadoras?

No aplicable

● ¿Qué porcentaje de inversiones se han ajustado a la taxonomía de la UE en comparación con los periodos de referencia anteriores?

No aplicable

● ¿Cuál ha sido la proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE?

Aunque la proporción mínima de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE (10% del patrimonio neto del Subfondo) solo se aplicará a partir del 1 de enero de 2023, a 30/12/2022, el Subfondo invertía el 31,8% de su patrimonio neto en inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental.

● ¿Cuál ha sido la proporción de inversiones socialmente sostenibles?

A 30/12/2022, el Subfondo invertía el 65% de su patrimonio neto en inversiones sostenibles con un objetivo social.



son

inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental que no tienen en cuenta los criterios para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE.





¿Qué inversiones se han incluido en «no sostenibles» y cuál es su propósito? ¿ha habido garantías medioambientales o sociales mínimas?

Los fondos pueden haber invertido en acciones de empresas que no sean clasificadas como inversiones sostenibles, que generen menos de un 50% de sus ingresos a partir de actividades empresariales ajustadas a los ODS o que no estén ajustadas a ninguno de los ODS de las Naciones Unidas seleccionados por Carmignac. Se trata de inversiones realizadas estrictamente con arreglo a la estrategia de inversión del Subfondo. Todas estas inversiones se someten a un análisis ASG y a un procedimiento de garantías mínimas, con el fin de garantizar la conformidad de sus actividades comerciales con las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios Rectores de las Naciones Unidas sobre las Empresas y los Derechos Humanos.

Además de las inversiones sostenibles, el Subfondo podrá invertir en efectivo y equivalentes de efectivo con fines de gestión de la liquidez. El Subfondo también podrá invertir en instrumentos derivados con fines de cobertura.

Cuando el Subfondo adopte posiciones cortas utilizando instrumentos derivados sobre un único emisor, se aplicarán las exclusiones a nivel de la firma. Los derivados sobre un único emisor se examinan para comprobar el cumplimiento de las normas internacionales sobre protección medioambiental, derechos humanos, estándares laborales y lucha contra la corrupción, mediante un filtro de controversias («basado en normas»). En concreto, las inversiones se someten a un procedimiento de garantías mínimas, con el fin de garantizar la conformidad de sus actividades comerciales con las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios Rectores de las Naciones Unidas sobre las Empresas y los Derechos Humanos.

¿Qué medidas se han adoptado para cumplir el objetivo de inversión sostenible durante el periodo de referencia?

En 2022, Carmignac llevó a cabo las medidas que se enumeran a continuación con el fin de apoyar el proceso de inversión y cumplir las características medioambientales y sociales:

Pilar 1: Integración ASG

- Incorporación de indicadores sociales adicionales (datos de satisfacción de empleados y consumidores) en el proceso de puntuación ASG propio START, que informa a los analistas de aspectos importantes que pueden afectar la tesis de inversión.
- Mejora de la capacidad de seguimiento de los bonos verdes, sociales, sostenibles y ligados a la sostenibilidad para ayudar a supervisar y elaborar futuros informes en el sistema de seguimiento global de las carteras, un panel de control de las posiciones de los fondos que utilizan los gestores de carteras.
- La incorporación de los modelos internos de puntuación ASG para bonos soberanos (Impact y Global) en la plataforma START mejora la eficiencia y la base de conocimientos del equipo de gestión de carteras.
- Integración del seguimiento de las principales incidencias adversas y adopción de una política para integrar esta información sobre los indicadores medioambientales, sociales y de derechos humanos en las tesis de inversión.
- Mayor supervisión automatizada del proceso de reducción del universo.
- Incorporación en el sistema ASG propio START de una cartografía del ajuste a los Objetivos de Desarrollo Sostenible de las Naciones Unidas medido en porcentaje de ingresos para cada empresa en la que existan vínculos de actividades empresariales directamente relacionadas con los nueve ODS que seleccionamos y que sean aptas para la inversión.
- Seguimiento semanal del porcentaje mínimo de inversiones sostenibles por los equipos de inversión.

Pilar 2: Exclusiones

- Automatización del proceso de revisión trimestral de la lista con el fin de identificar las empresas que estarían sujetas a exclusiones sectoriales o relativas a controversias totales y al proceso de reducción del universo, si procede.

Pilar 3: Voto e implicación

- Introducción de un enfoque de «voto clave» para dar prioridad a las empresas que deben ser objeto de recomendaciones de voto más focalizadas y posibles actividades de implicación relacionadas con la decisión de voto, especialmente con respecto al clima.

- Publicación de boletines trimestrales sobre administración para mostrar a los clientes cómo promovemos la propiedad activa.
- Continuación de nuestro plan trimestral de implicación corporativa, el cual se centraba en casi un 58% en cuestiones temáticas medioambientales, sociales o de gobierno corporativo.

En lo que respecta más concretamente a las actividades de implicación, nuestra responsabilidad fiduciaria implica el pleno ejercicio de nuestros derechos como accionistas y la participación activa con las empresas en las que invertimos. El diálogo lo mantienen los analistas financieros, los gestores de cartera y el equipo ASG. Creemos que nuestras actividades de implicación permiten entender mejor cómo las empresas gestionan los riesgos extrafinancieros y contribuyen a mejorar significativamente su perfil ASG, a la vez que crea valor a largo plazo para nuestros clientes, la sociedad y el medioambiente. Nuestra implicación puede hacer referencia a una de estas cinco consideraciones: 1) riesgos ASG, 2) un tema ASG, 3) un impacto deseado, 4) un comportamiento controvertido, o 5) una decisión de voto en una junta general. Carmignac podrá colaborar con otros accionistas y tenedores de bonos cuando ello contribuya a influir en las actuaciones y el gobierno corporativo de las empresas que forman parte de la cartera. Con el propósito de garantizar que la compañía identifique, evite y gestione debidamente cualquier situación, potencial o confirmada, de conflictos de interés, Carmignac ha implementado y mantiene actualizadas unas políticas y directrices. Si desea obtener más información sobre nuestras políticas de implicación, visite el sitio web.

En 2022, emprendimos un diálogo activo con 81 empresas sobre temas ASG específicos a nivel de Carmignac, y con 4 empresas de este fondo en particular.

Por ejemplo, en diciembre de 2022 nos pusimos en contacto con el principal consejero independiente no ejecutivo de Palo Alto Networks, que también preside el comité ASG y de nombramientos, así como el comité de seguridad del consejo y es miembro del comité de remuneración. Desde los significativos votos en contra de la reelección del consejero delegado y el acuerdo de remuneración en 2019, el consejo respondió realizando mejoras de gobernanza. Esta reunión nos brindó la oportunidad de examinar los cambios de gobernanza que han tenido lugar desde su nombramiento como consejero principal y expresar nuestra opinión sobre nuevas áreas de mejora:

- Remuneración: Mayor transparencia y adecuación de la remuneración a los resultados.
- Composición del consejo de administración: Debatimos el planteamiento con respecto a la renovación del consejo de administración y el «over boarding».
- Elección de consejeros: Adopción del sistema de votación por mayoría para la elección de consejeros. Señalamos a la empresa la necesidad de mejorar la estructura escalonada del consejo de administración.
- Ciberseguridad: Intercambiamos opiniones sobre las estructuras de gobernanza adecuadas en torno a la ciberseguridad para las empresas cotizadas.

Tras esta reunión, decidimos votar a favor de todos los acuerdos y revisar al alza la calificación START relativa al pilar de gobierno corporativo de la empresa.



¿Cómo se ha comportado este producto financiero en comparación con el índice de referencia sostenible?

No aplicable

- **¿Cómo difiere el índice de referencia de un índice general de mercado?**

No aplicable

- **¿Cómo se ha comportado este producto financiero con respecto a los indicadores de sostenibilidad para determinar la conformidad del índice de referencia con el objetivo de inversión sostenible?**

No aplicable

- **¿Cómo se ha comportado este producto financiero en comparación con el índice de referencia?**

No aplicable

Los **índices de referencia** son índices para medir si el producto financiero logra las características medioambientales o sociales que promueve.

- ***¿Cómo se ha comportado este producto financiero en comparación con el índice general de mercado?***

No aplicable

Plantilla de información periódica de los productos financieros a que se refiere el artículo 9, apartados 1 a 4 bis, del Reglamento (UE) 2019/2088 y el artículo 5, párrafo primero, del Reglamento (UE) 2020/852

Nombre del producto: **CARMIGNAC PORTFOLIO HUMAN XPERIENCE** Identificador de entidad jurídica: **549300PB34J11FUOKE75**

Objetivo de inversión sostenible

9. ¿Este producto financiero tenía un objetivo de inversión sostenible?



Sí



No



Realizó inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental: ___%



en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE



en actividades económicas que no pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE



Realizó inversiones sostenibles con un objetivo social: 80%



10. Promovió características medioambientales o sociales y, aunque no tenía como objetivo una inversión sostenible, tuvo un porcentaje del ___% de inversiones sostenibles



con un objetivo medioambiental en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE



con un objetivo medioambiental en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE



con un objetivo social



Promovió características medioambientales o sociales, pero **no realizó ninguna inversión sostenible**

En 2022, la proporción mínima de inversiones sostenibles ascendía al 100% de los activos admisibles y se ha modificado al 80% del patrimonio neto, límite que se aplicará a partir del 1 de enero de 2023.



¿En qué grado se ha cumplido el objetivo de inversión sostenible de este producto financiero?

Este Subfondo se clasifica como un producto financiero con arreglo a la definición del artículo 9 del Reglamento sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros («SFDR»). Se trata de un fondo temático social cuyo objetivo de inversión sostenible es invertir como mínimo el 80% del patrimonio neto de la cartera en empresas situadas en el primer 30% del universo de inversión sobre la base de datos de satisfacción de los clientes y los empleados.

El componente extrafinanciero del análisis se basa principalmente en información pública disponible a través de: 1. Encuestas de participación de los empleados; 2. Flujos de noticias/en tiempo real; y 3. Parámetros sociales publicados por las empresas.

El proceso de calificación y selección forma parte integrante del análisis fundamental de las empresas y se lleva a cabo conforme a nuestro modelo interno basado en un 50% en la experiencia de los clientes y en un 50% en la experiencia de los empleados.

Inversión sostenible significa una inversión en una actividad económica que contribuye a un objetivo medioambiental o social, siempre que la inversión no cause un perjuicio significativo a ningún objetivo medioambiental o social y que las empresas en las que se invierte sigan prácticas de buena gobernanza.

La **taxonomía de la UE** es un sistema de clasificación previsto en el Reglamento (UE) 2020/852 por el que se establece una lista de **actividades económicas medioambientalmente sostenibles**. Ese Reglamento no prevé una lista de actividades económicas socialmente sostenibles. Las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental pueden ajustarse, o no, a la taxonomía.

Durante el año no se detectaron infracciones en la consecución del objetivo sostenible.

● ¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?

Los indicadores de sostenibilidad utilizados para medir el logro del objetivo sostenible de este producto financiero eran los siguientes:

1) **Exclusión de empresas situadas fuera del primer 30% determinado sobre la base de la satisfacción de los clientes y los empleados** En concreto, este Subfondo tenía como objetivo de inversión sostenible conseguir una incidencia social positiva invirtiendo el 100% de los activos admisibles de la cartera (80% del patrimonio neto a partir del 1 de enero de 2023) en empresas situadas en el primer 30% del universo de inversión sobre la base de datos de satisfacción de los clientes y los empleados de nuestra base de datos interna. El componente extrafinanciero del análisis se basa principalmente en información pública disponible a través de:

1. Encuestas de participación de los empleados;
2. Flujos de noticias/en tiempo real;
3. Parámetros sociales publicados por las empresas.

En 2022, la proporción mínima de inversiones sostenibles ascendía al 100% de los activos admisibles.

2) **Administración activa:** Las actividades de implicación con las empresas sobre asuntos medioambientales y sociales que conducen a la mejora de sus políticas de sostenibilidad se miden a través de los siguientes indicadores: (a) nivel de participación activa y políticas de voto, (b) número de actividades de implicación, (c) tasa de votación, y (d) participación en juntas de accionistas y tenedores de bonos. En 2022, emprendimos un diálogo activo con 81 empresas a nivel de Carmignac y 9 empresas a nivel de Carmignac Portfolio Human Experience.

Además, el Subfondo se compromete a aplicar el anexo 1 sobre las normas técnicas de regulación (NTR) (nivel II del Reglamento (UE) 2019/2088 o SFDR), en virtud del cual se supervisan 14 indicadores medioambientales y sociales obligatorios y 2 opcionales para mostrar el impacto de dichas inversiones sostenibles con respecto a estos indicadores: Emisiones de gases de efecto invernadero, huella de carbono, intensidad de GEI (empresas en las que se invierte), exposición frente a empresas activas en el sector de los combustibles fósiles, producción y consumo de energía no renovable, intensidad de consumo de energía por sector de alto impacto climático, actividades que afectan negativamente a zonas sensibles en cuanto a la biodiversidad, emisiones al agua, ratio de residuos peligrosos, consumo y reciclado del agua (opcional), infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la Organización de Cooperación y Desarrollo Económicos (OCDE) para Empresas Multinacionales, ausencia de procesos y mecanismos de cumplimiento para realizar un seguimiento del cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales, brecha salarial entre hombres y mujeres (sin ajustar) (opcional), diversidad de género de la junta directiva, exposición a armas controvertidas, brecha salarial excesiva entre el director ejecutivo y los trabajadores.

