

# INFORME ANUAL

DEL FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA (FCP)  
DE DERECHO FRANCÉS  
CARMIGNAC PATRIMOINE

(Operaciones del periodo cerrado a  
30 de diciembre de 2022)

## Índice

Certificado del auditor	3
Características de la IIC	8
Política de inversión	24
Información reglamentaria	29

**Certificado del auditor**



**INFORME DEL AUDITOR  
SOBRE LAS CUENTAS ANUALES  
Ejercicio cerrado a 30 de diciembre de 2022**

**CARMIGNAC PATRIMOINE**  
IIC CONSTITUIDA COMO FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA (FCP)  
Regulada por el Código Monetario y Financiero francés

Sociedad gestora  
CARMIGNAC GESTION  
24, place Vendôme  
75001 Paris (Francia)

**Opinión**

De acuerdo con la tarea que nos ha encomendado la sociedad gestora, hemos auditado las cuentas anuales de la IIC constituida como fondo de inversión colectiva (FCP) CARMIGNAC PATRIMOINE correspondientes al ejercicio cerrado a 30 de diciembre de 2022, que se adjuntan al presente informe.

Certificamos que las cuentas anuales son, respecto de las normas y los principios contables franceses, exactas y fidedignas, y ofrecen una imagen fiel del resultado de las operaciones del ejercicio concluido, así como de la situación financiera y del patrimonio de la IIC constituida como fondo de inversión colectiva al final de dicho ejercicio.

**Fundamento de la opinión**

***Marco de referencia de la auditoría***

Hemos realizado nuestra auditoría de conformidad con las normas de la profesión que rigen en Francia. Pensamos que los elementos recabados son suficientes y apropiados para expresar nuestra opinión. Nuestras responsabilidades de conformidad con estas normas se indican en el apartado «Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales» del presente informe.

***Independencia***

Hemos llevado a cabo nuestra labor de auditoría con arreglo a las normas de independencia previstas en el Código de Comercio francés en el Código de Ética para profesionales de la contabilidad, durante el periodo comprendido entre el 1 de enero de 2022 y la fecha de expedición de nuestro informe.

---

*PricewaterhouseCoopers Audit, 63, rue de Villiers, 92208 Neuilly-sur-Seine Cedex (Francia)*  
*Tel.: +33 (0) 1 56 57 58 59, Fax: +33 (0) 1 56 57 58 60, [www.pwc.fr](http://www.pwc.fr)*

Sociedad de contabilidad (*société d'expertise comptable*) inscrita en el Tableau de l'Ordre de Paris Île de France (Colegio de peritos mercantiles de la región París Île de France). Sociedad de auditoría (*société de commissariat aux comptes*) miembro de la Compagnie régionale de Versailles. Sociedad por acciones simplificada con un capital de 2.510.460 EUR. Domicilio social: 63, rue de Villiers 92200 Neuilly-sur-Seine (Francia). RCS Nanterre 672 006 483. N.º IVA FR 76 672 006 483. Siret 672 006 483 00362. Código APE 6920 Z. Oficinas: Burdeos, Grenoble, Lille, Lyon, Marsella, Metz, Nantes, Niza, París, Poitiers, Rennes, Ruán, Estrasburgo y Tolosa.



## CARMIGNAC PATRIMOINE

### Observación

Sin cuestionar la opinión arriba expresada, deseamos llamar su atención sobre la nota «Acciones, obligaciones y otros valores negociados en un mercado organizado» de la sección relativa a las normas y los criterios contables en el anexo de las cuentas anuales, en la que se describe la valoración de los instrumentos financieros expuestos a Rusia. Estos títulos representan el 3,00% del patrimonio neto del fondo a 30/12/2022.

### Justificación de las apreciaciones

De conformidad con lo dispuesto en los artículos L.823-9 y R.823-7 del Código de Comercio francés, relativos a la justificación de nuestras apreciaciones, les informamos de que las apreciaciones más importantes que hemos realizado en la auditoría de las cuentas anuales del ejercicio, según nuestro criterio profesional, se han centrado en la pertinencia de los principios contables aplicados, así como en la idoneidad de las estimaciones significativas aplicadas y en la presentación del conjunto de las cuentas.

Las apreciaciones así realizadas se inscriben en el marco de la auditoría de las cuentas anuales consideradas en su conjunto y de la formación de nuestra opinión expresada con anterioridad. No expresamos ninguna opinión sobre los elementos individuales (considerados de manera aislada) de estas cuentas anuales.

### Verificaciones específicas

Asimismo, hemos procedido, de conformidad con las normas de la profesión aplicables en Francia, a las verificaciones específicas previstas por los textos legislativos y reglamentarios.

No tenemos ninguna observación que hacer en relación con la veracidad y la coincidencia con las cuentas anuales de la información incluida en el informe de gestión elaborado por la sociedad gestora.

---

*PricewaterhouseCoopers Audit, 63, rue de Villiers, 92208 Neuilly-sur-Seine Cedex (Francia)  
Tel.: +33 (0) 1 56 57 58 59, Fax: +33 (0) 1 56 57 58 60, [www.pwc.fr](http://www.pwc.fr)*

Sociedad de contabilidad (*société d'expertise comptable*) inscrita en el Tableau de l'Ordre de Paris Île de France (Colegio de peritos mercantiles de la región París Île de France). Sociedad de auditoría (*société de commissariat aux comptes*) miembro de la Compagnie régionale de Versailles. Sociedad por acciones simplificada con un capital de 2.510.460 EUR. Domicilio social: 63, rue de Villiers 92200 Neuilly-sur-Seine (Francia). RCS Nanterre 672 006 483. N.º IVA FR 76 672 006 483. Siret 672 006 483 00362. Código APE 6920 Z. Oficinas: Burdeos, Grenoble, Lille, Lyon, Marsella, Metz, Nantes, Niza, París, Poitiers, Rennes, Ruán, Estrasburgo y Tolosa.

### **Responsabilidades de la sociedad gestora en relación con las cuentas anuales**

Recae sobre la sociedad gestora la responsabilidad de formular unas cuentas anuales que muestren una imagen fiel de conformidad con las normas y los principios contables franceses, así como de llevar a cabo el control interno que considere necesario para la formulación de cuentas anuales que no contengan anomalías significativas, ya se deban a fraude o error.

Durante la formulación de las cuentas anuales, corresponde a la sociedad gestora evaluar la capacidad del fondo para continuar su actividad, presentar en dichas cuentas, si procede, la información necesaria relativa a la continuación de la actividad y aplicar el principio contable de «empresa en funcionamiento», salvo si se prevé liquidar el fondo o cesar su actividad.

Las cuentas anuales han sido elaboradas por la sociedad gestora.

### **Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales**

#### ***Objetivo y enfoque de la auditoría***

Recae sobre nosotros la responsabilidad