A continuación figura la evolución de los indicadores de las principales de incidencias adversas («PIA») para el año 2022, basada en datos medios a finales de trimestre, para los componentes de renta variable y deuda corporativa de la cartera:

Indicadores de PIA	Según datos publicados por las empresas	Fondo	Cobertura
Emisiones de GEI - ámbito 1	Emisiones de GEI del ámbito 1	230	99%
Emisiones de GEI - ámbito 2	Emisiones de GEI del ámbito 2	190	99%
Emisiones de GEI - ámbito 3	A partir del 1 de enero de 2023, emisiones de GEI del ámbito 3	2.762,5	99%
Total - Emisiones de GEI	Emisiones totales de GEI	3.180	99%
Huella de carbono	Huella de carbono	164,12	99%
Intensidad de GEI	Intensidad de GEI de las empresas en las que se invierte	342,7075	99%
Exposición a combustibles fósiles	Proporción de inversiones en empresas activas en el sector de los combustibles fósiles	0%	99%
Consumo de energía no renovable	Proporción de consumo de energía no renovable de las empresas en las que se invierte procedente de fuentes de energía no renovable en comparación con fuentes de energía renovable (en porcentaje)	65%	99%
Producción de energía no renovable	Proporción de producción de energía no renovable de las empresas en las que se invierte procedente de fuentes de energía no renovable en comparación con fuentes de energía renovable (en porcentaje)	N/A	99%
Intensidad de consumo de energía - Total	Consumo de energía en GWh por millones EUR de ingresos de las empresas en las que se invierte - Total	0,1	99%
Intensidad de consumo de energía	Consumo de energía en GWh por millones EUR de ingresos de las empresas en las que se invierte -	N/A	99%
Sección A de la NACE	Sección A de la NACE (Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca)		
Intensidad del consumo de energía - Sección B de la	Consumo de energía en GWh por millones EUR de ingresos de las empresas en las que se invierte - Sección B de la NACE (Industrias extractivas)	N/A	99%

Los indicadores de sostenibilidad miden cómo se logran los objetivos sostenibles de este producto financiero.

NACE			
Intensidad del consumo de energía - Sección C de la NACE	Consumo de energía en GWh por millones EUR de ingresos de las empresas en las que se invierte - Sección C de la NACE (Industria manufacturera)	0,0925	99%
Intensidad del consumo de energía - Sección D de la NACE	Consumo de energía en GWh por millones EUR de ingresos de las empresas en las que se invierte - Sección D de la NACE (Suministro de energía eléctrica, gas, vapor y aire acondicionado)	N/A	99%
Intensidad del consumo de energía - Sección E de la NACE	Consumo de energía en GWh por millones EUR de ingresos de las empresas en las que se invierte - Sección E de la NACE (Suministro de agua, actividades de saneamiento, gestión de residuos y descontaminación)	N/A	99%
Intensidad del consumo de energía - Sección F de la NACE	Consumo de energía en GWh por millones EUR de ingresos de las empresas en las que se invierte - Sección F de la NACE (Construcción)	N/A	99%
Intensidad del consumo de energía - Sección G de la NACE	Consumo de energía en GWh por millones EUR de ingresos de las empresas en las que se invierte - Sección G de la NACE (Comercio al por mayor y al por menor; reparación de vehículos de motor y motocicletas)	0,045	99%
Intensidad del consumo de energía - Sección H de la NACE	Consumo de energía en GWh por millones EUR de ingresos de las empresas en las que se invierte - Sección H de la NACE (Transporte y almacenamiento)	4,99	99%
Intensidad del consumo de energía - Sección L de la NACE	Consumo de energía en GWh por millones EUR de ingresos de las empresas en las que se invierte - Sección L de la NACE (Actividades inmobiliarias)	N/A	99%
Biodiversidad	Proporción de inversiones en empresas con sedes u operaciones ubicadas en zonas sensibles en cuanto a la biodiversidad o cerca de ellas cuando las actividades de dichas empresas afectan negativamente a esas zonas	0%	99%
Emisiones al agua	Toneladas de emisiones al agua generadas por las empresas en las que se invierte por millón EUR invertido (media ponderada)	12,7925	99%
Residuos peligrosos	Toneladas de residuos peligrosos generadas por las empresas en las que se invierte por millón EUR invertido (media ponderada)	0,175	99%
Consumo y reciclado del agua	Cantidad media de agua consumida y regenerada por las empresas en las que se invierte (en metros cúbicos) por millón EUR de ingresos de las empresas en las que se invierte	1.372,2075	99%
Infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la Organización de Cooperación y Desarrollo Económicos (OCDE) para Empresas Multinacionales	Proporción de inversiones en empresas que han estado relacionadas con infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales	0%	99%
Procesos para realizar un seguimiento del cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales	Proporción de inversiones en empresas sin políticas para realizar un seguimiento del cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales o sin mecanismos de gestión de reclamaciones o quejas para abordar las infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales	30%	99%
Brecha salarial entre hombres y mujeres	Brecha salarial promedio entre hombres y mujeres, sin ajustar, de las empresas en las que se invierte	84%	99%
Diversidad de género de la junta directiva	Proporción entre el número de mujeres en la junta directiva y el número total de miembros (hombres y mujeres) de la junta directiva de las empresas en las que se invierte	37%	99%
Armas controvertidas	Proporción de inversiones en empresas relacionadas con la fabricación o la venta de armas controvertidas	0%	99%
Brecha salarial excesiva entre el director ejecutivo y los trabajadores	Proporción media, en las empresas en las que se invierte, entre la retribución anual total de la persona con la mayor retribución y la retribución anual mediana del conjunto de trabajadores (excluida la persona con la mayor remuneración)	115,4	99%

● **¿... y en comparación con períodos anteriores?**

N/A

● **¿De qué manera las inversiones sostenibles no han causado un perjuicio significativo a ningún objetivo medioambiental o social?**

Todas las inversiones del Subfondo (no solo las inversiones sostenibles) se examinan para comprobar el cumplimiento de las normas internacionales sobre protección medioambiental, derechos humanos, estándares laborales y lucha contra la corrupción, mediante un filtro de controversias. En concreto, las inversiones se someten a un procedimiento de garantías mínimas, con el fin de garantizar la conformidad de sus actividades comerciales con las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios Rectores de las Naciones Unidas sobre las Empresas y los Derechos Humanos.

Las principales incidencias adversas son las incidencias negativas más importantes de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad relativos a asuntos medioambientales, sociales y laborales, al respeto de los derechos humanos y a cuestiones de lucha contra la corrupción y el soborno.

La implicación con los comportamientos controvertidos tiene como objetivo eliminar el incumplimiento por parte de una empresa del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y/o de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales e instalar sistemas de gestión adecuados para evitar que dicho incumplimiento se repita. Si la implicación no surte efecto, se considera la exclusión de la empresa. Los casos de implicación reforzada se seleccionan trimestralmente en función de la necesidad de seguimiento. El enfoque de la implicación puede diferir entre varias exposiciones de inversión.

¿Cómo se han tenido en cuenta los indicadores de incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

Según el enfoque definido por Carmignac, los indicadores de las principales incidencias adversas son objeto de un seguimiento trimestral. Las incidencias adversas se identifican por su grado de gravedad. Tras un debate interno, se establece un plan de acción que incluye un calendario de ejecución. El diálogo con la empresa suele ser la vía preferida para influir en la mitigación de las incidencias adversas por parte de la empresa, en cuyo caso la implicación con la empresa se incluye en el plan trimestral de implicación de Carmignac de acuerdo con la política de implicación accionarial de Carmignac. La desinversión puede considerarse con una estrategia de salida predeterminada dentro de los límites establecidos en la política antes mencionada.

¿Se han ajustado las inversiones sostenibles a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos?

Carmignac aplica un filtro de controversias relativas a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos en relación con todas sus inversiones en todos los Subfondos.

Carmignac actúa de conformidad con los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas, la Declaración de la Organización Internacional del Trabajo relativa a los principios y derechos fundamentales en el trabajo y las Líneas Directrices de la Organización de Cooperación y Desarrollo Económicos (OCDE) para Empresas Multinacionales para evaluar las normas de las empresas, incluidas, entre otras, las relativas a los abusos de los derechos humanos, las leyes laborales y las prácticas estándar relacionadas con el clima.

Este Subfondo aplica un filtro de controversias en relación con todas sus inversiones. Este proceso tiene por objetivo excluir de su universo de inversión las empresas que hayan cometido infracciones significativas contra el medioambiente, los derechos humanos y la legislación laboral internacional, por citar algunas. Este proceso de filtrado basa su identificación de controversias en las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y en los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y se denomina comúnmente «filtro basado en normas», e integra un estricto sistema de señalización que se supervisa y mide a través del sistema ASG propio de Carmignac START. La puntuación y el análisis de las controversias de una empresa se aplican utilizando los datos extraídos de ISS-ESG como base de datos del análisis.



¿Cómo tiene en cuenta este producto financiero las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

Carmignac se ha comprometido a aplicar el anexo 1 sobre las normas técnicas de regulación (NTR) (nivel II del Reglamento (UE) 2019/2088 o SFDR), en virtud del cual se supervisarán 14 indicadores medioambientales y sociales obligatorios y 2 opcionales para mostrar el impacto de dichas inversiones sostenibles con respecto a estos indicadores: Emisiones de gases de efecto invernadero, huella de carbono, intensidad de GEI (empresas en las que se invierte), exposición frente a empresas activas en el sector de los combustibles fósiles, producción y consumo de energía no renovable, intensidad de consumo de energía por sector de alto impacto climático, actividades que afectan negativamente a zonas sensibles en cuanto a la biodiversidad, emisiones al agua, ratio de residuos peligrosos, consumo y reciclado del agua, infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la Organización de Cooperación y Desarrollo Económicos (OCDE) para Empresas Multinacionales, ausencia de procesos y mecanismos de cumplimiento para realizar un seguimiento del cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales, brecha salarial entre hombres y mujeres (sin ajustar), diversidad de género de la junta directiva, exposición a armas controvertidas, brecha salarial excesiva entre el director ejecutivo y los trabajadores.

En el marco de su estrategia de las PIA, Carmignac identifica las empresas que obtienen peores resultados que el índice de referencia en términos de los indicadores de las PIA. Nuestro proveedor de datos externo Impact Cubed nos permite hacer un seguimiento del impacto de nuestros fondos para cada PIA.

La identificación de valores anómalos para cada indicador de PIA nos permite entablar un diálogo con las empresas para asegurarnos de que se comprometen a reducir su impacto. Por ejemplo, identificamos que Amazon era uno de los principales responsables de los deslucidos resultados de Carmignac Human Xperience en relación con la brecha salarial excesiva entre el director ejecutivo y los trabajadores. En 2022, emprendimos un diálogo activo con 81 empresas sobre temas ASG específicos a nivel de Carmignac, y con 9 empresas a nivel de Carmignac Human Xperience. También nos pusimos en contacto con Amazon, tras las anomalías identificadas. Dado que la empresa sigue estando sometida a un importante escrutinio en relación con la gestión de las consecuencias medioambientales y sociales que generan sus actividades, consideramos oportuno reanudar el diálogo en 2022. Nos centramos en los siguientes temas:

- El papel del fundador en la empresa
- La estructura de gobierno establecida para gestionar las cuestiones medioambientales, sociales y éticas
- Las prácticas laborales de la empresa y relación con los sindicatos
- Su enfoque con respecto a las cuestiones fiscales
- Su comportamiento medioambiental: pedimos más transparencia en la información sobre la economía circular de la empresa, incluida la forma en la que gestiona las devoluciones de los clientes, la huella de carbono de esas devoluciones y las iniciativas relativas a donaciones.

Informamos a la empresa de que necesitaba mejorar la transparencia general de las diversas iniciativas medioambientales y sociales que está adoptando para mejorar sus prácticas y su reputación. Tras consultar con el analista de inversiones, esta implicación no provocó ningún cambio en nuestro sistema de calificación START.

Dado que esta actividad de implicación no se centró específicamente en el indicador de PIA relativo a la brecha salarial excesiva entre el director ejecutivo y los trabajadores, consideraremos una reunión de seguimiento con Amazon sobre esta PIA, con el fin de asegurarnos de que se están aplicando las medidas adecuadas.

¿Cuáles han sido las inversiones principales de este producto financiero?

A continuación figuran las inversiones más importantes (en promedio) del componente de renta variable de la cartera, sobre la base de los datos de finales de mes del año 2022:

Inversiones de mayor volumen	Sector	% de activos	País
NOVO NORDISK AS	Atención sanitaria	3,92%	Dinamarca
DIAGEO	Consumo básico	3,88%	Reino Unido
L'OREAL SA	Consumo básico	3,71%	Francia
DANAHER CORP	Atención sanitaria	3,62%	Estados Unidos
INTUIT INC	Tecnologías de la información	3,53%	Estados Unidos
MICROSOFT CORP	Consumo básico	3,41%	Estados Unidos
PROCTER & GAMBLE CO/THE	Consumo discrecional	3,40%	Estados Unidos
GENERAL MILLS INC	Tecnologías de la información	3,22%	Estados Unidos
ALPHABET INC	Consumo básico	3,09%	Estados Unidos
ACCENTURE A	Consumo discrecional	3,02%	Estados Unidos
MASTERCARD INC	Tecnologías de la información	2,98%	Estados Unidos
CISCO SYSTEMS INC	Tecnologías de la información	2,95%	Estados Unidos
NVIDIA CORP	Tecnologías de la información	2,95%	Estados Unidos
SAP SE	Tecnologías de la información	2,93%	Alemania
COSTCO WHOLESALE CORP	Consumo básico	2,92%	Estados Unidos

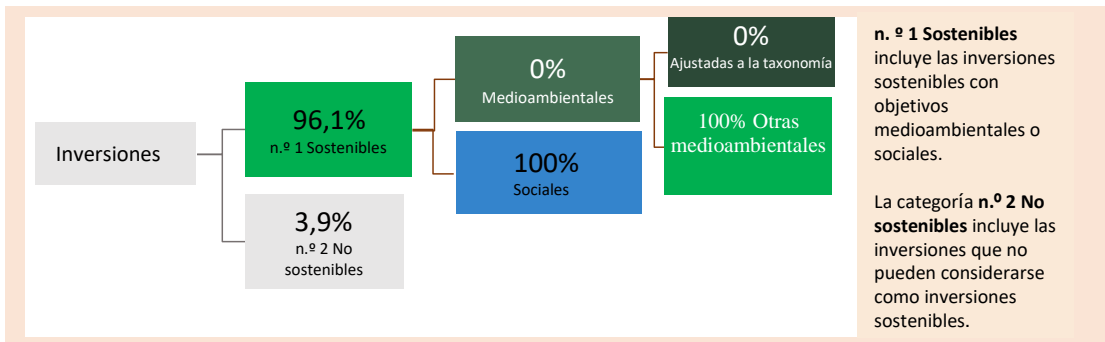
¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?

A 30/12/2022, el Subfondo invertía el 96,1% de sus activos admisibles en inversiones sostenibles.

La lista incluye las inversiones que constituyen la mayor parte de las inversiones del producto financiero durante el periodo de referencia, que es:

¿Cuál ha sido la asignación de activos?

La asignación de activos describe el porcentaje de inversiones en activos específicos.



n.º 1 Sostenibles incluye las inversiones sostenibles con objetivos medioambientales o sociales.

La categoría **n.º 2 No sostenibles** incluye las inversiones que no pueden considerarse como inversiones sostenibles.

En las inversiones «N.º 2 No sostenibles» se incluirán efectivo e instrumentos derivados, que pueden emplearse con fines de cobertura, en su caso. Estos instrumentos no se utilizan para lograr el objetivo sostenible del Subfondo. A 30/12/2022, el Subfondo invertía el 3,9% de su patrimonio neto en inversiones sostenibles.

¿En qué sectores económicos se han realizado las inversiones?

A continuación figuran los sectores más importantes (en promedio) sobre la base de los datos de finales de mes del año 2022:

Sectores económicos más importantes	% de activos
Tecnologías de la información	35,6%
Consumo discrecional	20,2%
Consumo básico	19,6%
Atención sanitaria	18,2%
Servicios de comunicación	3,8%
Finanzas	1,7%
Industrial	1,5%

Para cumplir la taxonomía de la UE, los criterios para el **gas fósil** incluyen limitaciones de las emisiones y el paso a energías totalmente renovables o combustibles hipocarbónicos para finales de 2035. En el caso de la **energía nuclear**, los criterios incluyen normas exhaustivas de seguridad y gestión de residuos.

Las **actividades facilitadoras** permiten de forma directa que otras actividades contribuyan significativamente a un objetivo medioambiental.

Las **actividades de transición** son actividades para las que todavía no se dispone de alternativas con bajas emisiones de carbono y que, entre otras cosas, tienen niveles de emisión de gases de efecto invernadero que se corresponden con los mejores resultados.



¿En qué medida se ajustaban las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental a la taxonomía de la UE?

A 30/12/2022, un 0% de las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental se ajustaban a la taxonomía de la UE.

¿Invirtió el producto financiero en actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear que cumplieran la taxonomía de la UE¹⁵?

Sí:

En el gas fósil

En la energía nuclear

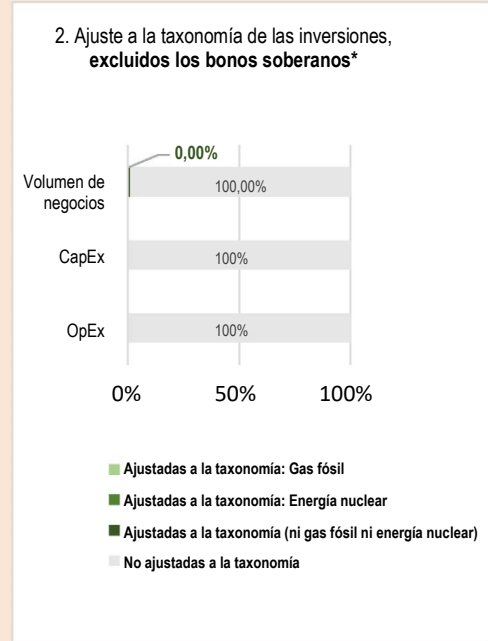
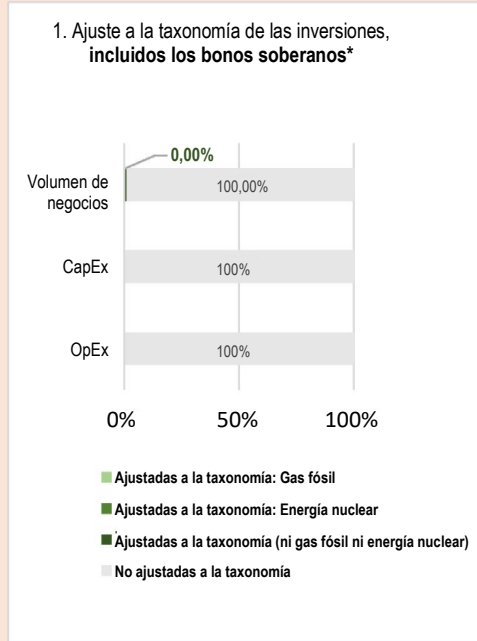
No:

¹⁵ Las actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear solo cumplirán la taxonomía de la UE cuando contribuyan a limitar el cambio climático («mitigación del cambio climático») y no perjudiquen significativamente ningún objetivo de la taxonomía de la UE (véase la nota explicativa en el margen izquierdo). Los criterios completos aplicables a las actividades económicas relacionadas con el gas fósil y la energía nuclear que cumplen la taxonomía de la UE se establecen en el Reglamento Delegado (UE) 2022/1214 de la Comisión.

Las actividades que se ajustan a la taxonomía se expresan como un porcentaje de:

- El **volumen de negocios**, que refleja la proporción de ingresos procedentes de actividades ecológicas de las empresas en las que se invierte.
- La **inversión en activo fijo (CapEx)**, que muestra las inversiones ecológicas realizadas por las empresas en las que se invierte, por ejemplo, para la transición a una economía verde.
- los **gastos de explotación (OpEx)**, que reflejan las actividades operativas ecológicas de las empresas en las que se invierte.

Los gráficos que figuran a continuación muestran en verde el porcentaje de inversiones que se ajustaban a la taxonomía de la UE. Dado que no existe una metodología adecuada para determinar la adaptación a la taxonomía de los bonos soberanos*, el primer gráfico muestra la adaptación a la taxonomía correspondiente para todas las inversiones del producto financiero, incluidos los bonos soberanos, mientras que el segundo gráfico muestra la adaptación a la taxonomía solo en relación con las inversiones del producto financiero distintas de los bonos soberanos.



Este gráfico representa el 96% de las inversiones totales.

* A efectos de estos gráficos, los «bonos soberanos» incluyen todas las exposiciones soberanas

¿Cuál ha sido la proporción de las inversiones realizadas en actividades de transición y facilitadoras?

No aplicable

¿Qué porcentaje de inversiones se han ajustado a la taxonomía de la UE en comparación con los periodos de referencia anteriores?

No aplicable

son inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental que no tienen en cuenta los criterios para las actividades económicas medioambientalment e sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE.



¿Cuál ha sido la proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE?

No aplicable



¿Cuál ha sido la proporción de inversiones socialmente sostenibles?

El nivel de inversiones sostenibles con objetivos sociales era del 100% de los activos admisibles del Subfondo.



¿Qué inversiones se han incluido en «no sostenibles» y cuál es su propósito? ¿ha habido garantías medioambientales o sociales mínimas?

Además de las inversiones sostenibles, el Subfondo podrá invertir en efectivo y equivalentes de efectivo con fines de gestión de la liquidez. El Subfondo también podrá invertir en instrumentos derivados con fines de cobertura.

Cuando el Subfondo adopte posiciones cortas utilizando instrumentos derivados sobre un único emisor, se aplicarán las exclusiones a nivel de la firma. Los derivados sobre un único emisor se examinan para comprobar el cumplimiento de las normas internacionales sobre protección medioambiental, derechos humanos, estándares laborales y lucha contra la corrupción, mediante un filtro de controversias («basado en normas»). En concreto, las inversiones se someten a un procedimiento de garantías mínimas, con el fin de garantizar la conformidad de sus actividades comerciales con las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios Rectores de las Naciones Unidas sobre las Empresas y los Derechos Humanos.

¿Qué medidas se han adoptado para cumplir el objetivo de inversión sostenible durante el periodo de referencia?

En 2022, Carmignac llevó a cabo las medidas que se enumeran a continuación con el fin de apoyar el proceso de inversión y cumplir las características medioambientales y sociales:

Pilar 1: Integración ASG

- Incorporación de indicadores sociales adicionales (datos de satisfacción de empleados y consumidores) en el proceso de puntuación ASG propio START, que informa a los analistas de aspectos importantes que pueden afectar la tesis de inversión.
- Mejora de la capacidad de seguimiento de los bonos verdes, sociales, sostenibles y ligados a la sostenibilidad para ayudar a supervisar y elaborar futuros informes en el sistema de seguimiento global de las carteras, un panel de control de las posiciones de los fondos que utilizan los gestores de carteras.
- La incorporación de los modelos internos de puntuación ASG para bonos soberanos (Impact y Global) en la plataforma START mejora la eficiencia y la base de conocimientos del equipo de gestión de carteras.

Pilar 2: Voto e implicación

- Introducción de un enfoque de «voto clave» para dar prioridad a las empresas que deben ser objeto de recomendaciones de voto más focalizadas y posibles actividades de implicación relacionadas con la decisión de voto, especialmente con respecto al clima.
- Publicación de boletines trimestrales sobre administración para mostrar a los clientes cómo promovemos la propiedad activa.
- Continuación de nuestro plan trimestral de implicación corporativa, el cual se centraba en casi un 58% en cuestiones temáticas medioambientales, sociales o de gobierno corporativo.

En lo que respecta más concretamente a las actividades de implicación, nuestra responsabilidad fiduciaria implica el pleno ejercicio de nuestros derechos como accionistas y la participación activa con las empresas en las que invertimos. El diálogo lo mantienen los analistas financieros, los gestores de cartera y el equipo ASG. Creemos que nuestras actividades de implicación permiten entender mejor cómo las empresas gestionan los riesgos extrafinancieros y contribuyen a mejorar significativamente su perfil ASG, a la vez que crea valor a largo plazo para nuestros clientes, la sociedad y el medioambiente. Nuestra implicación puede hacer referencia a una de estas cinco consideraciones: 1) riesgos ASG, 2) un tema ASG, 3) un impacto deseado, 4) un comportamiento controvertido, o 5) una decisión de voto en una junta general. Carmignac podrá colaborar con otros accionistas y tenedores de bonos cuando ello contribuya a influir en las actuaciones y el gobierno corporativo de las empresas que forman parte de la cartera. Con el propósito de garantizar que la compañía identifique, evite y gestione debidamente cualquier situación, potencial o confirmada, de conflictos de interés, Carmignac ha implementado y mantiene actualizadas unas políticas y directrices. Si desea obtener más información sobre nuestras políticas de implicación, visite el sitio web.

En 2022, emprendimos un diálogo activo con 81 empresas sobre temas ASG específicos a nivel de Carmignac, y con 9 empresas de este fondo en particular.

Por ejemplo, interactuamos con Hyundai tras dos incidentes relacionados con el trabajo infantil: uno dentro de las instalaciones controladas por Hyundai y otro en el marco de las actividades de uno de sus proveedores (ambos en Estados Unidos). El representante de relaciones con los inversores afirmó que los

trabajadores menores de edad no habían sido sometidos a una rigurosa evaluación y utilizaron identidades falsas para poder trabajar. Hyundai se sorprendió de que esto hubiera ocurrido en el marco de sus operaciones, ya que durante muchos años había considerado que este riesgo era reducido, especialmente en los países desarrollados. Como resultado de este bajo riesgo percibido, Hyundai solo había evaluado la cadena de suministro dentro de las operaciones nacionales, y no a sus filiales y sus respectivos proveedores. Hyundai afirmó que la supervisión de las cadenas de suministro constituye ahora uno de sus dos temas prioritarios en materia ASG de cara a 2023, e intentará realizar evaluaciones en todas las filiales y proveedores de primer nivel. También manifestó su intención de centrarse en los proveedores de segundo y tercer nivel (aunque esto supondrá un reto y requerirá un trabajo significativo con los proveedores). La empresa también está especificando con mayor detalle los criterios de evaluación de los proveedores, ya que las preguntas suelen ser binarias («sí o no»), lo que impide obtener información precisa. Hyundai cree que este caso de trabajo infantil ha conmocionado al sector de fabricantes de equipos originales/automóviles y espera que este tema pase a convertirse en una prioridad para muchos operadores. También señaló que la situación particular de la pandemia COVID-19 hizo que los proveedores y los agentes de contratación se vieran presionados para cumplir sus compromisos, lo que puede haber contribuido a que se produjeran estos incidentes. Hyundai confirmó que no había cortado lazos con los proveedores (y tampoco suele hacerlo), pero sí con la agencia de contratación que su filial utiliza para encontrar trabajadores. En cuanto a la salud y la seguridad de los empleados, Corea tiene normas sumamente estrictas en relación con las condiciones en el lugar de trabajo, con una importante participación del gobierno.

Hyundai ha nombrado a un responsable de seguridad a nivel del consejo y los indicadores de salud y seguridad han registrado una notable mejora. En cuanto a otros indicadores, la diversidad de género en la alta dirección se sitúa ahora en el 20%, aunque es significativamente más baja en el nivel ejecutivo (aunque la empresa no divulga esta cifra). La empresa afirmó que la diversidad racial es reducida, pero esto es habitual en Corea. La empresa ha ido mejorando la diversidad de conocimientos en el consejo (hace cinco años los consejeros eran, ante todo, expertos en derecho o economía, pero ahora hay miembros con conocimientos en finanzas y futuras tecnologías). En cuanto a los clientes y la gran cantidad de controversias recurrentes sobre la calidad y la seguridad de los productos, Hyundai manifestó que el número de vehículos retirados ha ido en descenso y que, aunque es difícil de evitar esos incidentes en su condición de fabricante de equipos originales, considera que la tecnología más avanzada y las normas de seguridad más estrictas de los vehículos eléctricos reducirán aún más esta cifra. Además, la empresa recurre a encuestas a concesionarios e índices de encuestas a clientes, como la encuesta de calidad inicial de JD Powers y la encuesta de fiabilidad de vehículos, para conocer las demandas de sus clientes. La sostenibilidad en general está bien integrada en las estructuras de gobernanza, y el 35% de las bonificaciones de los directivos están vinculadas a calificaciones y a objetivos anuales en torno a áreas como la neutralidad de carbono y las ventas de vehículos eléctricos.

En general, esta conversación constructiva puso de manifiesto que los casos de trabajo infantil también fueron toda una sorpresa para la empresa. Los acontecimientos han alentado a la empresa a prestar una mayor atención a este asunto, así como a ampliar la evaluación de la cadena de suministro.



¿Cómo se ha comportado este producto financiero en comparación con el índice de referencia sostenible?

No aplicable

● **¿Cómo difiere el índice de referencia de un índice general de mercado?**

No aplicable

● **¿Cómo se ha comportado este producto financiero con respecto a los indicadores de sostenibilidad para determinar la conformidad del índice de referencia con el objetivo de inversión sostenible?**

No aplicable

Los **índices de referencia** son índices para medir si el producto financiero logra las características medioambientales o sociales que promueve.

- ***¿Cómo se ha comportado este producto financiero en comparación con el índice de referencia?***

No aplicable

- ***¿Cómo se ha comportado este producto financiero en comparación con el índice general de mercado?***

No aplicable

Plantilla de información periódica de los productos financieros a que se refiere el artículo 8, apartados 1, 2 y 2 bis, del Reglamento (UE) 2019/2088 y el artículo 6, párrafo primero, del Reglamento (UE) 2020/852

Inversión sostenible significa una inversión en una actividad económica que contribuye a un objetivo medioambiental o social, siempre que la inversión no cause un perjuicio significativo a ningún objetivo medioambiental o social y que las empresas en las que se invierte sigan prácticas de buena gobernanza.

La **taxonomía de la UE** es un sistema de clasificación previsto en el Reglamento (UE) 2020/852 por el que se establece una lista de **actividades económicas medioambientalmente sostenibles**. Ese Reglamento no prevé una lista de actividades económicas socialmente sostenibles. Las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental pueden ajustarse, o no, a la taxonomía.

Nombre del producto: **CARMIGNAC PORTFOLIO CHINA NEW ECONOMY** Identificador de entidad jurídica: **549300ZHAA65D6UFNK67**

Características medioambientales o sociales

1. ¿Este producto financiero tenía un objetivo de inversión sostenible?

Sí

No

Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental:**

_____ %

en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

en actividades económicas que no pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo social:** _____ %

2. Promovió características medioambientales o sociales y, aunque no tenía como objetivo una inversión sostenible, tuvo un porcentaje del _____ % de inversiones sostenibles

con un objetivo medioambiental en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

con un objetivo medioambiental en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

con un objetivo social

Promovió características medioambientales o sociales, pero **no realizó ninguna inversión sostenible**



¿En qué grado se cumplieron las características medioambientales o sociales que promueve este producto financiero?

El Subfondo ha promovido características medioambientales y sociales aplicando enfoques «best-in-universe» y «best-efforts» para invertir de manera sostenible combinando una estrategia de cuatro pilares: 1) integración ASG, 2) selección negativa, 3) administración activa, 4) objetivo de reducción de la intensidad de carbono, con el fin de promover características medioambientales y sociales.

El Subfondo pretende contribuir al objetivo de neutralidad de carbono que China se ha fijado para 2060 y se compromete a reducir su intensidad de carbono en un 5% al año (valor base de 530,2 toneladas de CO₂eq por millón de EUR de ingresos a 30/12/2022).

Durante el año no se detectaron infracciones de las características medioambientales y sociales promovidas.

Los **indicadores de sostenibilidad** miden cómo se logran los objetivos sostenibles de este producto financiero.

● ¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?

Este Subfondo ha utilizado los siguientes indicadores de sostenibilidad para medir el logro de cada una de las características medioambientales o sociales promovidas:

1) **La tasa de cobertura del análisis ASG:** La integración ASG a través de la puntuación ASG utilizando la plataforma ASG propia de Carmignac «START» (*System for Tracking and Analysis of a Responsible Trajectory*) se ha aplicado al menos al 90% de los emisores. A 30/12/2022, la tasa de cobertura del análisis ASG era del 100% de los emisores.

2) **La cantidad en la que se reduce el universo:** La selección negativa y la exclusión de actividades y prácticas no sostenibles que se reflejan en unas puntuaciones ASG bajas de START, MSCI o ISS («Institutional Shareholder Services») ESG, así como los análisis, se han llevado a cabo sobre la base de los siguientes indicadores: (a) prácticas perjudiciales para la sociedad y el medioambiente, (b) controversias relativas a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas, (c) armas controvertidas, (d) extracción de carbón, (e) empresas energéticas que no han establecido objetivos de adaptación al Acuerdo de París, (f) empresas dedicadas a la producción de tabaco, (g) empresas que operan en el sector de entretenimiento para adultos. Las exclusiones ampliadas también incluyen los sectores relacionados con los juegos de azar, las armas convencionales y el petróleo y el gas.

A 30/12/2022, el universo se había reducido en un 21,69%.

3) **Administración activa:** Las actividades de implicación con las empresas sobre asuntos medioambientales y sociales que conducen a la mejora de sus políticas de sostenibilidad se midieron a través de los siguientes indicadores: (a) nivel de participación activa y políticas de voto, (b) número de actividades de implicación, (c) tasa de votación, y (d) participación en juntas de accionistas y tenedores de bonos. En 2022, emprendimos un diálogo activo con 81 empresas a nivel de Carmignac y 6 empresas a nivel del Subfondo, entre las que se incluye Daqo New Energy. A nivel del Subfondo, votamos en el 100% de las juntas en las que podíamos ejercer nuestros derechos como accionistas.

4) **Objetivos de reducción de las emisiones de carbono:** El Subfondo pretende contribuir al objetivo de neutralidad de carbono que China se ha fijado para 2060 y se compromete a reducir su intensidad de carbono en un 5% al año (valor base de 530,2 toneladas de CO₂eq por millón de EUR de ingresos a 31/12/2022). A 30 de diciembre de 2022, la intensidad de carbono del Subfondo se redujo en un 47,1% con respecto al dato del año anterior.

Además, en relación con la supervisión de las principales incidencias adversas: el Subfondo ha aplicado el anexo 1 sobre las normas técnicas de regulación (NTR) (nivel II del Reglamento (UE) 2019/2088 o SFDR), en virtud del cual se supervisan 14 indicadores medioambientales y sociales obligatorios y 2 opcionales para mostrar el impacto de dichas inversiones sostenibles con respecto a estos indicadores: Emisiones de gases de efecto invernadero, huella de carbono, intensidad de GEI (empresas en las que se invierte), exposición frente a empresas activas en el sector de los combustibles fósiles, producción y consumo de energía no renovable, intensidad de consumo de energía por sector de alto impacto climático, actividades que afectan negativamente a zonas sensibles en cuanto a la biodiversidad, emisiones al agua, ratio de residuos peligrosos, consumo y reciclado del agua (opcional), infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la Organización de Cooperación y Desarrollo Económicos (OCDE) para Empresas Multinacionales, ausencia de procesos y mecanismos de cumplimiento para realizar un seguimiento del cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales, brecha salarial entre hombres y mujeres (sin ajustar) (opcional), diversidad de género de la junta directiva, exposición a armas controvertidas, brecha salarial excesiva entre el director ejecutivo y los trabajadores (opcional). Además, cuando procede, pueden supervisarse los indicadores de bonos soberanos: intensidad de GEI.

A continuación figura la evolución de los indicadores de las principales de incidencias adversas («PIA») para el año 2022, basada en datos medios a finales de trimestre, para los componentes de renta variable y deuda corporativa de la cartera:

Indicadores de PIA	Según datos publicados por las empresas	Subfondo	Cobertura
Emisiones de GEI - ámbito 1	Emisiones de GEI del ámbito 1	785	98%
Emisiones de GEI - ámbito 2	Emisiones de GEI del ámbito 2	717,5	98%
Emisiones de GEI - ámbito 3	A partir del 1 de enero de 2023, emisiones de GEI del ámbito 3	9.932,5	98%
Total - Emisiones de GEI	Emisiones totales de GEI	11.432,5	98%
Huella de carbono	Huella de carbono	357,325	98%
Intensidad de GEI	Intensidad de GEI de las empresas en las que se invierte	934,9	98%
Exposición a combustibles fósiles	Proporción de inversiones en empresas activas en el sector de los combustibles fósiles	2%	98%

Consumo de energía no renovable	Proporción de consumo de energía no renovable de las empresas en las que se invierte procedente de fuentes de energía no renovable en comparación con fuentes de energía renovable (en porcentaje)	71%	98%
Producción de energía no renovable	Proporción de producción de energía no renovable de las empresas en las que se invierte procedente de fuentes de energía no renovable en comparación con fuentes de energía renovable (en porcentaje)	77%	98%
Intensidad de consumo de energía - Total	Consumo de energía en GWh por millones EUR de ingresos de las empresas en las que se invierte - Total	0,18	98%
Intensidad del consumo de energía - Sección A de la NACE	Consumo de energía en GWh por millones EUR de ingresos de las empresas en las que se invierte - Sección A de la NACE (Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca)	N/A	98%
Intensidad del consumo de energía - Sección B de la NACE	Consumo de energía en GWh por millones EUR de ingresos de las empresas en las que se invierte - Sección B de la NACE (Industrias extractivas)	N/A	98%
Intensidad del consumo de energía - Sección C de la NACE	Consumo de energía en GWh por millones EUR de ingresos de las empresas en las que se invierte - Sección C de la NACE (Industria manufacturera)	0,1625	98%
Intensidad del consumo de energía - Sección D de la NACE	Consumo de energía en GWh por millones EUR de ingresos de las empresas en las que se invierte - Sección D de la NACE (Suministro de energía eléctrica, gas, vapor y aire acondicionado)	3,58	98%
Intensidad del consumo de energía - Sección E de la NACE	Consumo de energía en GWh por millones EUR de ingresos de las empresas en las que se invierte - Sección E de la NACE (Suministro de agua, actividades de saneamiento, gestión de residuos y descontaminación)	N/A	98%
Intensidad del consumo de energía - Sección F de la NACE	Consumo de energía en GWh por millones EUR de ingresos de las empresas en las que se invierte - Sección F de la NACE (Construcción)	0,28	98%
Intensidad del consumo de energía - Sección G de la NACE	Consumo de energía en GWh por millones EUR de ingresos de las empresas en las que se invierte - Sección G de la NACE (Comercio al por mayor y al por menor; reparación de vehículos de motor y motocicletas)	0,0325	98%
Intensidad del consumo de energía - Sección H de la NACE	Consumo de energía en GWh por millones EUR de ingresos de las empresas en las que se invierte - Sección H de la NACE (Transporte y almacenamiento)	0,235	98%
Intensidad del consumo de energía - Sección L de la NACE	Consumo de energía en GWh por millones EUR de ingresos de las empresas en las que se invierte - Sección L de la NACE (Actividades inmobiliarias)	0,01	98%
Biodiversidad	Proporción de inversiones en empresas con sedes u operaciones ubicadas en zonas sensibles en cuanto a la biodiversidad o cerca de ellas cuando las actividades de dichas empresas afectan negativamente a esas zonas	0%	98%
Emisiones al agua	Toneladas de emisiones al agua generadas por las empresas en las que se invierte por millón EUR invertido (media ponderada).	14,6325	98%
Residuos peligrosos	Toneladas de residuos peligrosos generadas por las empresas en las que se invierte por millón EUR invertido (media ponderada)	0,405	98%
Consumo y reciclado del agua	Cantidad media de agua consumida y regenerada por las empresas en las que se invierte (en metros cúbicos) por millón EUR de ingresos de las empresas en las que se invierte	1.502,7	98%
Infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la Organización de Cooperación y Desarrollo Económicos (OCDE) para Empresas Multinacionales	Proporción de inversiones en empresas que han estado relacionadas con infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales	0%	98%
Procesos para realizar un seguimiento del cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales	Proporción de inversiones en empresas sin políticas para realizar un seguimiento del cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales o sin mecanismos de gestión de reclamaciones o quejas para abordar las infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales	82%	98%
Brecha salarial entre hombres y mujeres	Brecha salarial promedio entre hombres y mujeres, sin ajustar, de las empresas en las que se invierte	82%	98%
Diversidad de género de la junta directiva	Proporción entre el número de mujeres en la junta directiva y el número total de miembros (hombres y mujeres) de la junta directiva de las empresas en las que se invierte	17%	98%
Armas controvertidas	Proporción de inversiones en empresas relacionadas con la fabricación o la venta de armas controvertidas	0%	98%
Brecha salarial excesiva entre el director ejecutivo y los trabajadores	Proporción media, en las empresas en las que se invierte, entre la retribución anual total de la persona con la mayor retribución y la retribución anual mediana del conjunto de trabajadores (excluida la persona con la mayor remuneración)	44,3	98%

● **¿... y en comparación con períodos anteriores?**

No aplicable.

● **¿Cuáles han sido los objetivos de las inversiones sostenibles que ha realizado en parte el producto financiero y de qué forma ha contribuido la inversión sostenible a dichos objetivos?**

No aplicable.

● **¿De qué manera las inversiones sostenibles que el producto financiero ha realizado en parte no causan un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible medioambiental o social?**

No aplicable.

¿Cómo se han tenido en cuenta los indicadores de incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

No aplicable.

¿Se han ajustado las inversiones sostenibles a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos? Detalles:

No aplicable.

La taxonomía de la UE establece el principio de «no causar un perjuicio significativo» según el cual las inversiones que se ajusten a la taxonomía no deben perjudicar significativamente los objetivos de la taxonomía de la UE, e incluye criterios específicos de la Unión.

El principio de «no causar un perjuicio significativo» se aplica únicamente a las inversiones subyacentes al producto financiero que tienen en cuenta los criterios de la Unión Europea para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles. Las inversiones subyacentes de la parte restante de este producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la Unión Europea para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

Cualquier otra inversión sostenible tampoco debe perjudicar significativamente ningún objetivo medioambiental o social.



¿Cómo tiene en cuenta este producto financiero las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

Carmignac se ha comprometido a aplicar el anexo 1 sobre las normas técnicas de regulación (NTR) (nivel II del Reglamento (UE) 2019/2088 o SFDR), en virtud del cual se supervisarán 16 indicadores medioambientales y sociales obligatorios y 2 opcionales para mostrar el impacto de dichas inversiones sostenibles con respecto a estos indicadores: Emisiones de gases de efecto invernadero, huella de carbono, intensidad de GEI (empresas en las que se invierte), exposición frente a empresas activas en el sector de los combustibles fósiles, producción y consumo de energía no renovable, intensidad de consumo de energía por sector de alto impacto climático, actividades que afectan negativamente a zonas sensibles en cuanto a la biodiversidad, emisiones al agua, ratio de residuos peligrosos, consumo y reciclado del agua, infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la Organización de Cooperación y Desarrollo Económicos (OCDE) para Empresas Multinacionales, ausencia de procesos y mecanismos de cumplimiento para realizar un seguimiento del cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales, brecha salarial entre hombres y mujeres (sin ajustar), diversidad de género de la junta directiva, exposición a armas controvertidas, brecha salarial excesiva entre el director ejecutivo y los trabajadores.

Las principales incidencias adversas son las incidencias negativas más importantes de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad relativos a asuntos medioambientales, sociales y laborales, al respeto de los derechos humanos y a cuestiones de lucha contra la corrupción y el soborno.

Además, cuando procede, pueden supervisarse los indicadores de bonos soberanos: violencia social e intensidad de GEI.

En el marco de su estrategia de las PIA, Carmignac identifica las empresas que obtienen peores resultados que el índice de referencia en términos de los indicadores de las PIA. Nuestro proveedor de datos externo Impact Cubed nos permite hacer un seguimiento del impacto de nuestros fondos para cada PIA.

La identificación de valores anómalos para cada indicador de PIA nos permite entablar un diálogo con las empresas para asegurarnos de que se comprometen a reducir su impacto. Identificamos que Miniso y Anta Sports eran los principales responsables de los deslucidos resultados del Subfondo en relación con los procesos para realizar un seguimiento del cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales. La identificación de estas dos entidades nos permitirá iniciar actividades de implicación con el fin de garantizar que se aplican las medidas adecuadas para reducir su impacto.

¿Cuáles han sido las inversiones principales de este producto financiero?

A continuación figuran las inversiones más importantes (en promedio) de la cartera, sobre la base de los datos de finales de mes del año 2022:

Inversiones de mayor volumen	Sector	% de activos	
MINISO GROUP	Consumo discrecional	5,21%	China
CHINDATA GROUP HOLDINGS-ADR	Tecnologías de la información	3,79%	China
LONGSHINE TECHNOLOGY GROUP	Tecnologías de la información	2,75%	China
ANTA SPORTS PRODUCTS	Consumo discrecional	2,75%	China
JOINN LABORATORIES	Atención sanitaria	2,65%	China
KINDSTAR GLOBALGENE TECHNOLO	Atención sanitaria	2,52%	China
JD.COM INC	Consumo discrecional	2,38%	China
MICROTECH MEDICAL HANGZHOU	Atención sanitaria	2,33%	China
NEW ORIENTAL EDUCATION & TEC	Consumo discrecional	2,32%	China
EHANG HOLDINGS LTD-SPS ADR	Industrial	2,20%	China
WOLONG ELECTRIC GROUP CO L	Industrial	2,08%	China
SHENZHEN ENVICOOL TECHNOLO	Industrial	1,88%	China
HELENS INTERNATIONAL	Consumo discrecional	1,75%	China
TONGCHENG TRAVEL HLDGS	Consumo discrecional	1,74%	China
WUXI BIOLOGICS CAYMAN INC	Atención sanitaria	1,74%	China

La lista incluye las inversiones que constituyen **la mayor parte de las inversiones** del producto financiero durante el periodo de referencia, que es:

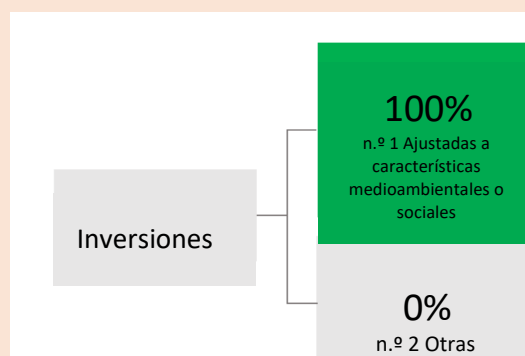
¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?

No aplicable



La **asignación de activos** describe el porcentaje de inversiones en activos específicos.

¿Cuál ha sido la asignación de activos?



La categoría **n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales** incluye las inversiones del producto financiero utilizadas para lograr las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

La categoría **n.º 2 Otras** incluye el resto de inversiones del producto financiero que ni se ajustan a las características medioambientales o sociales ni pueden considerarse como inversiones sostenibles.

La categoría **n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales** abarca:

- La subcategoría **n.º 1A Sostenibles**, que incluye las inversiones medioambiental y socialmente sostenibles.
- La subcategoría **n.º 1B Otras características medioambientales o sociales**, que abarca inversiones ajustadas a las características medioambientales o sociales que no se consideran inversiones sostenibles.

Como mínimo el 90% de las inversiones de este Subfondo se destinan a conseguir las características medioambientales y sociales promovidas por el producto financiero de conformidad con los elementos vinculantes de la estrategia de inversión.

A 30/12/2022, el análisis ASG cubría el 100% de los emisores (excluidos el efectivo y los derivados).

La categoría «n.º 2 Otras» hace referencia a las inversiones no incluidas en el límite mínimo del 90% arriba indicado. Estos instrumentos no se utilizan para lograr las características medioambientales o sociales promovidas por el Subfondo y es posible que no hayan sido cubiertos por el análisis ASG.

● ¿En qué sectores económicos se han realizado las inversiones?

A continuación figuran los sectores más importantes (en promedio) de la cartera, sobre la base de los datos de finales de mes del año 2022:

Sectores económicos más importantes	% de activos
Consumo discrecional	42,2%
Industrial	19,2%
Tecnologías de la información	13,2%
Atención sanitaria	11,6%
Bienes inmobiliarios	3,4%
Servicios de comunicación	2,5%
Servicios a las autoridades locales	2,5%
Materiales	2,4%
Finanzas	1,6%
Consumo no cíclico	1,5%



¿En qué medida se ajustaban las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental a la taxonomía de la UE?

El Subfondo pretende contribuir al objetivo de neutralidad de carbono que China se ha fijado para 2060 y se compromete a reducir su intensidad de carbono en un 5% al año (valor base de 530,2 toneladas de CO₂eq por millón de EUR de ingresos a 31/12/2022). El Subfondo no tiene un objetivo de ajuste a la taxonomía de la UE. A 30/12/2022, el ajuste a la taxonomía de la UE era del 0,53%.

● ¿Invertió el producto financiero en actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear que cumplieran la taxonomía de la UE¹⁶?

Sí:

En el gas fósil

En la energía nuclear

No:

Para cumplir la taxonomía de la UE, los criterios para el **gas fósil** incluyen limitaciones de las emisiones y el paso a energías totalmente renovables o combustibles hipocarbónicos para finales de 2035. En el caso de la **energía nuclear**, los criterios incluyen normas exhaustivas de seguridad y gestión de residuos.

Las **actividades facilitadoras** permiten de forma directa que otras actividades contribuyan significativamente a un objetivo medioambiental.

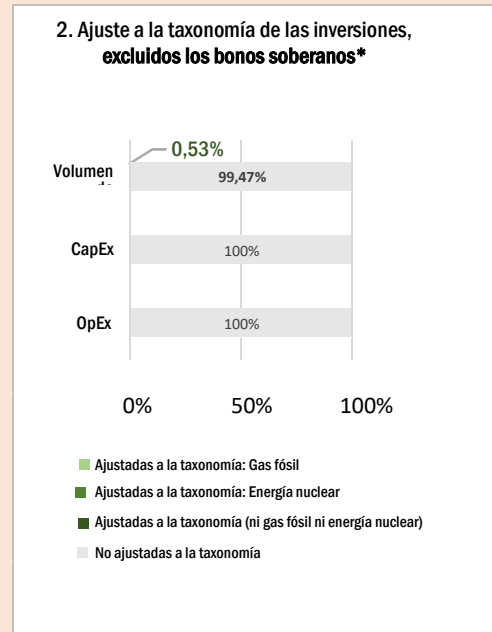
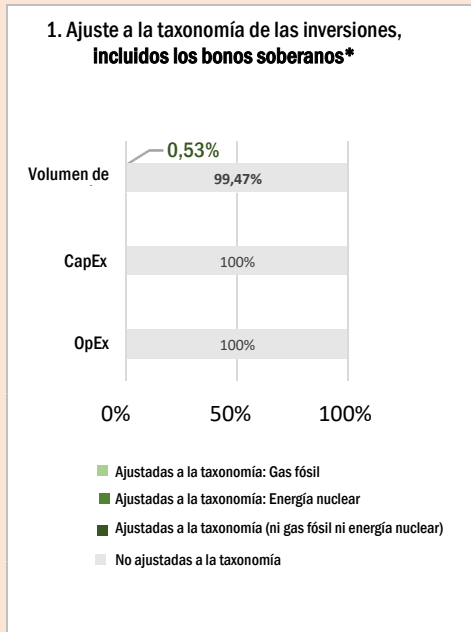
Las **actividades de transición** son actividades para las que todavía no se dispone de alternativas con bajas emisiones de carbono y que, entre otras cosas, tienen niveles de emisión de gases de efecto invernadero que se corresponden con los mejores resultados.

¹⁶ Las actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear solo cumplirán la taxonomía de la UE cuando contribuyan a limitar el cambio climático («mitigación del cambio climático») y no perjudiquen significativamente ningún objetivo de la taxonomía de la UE (véase la nota explicativa en el margen izquierdo). Los criterios completos aplicables a las actividades económicas relacionadas con el gas fósil y la energía nuclear que cumplen la taxonomía de la UE se establecen en el Reglamento Delegado (UE) 2022/1214 de la Comisión.

Las actividades que se ajustan a la taxonomía se expresan como un porcentaje de:

- El **volumen de negocios**, que refleja la proporción de ingresos procedentes de actividades ecológicas de las empresas en las que se invierte.
- La **inversión en activo fijo (CapEx)**, que muestra las inversiones ecológicas realizadas por las empresas en las que se invierte, por ejemplo, para la transición a una economía verde.
- Los **gastos de explotación (OpEx)**, que reflejan las actividades operativas ecológicas de las empresas en las que se invierte.

Los gráficos que figuran a continuación muestran en verde el porcentaje de inversiones que se ajustaban a la taxonomía de la UE. Dado que no existe una metodología adecuada para determinar la adaptación a la taxonomía de los bonos soberanos*, el primer gráfico muestra la adaptación a la taxonomía correspondiente para todas las inversiones del producto financiero, incluidos los bonos soberanos, mientras que el segundo gráfico muestra la adaptación a la taxonomía solo en relación con las inversiones del producto financiero distintas de los bonos soberanos.



Este gráfico representa el 92% de las inversiones totales.

* A efectos de estos gráficos, los «bonos soberanos» incluyen todas las exposiciones soberanas

● **¿Cuál ha sido la proporción de las inversiones realizadas en actividades de transición y facilitadoras?**

La proporción de las inversiones realizadas en actividades de transición y facilitadoras es del: 0,22% de las inversiones en actividades facilitadoras: proporción de los ingresos ajustados de las empresas procedentes de actividades que permitan a otras actividades reducir sus emisiones de CO2. 0,00% de inversiones en actividades de transición: proporción de los ingresos ajustados de las empresas procedentes de actividades que contribuyan a la transición hacia una economía con cero emisiones de carbono netas para 2050.

● **¿Qué porcentaje de inversiones se han ajustado a la taxonomía de la UE en comparación con los periodos de referencia anteriores?**

No aplicable

● **¿Cuál ha sido la proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE?**

No aplicable

● **¿Cuál ha sido la proporción de inversiones socialmente sostenibles?**

No aplicable

son inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental que **no tienen en cuenta los criterios** para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE.





¿Qué inversiones se han incluido en «otras» y cuál ha sido su propósito? ¿ha habido garantías medioambientales o sociales mínimas?

La parte restante de la cartera (al margen de la proporción mínima del 90%) también puede promover características medioambientales y sociales, pero no está sistemáticamente cubierta por el análisis ASG. Dichos activos pueden incluir valores no cotizados o valores que han sido objeto de una oferta pública inicial, cuyo análisis ASG puede llevarse a cabo tras la adquisición del instrumento financiero en cuestión por parte del Subfondo. El efectivo (y los equivalentes de efectivo), así como los derivados (utilizados con fines de cobertura o de exposición) también se incluyen en la categoría «n.º 2 Otras».

El 100% de los activos de renta variable del Subfondo aplican exclusiones y filtros negativos sectoriales y basados en normas que aseguran unas garantías mínimas medioambientales y sociales.

Además, el proceso de exclusión basado en el principio de no causar un perjuicio significativo y las incidencias adversas se supervisan para todos los activos del Subfondo.

¿Qué medidas se han adoptado para cumplir las características medioambientales o sociales durante el periodo de referencia?

En 2022, Carmignac llevó a cabo las medidas que se enumeran a continuación con el fin de apoyar el proceso de inversión y cumplir las características medioambientales y sociales:

Pilar 1: Integración ASG

- Incorporación de indicadores sociales adicionales (datos de satisfacción de empleados y consumidores) en el proceso de puntuación ASG propio START, que informa a los analistas de aspectos importantes que pueden afectar la tesis de inversión.
- Mejora de la capacidad de seguimiento de los bonos verdes, sociales, sostenibles y ligados a la sostenibilidad para ayudar a supervisar y elaborar futuros informes en el sistema de seguimiento global de las carteras, un panel de control de las posiciones de los fondos que utilizan los gestores de carteras.
- La incorporación de los modelos internos de puntuación ASG para bonos soberanos (Impact y Global) en la plataforma START mejora la eficiencia y la base de conocimientos del equipo de gestión de carteras.
- Integración del seguimiento de las principales incidencias adversas y adopción de una política para integrar esta información sobre los indicadores medioambientales, sociales y de derechos humanos en las tesis de inversión.
- Mayor supervisión automatizada del proceso de reducción del universo.

Pilar 2: Exclusiones

- Automatización del proceso de revisión trimestral de la lista con el fin de identificar las empresas que estarían sujetas a exclusiones sectoriales o relativas a controversias totales y al proceso de reducción del universo, si procede.

Pilar 3: Voto e implicación

- Introducción de un enfoque de «voto clave» para dar prioridad a las empresas que deben ser objeto de recomendaciones de voto más focalizadas y posibles actividades de implicación relacionadas con la decisión de voto, especialmente con respecto al clima.
- Publicación de boletines trimestrales sobre administración para mostrar cómo promovemos la propiedad activa.
- Continuación de nuestro plan trimestral de implicación corporativa, el cual se centraba en casi un 58% en cuestiones temáticas medioambientales, sociales o de gobierno corporativo.

En lo que respecta más concretamente a las actividades de implicación, nuestra responsabilidad fiduciaria implica el pleno ejercicio de nuestros derechos como accionistas y la participación activa con las empresas en las que invertimos. El diálogo lo mantienen los analistas financieros, los gestores de cartera y el equipo ASG. Creemos que nuestras actividades de implicación permiten entender mejor cómo las empresas gestionan los riesgos extrafinancieros y contribuyen a mejorar significativamente su perfil ASG, a la vez que crea valor a largo plazo para nuestros clientes, la sociedad y el medioambiente. Nuestra implicación puede hacer referencia a una de estas cinco consideraciones: 1) riesgos ASG, 2) un tema ASG, 3) un impacto deseado, 4) un comportamiento controvertido, o 5) una decisión de voto en una junta general. Carmignac podrá colaborar con otros accionistas y tenedores de bonos cuando ello contribuya a influir en las

actuaciones y el gobierno corporativo de las empresas que forman parte de la cartera. Con el propósito de garantizar que la compañía identifique, evite y gestione debidamente cualquier situación, potencial o confirmada, de conflictos de interés, Carmignac ha implementado y mantiene actualizadas unas políticas y directrices. Si desea obtener más información sobre nuestras políticas de implicación, visite el sitio web.

En 2022, emprendimos un diálogo activo con 81 empresas sobre temas ASG específicos a nivel de Carmignac, y con 6 empresas de este Subfondo en particular, entre las que se incluye Daqo New Energy, un fabricante de polisilicio (uno de los principales componentes de los paneles fotovoltaicos), sobre cuestiones de gobierno corporativo y distribución del capital. Adquirimos una participación en la empresa con el fin de obtener exposición a la cadena de valor de la energía solar, un sector clave para el cumplimiento de China de sus objetivos de neutralidad de carbono en 2060. Tras un aumento de sus actividades, la empresa ha acumulado importantes flujos de caja en su balance. Nos pusimos en contacto con el equipo directivo de la empresa para proponer soluciones (programa de recompra de acciones o reparto de dividendos) con el fin de mejorar la distribución del capital y la gestión de los flujos de caja libre y, en consecuencia, la rentabilidad y el crecimiento de los beneficios empresariales, al tiempo que se reduce el coste del capital, lo que beneficia a todos los accionistas de la empresa, incluidos los minoritarios de los que formamos parte. La empresa respondió favorablemente a nuestra petición y anunció planes de recompra de acciones (primero por valor de 120 millones de USD el 1 de junio de 2022 y luego de 700 millones de USD el 7 de noviembre de 2022).



¿Cómo se ha comportado este producto financiero en comparación con el índice de referencia designado?

No aplicable

¿Cómo difiere el índice de referencia de un índice general de mercado?

No aplicable

¿Cómo se ha comportado este producto financiero con respecto a los indicadores de sostenibilidad para determinar la conformidad del índice de referencia con las características medioambientales o sociales que promueve?

No aplicable

¿Cómo se ha comportado este producto financiero en comparación con el índice de referencia?

No aplicable

¿Cómo se ha comportado este producto financiero en comparación con el índice general de mercado?

No aplicable

Los **índices de referencia** son índices para medir si el producto financiero logra las características medioambientales o sociales que promueve.

Plantilla de información periódica de los productos financieros a que se refiere el artículo 8, apartados 1, 2 y 2 bis, del Reglamento (UE) 2019/2088 y el artículo 6, párrafo primero, del Reglamento (UE) 2020/852

Nombre del producto: **CARMIGNAC PORTFOLIO GLOBAL MARKET NEUTRAL** Identificador de entidad jurídica: **96950047MB7CH61F0D32**

Características medioambientales o sociales

1. ¿Este producto financiero tenía un objetivo de inversión sostenible?

Sí

No

Realizó inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental: 5%

en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

en actividades económicas que no pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

Realizó inversiones sostenibles con un objetivo social: ___%

2. Promovió características medioambientales o sociales y, aunque no tenía como objetivo una inversión sostenible, tuvo un porcentaje del ___% de inversiones sostenibles

con un objetivo medioambiental en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

con un objetivo medioambiental en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

con un objetivo social

Promovió características medioambientales o sociales, pero **no realizó ninguna inversión sostenible**

Inversión sostenible significa una inversión en una actividad económica que contribuye a un objetivo medioambiental o social, siempre que la inversión no cause un perjuicio significativo a ningún objetivo medioambiental o social y que las empresas en las que se invierte sigan prácticas de buena gobernanza.

La **taxonomía de la UE** es un sistema de clasificación previsto en el Reglamento (UE) 2020/852 por el que se establece una lista de **actividades económicas medioambientalmente sostenibles**. Ese Reglamento no prevé una lista de actividades económicas socialmente sostenibles. Las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental pueden ajustarse, o no, a la taxonomía.



¿En qué grado se cumplieron las características medioambientales o sociales que promueve este producto financiero?

El Subfondo ha promovido características medioambientales y sociales aplicando enfoques «best-in-universe» y «best-efforts» para invertir de manera sostenible combinando una estrategia de tres pilares: 1) integración ASG, 2) selección negativa, 3) administración activa, con el fin de promover características medioambientales y sociales.

Durante el año no se detectaron infracciones de las características medioambientales y sociales promovidas.

¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?

Los **indicadores de sostenibilidad** miden cómo se logran los objetivos sostenibles de este producto financiero.

Este Subfondo ha utilizado los siguientes indicadores de sostenibilidad para medir el logro de cada una de las características medioambientales o sociales promovidas:

1) **La tasa de cobertura del análisis ASG:** La integración ASG a través de la puntuación ASG utilizando la plataforma ASG propia de Carmignac «START» (*System for Tracking and Analysis of a Responsible Trajectory*) se ha aplicado al menos al 90% de los emisores. A 30/12/2022, la tasa de cobertura del análisis ASG era del 100% de los emisores.

2) **La cantidad en la que se reduce el universo:** La selección negativa y la exclusión de actividades y prácticas no sostenibles que se reflejan en unas puntuaciones ASG bajas de START, MSCI o ISS («Institutional Shareholder Services») ESG, así como los análisis, se han llevado a cabo sobre la base de los siguientes indicadores: (a) prácticas perjudiciales para la sociedad y el medioambiente, (b) controversias relativas a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas, (c) armas controvertidas, (d) extracción de carbón, (e) empresas energéticas que no han establecido objetivos de adaptación al Acuerdo de París, (f) empresas dedicadas a la producción de tabaco, (g) empresas que operan en el sector de entretenimiento para adultos. Las exclusiones reforzadas también incluyen los juegos de azar, las armas convencionales, los sectores relacionados con el petróleo y el gas, las empresas con puntuaciones de gobernanza bajas y, por último, las empresas con elevadas emisiones de carbono (lo que se determina a través de una intensidad de carbono por encima de la media del indicador de referencia ASG). A 30/12/2022, el universo se había reducido activamente.

3) **Administración activa:** Las actividades de implicación con las empresas sobre asuntos medioambientales y sociales que conducen a la mejora de sus políticas de sostenibilidad se midieron a través de los siguientes indicadores: (a) nivel de participación activa y políticas de voto, (b) número de actividades de implicación, (c) tasa de votación, y (d) participación en juntas de accionistas y tenedores de bonos. En 2022, emprendimos un diálogo activo con 81 empresas a nivel de Carmignac.

Además, en relación con la supervisión de las principales incidencias adversas: el Subfondo ha aplicado el anexo 1 sobre las normas técnicas de regulación (NTR) (nivel II del Reglamento (UE) 2019/2088 o SFDR), en virtud del cual se supervisan 14 indicadores medioambientales y sociales obligatorios y 2 opcionales para mostrar el impacto de dichas inversiones sostenibles con respecto a estos indicadores: Emisiones de gases de efecto invernadero, huella de carbono, intensidad de GEI (empresas en las que se invierte), exposición frente a empresas activas en el sector de los combustibles fósiles, producción y consumo de energía no renovable, intensidad de consumo de energía por sector de alto impacto climático, actividades que afectan negativamente a zonas sensibles en cuanto a la biodiversidad, emisiones al agua, ratio de residuos peligrosos, consumo y reciclado del agua (opcional), infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la Organización de Cooperación y Desarrollo Económicos (OCDE) para Empresas Multinacionales, ausencia de procesos y mecanismos de cumplimiento para realizar un seguimiento del cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales, brecha salarial entre hombres y mujeres (sin ajustar) (opcional), diversidad de género de la junta directiva, exposición a armas controvertidas, brecha salarial excesiva entre el director ejecutivo y los trabajadores (opcional). Además, cuando procede, pueden supervisarse los indicadores de bonos soberanos: violencia social e intensidad de GEI.

A continuación figura la evolución de los indicadores de las principales de incidencias adversas («PIA») para el año 2022, basada en datos medios a finales de trimestre, para los componentes de renta variable y deuda corporativa de la cartera:

Indicadores de PIA	Según datos publicados por las empresas	Subfondo	Cobertura
Emisiones de GEI - ámbito 1	Emisiones de GEI del ámbito 1	5.166,66	76%
Emisiones de GEI - ámbito 2	Emisiones de GEI del ámbito 2	1.186,66	76%
Emisiones de GEI - ámbito 3	A partir del 1 de enero de 2023, emisiones de GEI del ámbito 3	38.150	76%
Total - Emisiones de GEI	Emisiones totales de GEI	44.503,33	76%
Huella de carbono	Huella de carbono	712,026	76%
Intensidad de GEI	Intensidad de GEI de las empresas en las que se invierte	1.359,44	76%
Exposición a combustibles fósiles	Proporción de inversiones en empresas activas en el sector de los combustibles fósiles	6%	76%
Consumo de energía no renovable	Proporción de consumo de energía no renovable de las empresas en las que se invierte procedente de fuentes de energía no renovable en comparación con fuentes de energía renovable (en porcentaje)	68,3%	76%
Producción de energía no renovable	Proporción de producción de energía no renovable de las empresas en las que se invierte procedente de fuentes de energía no renovable en comparación con fuentes de energía renovable (en porcentaje)	22,0%	76%
Intensidad de consumo de energía - Total	Consumo de energía en GWh por millones EUR de ingresos de las empresas en las que se invierte - Total	0,54	76%

Intensidad de consumo de energía - Sección A de la NACE	Consumo de energía en GWh por millones EUR de ingresos de las empresas en las que se invierte - Sección A de la NACE (Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca)	N/A	76%
Intensidad del consumo de energía - Sección B de la NACE	Consumo de energía en GWh por millones EUR de ingresos de las empresas en las que se invierte - Sección B de la NACE (Industrias extractivas)	0,89	76%
Intensidad del consumo de energía - Sección C de la NACE	Consumo de energía en GWh por millones EUR de ingresos de las empresas en las que se invierte - Sección C de la NACE (Industria manufacturera)	0,59	76%
Intensidad del consumo de energía - Sección D de la NACE	Consumo de energía en GWh por millones EUR de ingresos de las empresas en las que se invierte - Sección D de la NACE (Suministro de energía eléctrica, gas, vapor y aire acondicionado)	5,37	76%
Intensidad del consumo de energía - Sección E de la NACE	Consumo de energía en GWh por millones EUR de ingresos de las empresas en las que se invierte - Sección E de la NACE (Suministro de agua, actividades de saneamiento, gestión de residuos y descontaminación)	N/A	76%
Intensidad del consumo de energía - Sección F de la NACE	Consumo de energía en GWh por millones EUR de ingresos de las empresas en las que se invierte - Sección F de la NACE (Construcción)	0,175	76%
Intensidad del consumo de energía - Sección G de la NACE	Consumo de energía en GWh por millones EUR de ingresos de las empresas en las que se invierte - Sección G de la NACE (Comercio al por mayor y al por menor; reparación de vehículos de motor y motocicletas)	0,025	76%
Intensidad del consumo de energía - Sección H de la NACE	Consumo de energía en GWh por millones EUR de ingresos de las empresas en las que se invierte - Sección H de la NACE (Transporte y almacenamiento)	0,91	76%
Intensidad del consumo de energía - Sección L de la NACE	Consumo de energía en GWh por millones EUR de ingresos de las empresas en las que se invierte - Sección L de la NACE (Actividades inmobiliarias)	0,46	76%
Biodiversidad	Proporción de inversiones en empresas con sedes u operaciones ubicadas en zonas sensibles en cuanto a la biodiversidad o cerca de ellas cuando las actividades de dichas empresas afectan negativamente a esas zonas	0%	76%
Emisiones al agua	Toneladas de emisiones al agua generadas por las empresas en las que se invierte por millón EUR invertido (media ponderada).	381,51	76%
Residuos peligrosos	Toneladas de residuos peligrosos generadas por las empresas en las que se invierte por millón EUR invertido (media ponderada)	13,47	76%
Consumo y reciclado del agua	Cantidad media de agua consumida y regenerada por las empresas en las que se invierte (en metros cúbicos) por millón EUR de ingresos de las empresas en las que se invierte	5.967,12	76%
Infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la Organización de Cooperación y Desarrollo Económicos (OCDE) para Empresas Multinacionales	Proporción de inversiones en empresas que han estado relacionadas con infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales	1,99%	76%
Procesos para realizar un seguimiento del cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales	Proporción de inversiones en empresas sin políticas para realizar un seguimiento del cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales o sin mecanismos de gestión de reclamaciones o quejas para abordar las infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales	23,14%	76%
Brecha salarial entre hombres y mujeres	Brecha salarial promedio entre hombres y mujeres, sin ajustar, de las empresas en las que se invierte	85,83%	76%
Diversidad de género de la junta directiva	Proporción entre el número de mujeres en la junta directiva y el número total de miembros (hombres y mujeres) de la junta directiva de las empresas en las que se invierte	34,04%	76%
Armas controvertidas	Proporción de inversiones en empresas relacionadas con la fabricación o la venta de armas controvertidas	0,00%	76%
Brecha salarial excesiva entre el director ejecutivo y los trabajadores	Proporción media, en las empresas en las que se invierte, entre la retribución anual total de la persona con la mayor retribución y la retribución anual mediana del conjunto de trabajadores (excluida la persona con la mayor remuneración)	80,03	76%

Las principales incidencias adversas son las incidencias negativas más importantes de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad relativos a asuntos medioambientales, sociales y laborales, al respeto de los derechos humanos y a cuestiones de lucha contra la corrupción y el soborno.

- **¿... y en comparación con periodos anteriores?**

No aplicable.

- **¿Cuáles han sido los objetivos de las inversiones sostenibles que ha realizado en parte el producto financiero y de qué forma ha contribuido la inversión sostenible a dichos objetivos?**

No aplicable.

- **¿De qué manera las inversiones sostenibles que el producto financiero ha realizado en parte no causan un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible medioambiental o social?**

No aplicable.

¿Cómo se han tenido en cuenta los indicadores de incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

No aplicable.

¿Se han ajustado las inversiones sostenibles a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos? Detalles:

No aplicable.

La taxonomía de la UE establece el principio de «no causar un perjuicio significativo» según el cual las inversiones que se ajusten a la taxonomía no deben perjudicar significativamente los objetivos de la taxonomía de la UE, e incluye criterios específicos de la Unión.

El principio de «no causar un perjuicio significativo» se aplica únicamente a las inversiones subyacentes al producto financiero que tienen en cuenta los criterios de la Unión Europea para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles. Las inversiones subyacentes de la parte restante de este producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la Unión Europea para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

Cualquier otra inversión sostenible tampoco debe perjudicar significativamente ningún objetivo medioambiental o social.



¿Cómo tiene en cuenta este producto financiero las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

Carmignac se ha comprometido a aplicar el anexo 1 sobre las normas técnicas de regulación (NTR) (nivel II del Reglamento (UE) 2019/2088 o SFDR), en virtud del cual se supervisarán 16 indicadores medioambientales y sociales obligatorios y 2 opcionales para mostrar el impacto de dichas inversiones sostenibles con respecto a estos indicadores: Emisiones de gases de efecto invernadero, huella de carbono, intensidad de GEI (empresas en las que se invierte), exposición frente a empresas activas en el sector de los combustibles fósiles, producción y consumo de energía no renovable, intensidad de consumo de energía por sector de alto impacto climático, actividades que afectan negativamente a zonas sensibles en cuanto a la biodiversidad, emisiones al agua, ratio de residuos peligrosos, consumo y reciclado del agua, infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la Organización de Cooperación y Desarrollo Económicos (OCDE) para Empresas Multinacionales, ausencia de procesos y mecanismos de cumplimiento para realizar un seguimiento del cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales, brecha salarial entre hombres y mujeres (sin ajustar), diversidad de género de la junta directiva, exposición a armas controvertidas, brecha salarial excesiva entre el director ejecutivo y los trabajadores. Además, cuando procede, pueden supervisarse los indicadores de bonos soberanos: violencia social e intensidad de GEI.

En el marco de su estrategia de las PIA, Carmignac identifica las empresas que obtienen peores resultados que el índice de referencia en términos de los indicadores de las PIA. Nuestro proveedor de datos externo Impact Cubed nos permite hacer un seguimiento del impacto de nuestros fondos para cada PIA. A modo de ejemplo, entablamos un diálogo activo con Airbus en 2022 (al quedar por debajo de su índice en relación con la PIA relativa a la intensidad de GEI. La identificación de valores anómalos para cada indicador de PIA nos permite entablar un diálogo con las empresas para asegurarnos de que se comprometen a reducir su impacto. Identificamos que Airbus era uno de los principales responsables de los deslucidos resultados de Carmignac Global Market Neutral en relación con el indicador de PIA relativo a la intensidad de GEI. Iniciamos actividades de implicación con Airbus en 2022. Desde el nombramiento de un nuevo consejero delegado en 2019, Airbus ha reorientado sus esfuerzos ASG, con la mejora de las estructuras y la presentación de informes en áreas clave: 1) el clima, 2) la diligencia debida de la cadena de suministro o el acceso a los recursos, 3) los derechos humanos, 4) la gobernanza/integridad empresarial y la seguridad. La empresa cuenta con objetivos de emisiones de carbono en todos los ámbitos, incluido un sólido programa de tecnologías verdes y el énfasis en los combustibles de aviación sostenibles, lo que debería permitirle alcanzar su objetivo de reducción del 46% en el ámbito 3 para 2035. La empresa se ha fijado objetivos internos en relación con el uso de combustibles de aviación sostenibles (50%), pero afirma que el suministro es limitado en la actualidad, y que se precisa un avance a escala sectorial en este ámbito. Realizaremos un seguimiento con Airbus sobre esta PIA específica en 2023 y nos aseguraremos de que se están aplicando las medidas adecuadas.

¿Cuáles han sido las inversiones principales de este producto financiero?

A continuación figuran las inversiones más importantes (en promedio) de la cartera, sobre la base de los datos de finales de mes del año 2022:

Inversiones de mayor volumen	Sector	% de activos	País
ADVANCED MICRO DEVICES	Tecnologías de la información	1,44%	Estados Unidos
SAFRAN	Industrial	1,36%	Francia
AIRBUS GROUP	Industrial	1,33%	Francia
SENSIENT TECHNOLOGIES CORP	Materiales	1,16%	Estados Unidos
ANSYS	Tecnologías de la información	1,01%	Estados Unidos
WORLDLINE	Tecnologías de la información	0,95%	Francia
SAINT-GOBAIN	Industrial	0,93%	Francia
SANDVIK	Industrial	0,92%	Suecia
GLENCORE XSTRATA PLC	Materiales	0,82%	Suiza
AIR LIQUIDE	Materiales	0,79%	Francia
GENERAL MOTORS	Consumo discrecional	0,77%	Estados Unidos
RWE AG	Servicios públicos	0,74%	Alemania
KEYENCE CORP	Tecnologías de la información	0,73%	Japón
DELPHI AUTOMOTIVE PLC	Consumo discrecional	0,72%	Estados Unidos
NXP SEMICONDUCTORS (US)	Tecnologías de la información	0,71%	Estados Unidos

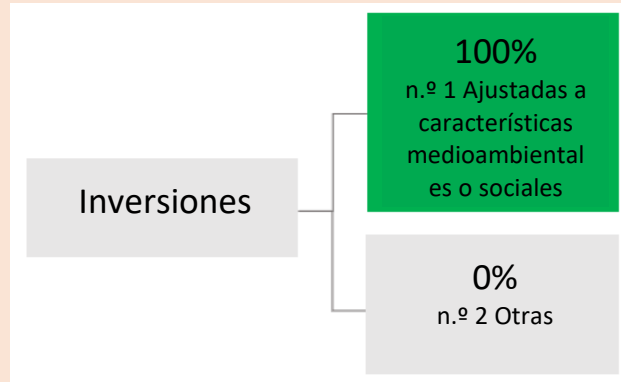
La lista incluye las inversiones que constituyen la mayor parte de las inversiones del producto financiero durante el periodo de referencia, que es:



¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?

No aplicable

¿Cuál ha sido la asignación de activos?



La categoría **n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales** incluye las inversiones del producto financiero utilizadas para lograr las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

La categoría **n.º 2 Otras** incluye el resto de inversiones del producto financiero que ni se ajustan a las características medioambientales o sociales ni pueden considerarse como inversiones sostenibles.

La categoría **n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales** abarca:

- La subcategoría **n.º 1A Sostenibles**, que incluye las inversiones medioambiental y socialmente sostenibles.
- La subcategoría **n.º 1B Otras características medioambientales o sociales**, que abarca inversiones ajustadas a las características medioambientales o sociales que no se consideran inversiones sostenibles.

La **asignación de activos** describe el porcentaje de inversiones en activos específicos.

Como mínimo el 90% de las inversiones de este Subfondo se destinan a conseguir las características medioambientales y sociales promovidas por el producto financiero de conformidad con los elementos vinculantes de la estrategia de inversión.

A 30/12/2022, el análisis ASG cubría el 100% de los emisores (excluidos el efectivo y los derivados).

La categoría «n.º 2 Otras» hace referencia a las inversiones no incluidas en el límite mínimo del 90% arriba indicado. Estos instrumentos no se utilizan para lograr las características medioambientales o sociales promovidas por el Subfondo y es posible que no hayan sido cubiertos por el análisis ASG.

● **¿En qué sectores económicos se han realizado las inversiones?**

A continuación figuran los sectores más importantes (en promedio) de la cartera, sobre la base de los datos de finales de mes del año 2022:

Sectores económicos más importantes	(% de la exposición neta – media)
Tecnologías de la información	3,8%
Servicios públicos	1,9%
Industrial	1,2%
Servicios de comunicación	0,6%
Energía	0,5%
Equipos y servicios de petróleo y gas	0,5%
Atención sanitaria	0,3%
Materiales	-0,6%
Finanzas	-1,6%
Consumo básico	-1,7%
Consumo discrecional	-1,8%
Bienes inmobiliarios	-2,0%



● **¿En qué medida se ajustaban las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental a la taxonomía de la UE?**

El Subfondo tiene un objetivo medioambiental vinculado a los Objetivos de Desarrollo Sostenible y no a la taxonomía de la UE. A 30/12/2022, el ajuste a la taxonomía de la UE era del 2,51%.

● **¿Invirtió el producto financiero en actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear que cumplían la taxonomía de la UE¹⁷?**

Sí:

En el gas fósil

En la energía nuclear

No:

Para cumplir la taxonomía de la UE, los criterios para el **gas fósil** incluyen limitaciones de las emisiones y el paso a energías totalmente renovables o combustibles hipocarbónicos para finales de 2035. En el caso de la **energía nuclear**, los criterios incluyen normas exhaustivas de seguridad y gestión de residuos.

Las **actividades facilitadoras** permiten de forma directa que otras actividades contribuyan significativamente a un objetivo medioambiental.

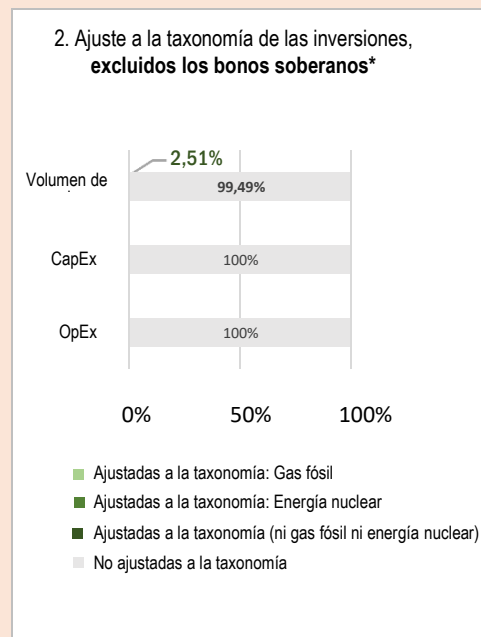
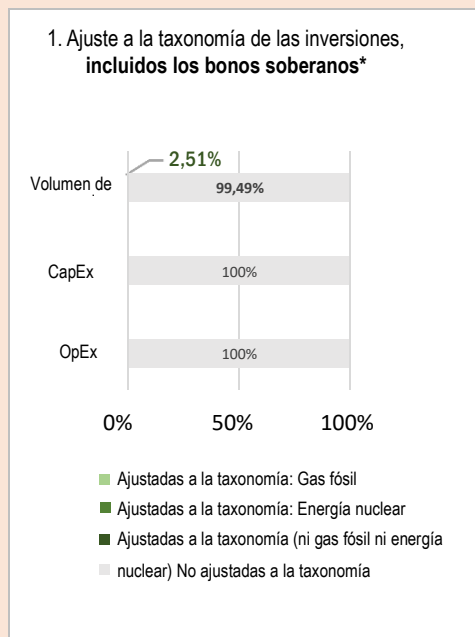
Las **actividades de transición** son actividades para las que todavía no se dispone de alternativas con bajas emisiones de carbono y que, entre otras cosas, tienen niveles de emisión de gases de efecto invernadero que se corresponden con los mejores resultados.

¹⁷ Las actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear solo cumplirán la taxonomía de la UE cuando contribuyan a limitar el cambio climático («mitigación del cambio climático») y no perjudiquen significativamente ningún objetivo de la taxonomía de la UE (véase la nota explicativa en el margen izquierdo). Los criterios completos aplicables a las actividades económicas relacionadas con el gas fósil y la energía nuclear que cumplen la taxonomía de la UE se establecen en el Reglamento Delegado (UE) 2022/1214 de la Comisión.

Las actividades que se ajustan a la taxonomía se expresan como un porcentaje de:

- El **volumen de negocios**, que refleja la proporción de ingresos procedentes de actividades ecológicas de las empresas en las que se invierte.
- La **inversión en activo fijo** (CapEx), que muestra las inversiones ecológicas realizadas por las empresas en las que se invierte, por ejemplo, para la transición a una economía verde.
- Los **gastos de explotación** (OpEx), que reflejan las actividades operativas ecológicas de las empresas en las que se invierte.

Los gráficos que figuran a continuación muestran en verde el porcentaje de inversiones que se ajustaban a la taxonomía de la UE. Dado que no existe una metodología adecuada para determinar la adaptación a la taxonomía de los bonos soberanos*, el primer gráfico muestra la adaptación a la taxonomía correspondiente para todas las inversiones del producto financiero, incluidos los bonos soberanos, mientras que el segundo gráfico muestra la adaptación a la taxonomía solo en relación con las inversiones del producto financiero distintas de los bonos soberanos.



Este gráfico representa el 72% de las inversiones totales.

* A efectos de estos gráficos, los «bonos soberanos» incluyen todas las exposiciones soberanas

¿Cuál ha sido la proporción de las inversiones realizadas en actividades de transición y facilitadoras?

No aplicable

¿Qué porcentaje de inversiones se han ajustado a la taxonomía de la UE en comparación con los periodos de referencia anteriores?

No aplicable

¿Cuál ha sido la proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE?

No aplicable

¿Cuál ha sido la proporción de inversiones socialmente sostenibles?

No aplicable

¿Qué inversiones se han incluido en «otras» y cuál ha sido su propósito? ¿ha habido garantías medioambientales o sociales mínimas?

La parte restante de la cartera (al margen de la proporción mínima del 90%) también puede promover características medioambientales y sociales, pero no está sistemáticamente cubierta por el análisis ASG. Dichos activos pueden incluir valores no cotizados o valores que han sido objeto de una oferta pública inicial, cuyo análisis ASG puede llevarse a cabo tras la adquisición del instrumento financiero en cuestión por parte del Subfondo. El efectivo (y los equivalentes de efectivo), así como los derivados (utilizados con fines de cobertura o de exposición) también se incluyen en la categoría «n.º 2 Otras».



son

inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental que no tienen en cuenta los criterios para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE.



El 100% de los activos de renta variable del Subfondo aplican exclusiones y filtros negativos sectoriales y basados en normas que aseguran unas garantías mínimas medioambientales y sociales.

Además, el proceso de exclusión basado en el principio de no causar un perjuicio significativo y las incidencias adversas se supervisan para todos los activos del Subfondo.

● **¿Qué medidas se han adoptado para cumplir las características medioambientales o sociales durante el periodo de referencia?**

En 2022, Carmignac llevó a cabo las medidas que se enumeran a continuación con el fin de apoyar el proceso de inversión y cumplir las características medioambientales y sociales:

Pilar 1: Integración ASG

- Incorporación de indicadores sociales adicionales (datos de satisfacción de empleados y consumidores) en el proceso de puntuación ASG propio START, que informa a los analistas de aspectos importantes que pueden afectar la tesis de inversión.
- Mejora de la capacidad de seguimiento de los bonos verdes, sociales, sostenibles y ligados a la sostenibilidad para ayudar a supervisar y elaborar futuros informes en el sistema de seguimiento global de las carteras, un panel de control de las posiciones de los fondos que utilizan los gestores de carteras.
- La incorporación de los modelos internos de puntuación ASG para bonos soberanos (Impact y Global) en la plataforma START mejora la eficiencia y la base de conocimientos del equipo de gestión de carteras.
- Integración del seguimiento de las principales incidencias adversas y adopción de una política para integrar esta información sobre los indicadores medioambientales, sociales y de derechos humanos en las tesis de inversión.
- Mayor supervisión automatizada del proceso de reducción del universo.

Pilar 2: Exclusiones

- Automatización del proceso de revisión trimestral de la lista con el fin de identificar las empresas que estarían sujetas a exclusiones sectoriales o relativas a controversias totales y al proceso de reducción del universo, si procede.

Pilar 3: Voto e implicación

- Introducción de un enfoque de «voto clave» para dar prioridad a las empresas que deben ser objeto de recomendaciones de voto más focalizadas y posibles actividades de implicación relacionadas con la decisión de voto, especialmente con respecto al clima.
- Publicación de boletines trimestrales sobre administración para mostrar cómo promovemos la propiedad activa.
- Continuación de nuestro plan trimestral de implicación corporativa, el cual se centraba en casi un 58% en cuestiones temáticas medioambientales, sociales o de gobierno corporativo.

En lo que respecta más concretamente a las actividades de implicación, nuestra responsabilidad fiduciaria implica el pleno ejercicio de nuestros derechos como accionistas y la participación activa con las empresas en las que invertimos. El diálogo lo mantienen los analistas financieros, los gestores de cartera y el equipo ASG. Creemos que nuestras actividades de implicación permiten entender mejor cómo las empresas gestionan los riesgos extrafinancieros y contribuyen a mejorar significativamente su perfil ASG, a la vez que crea valor a largo plazo para nuestros clientes, la sociedad y el medioambiente. Nuestra implicación puede hacer referencia a una de estas cinco consideraciones: 1) riesgos ASG, 2) un tema ASG, 3) un impacto deseado, 4) un comportamiento controvertido, o 5) una decisión de voto en una junta general. Carmignac podrá colaborar con otros accionistas y tenedores de bonos cuando ello contribuya a influir en las actuaciones y el gobierno corporativo de las empresas que forman parte de la cartera. Con el propósito de garantizar que la compañía identifique, evite y gestione debidamente cualquier situación, potencial o confirmada, de conflictos de interés, Carmignac ha implementado y mantiene actualizadas unas políticas y directrices. Si desea obtener más información sobre nuestras políticas de implicación, visite el sitio web.

En 2022, emprendimos un diálogo activo con 81 empresas sobre temas ASG específicos a nivel de Carmignac, y con 6 empresas de este Subfondo en particular.

A título de ejemplo, nos pusimos en contacto con Amazon, tras nuestras actividades de implicación con la empresa en marzo de 2021, dado que sigue enfrentándose a controversias sobre la gestión de los efectos medioambientales y sociales que generan sus actividades. Celebramos una reunión en abril, centrada en los siguientes temas:

- El papel del fundador (Jeff Besos) en la empresa
- La estructura de gobierno establecida para gestionar las cuestiones medioambientales, sociales y éticas
- El trato a los empleados y la relación de la empresa con los sindicatos
- Su enfoque con respecto a las cuestiones fiscales
- Su comportamiento medioambiental

Además, pedimos más transparencia en la información sobre la economía circular de la empresa, incluida la forma en la que gestiona las devoluciones de los clientes, la huella de carbono de esas devoluciones y las iniciativas relativas a donaciones.

Informamos a la empresa de que necesitaba mejorar la transparencia general de las diversas iniciativas medioambientales y sociales que está adoptando para mejorar sus prácticas y su reputación. Tras consultar con el analista sectorial, esta implicación no provocó ningún cambio en nuestro sistema de calificación START. No obstante, seguiremos vigilando las prácticas medioambientales, sociales y de gobierno corporativo (ASG) de la empresa y mantendremos un estrecho contacto.



¿Cómo se ha comportado este producto financiero en comparación con el índice de referencia designado?

No aplicable

- **¿Cómo difiere el índice de referencia de un índice general de mercado?**

No aplicable

- **¿Cómo se ha comportado este producto financiero con respecto a los indicadores de sostenibilidad para determinar la conformidad del índice de referencia con las características medioambientales o sociales que promueve?**

No aplicable

- **¿Cómo se ha comportado este producto financiero en comparación con el índice de referencia?**

No aplicable

- **¿Cómo se ha comportado este producto financiero en comparación con el índice general de mercado?**

No aplicable

Los índices de referencia son índices para medir si el producto financiero logra las características medioambientales o sociales que promueve.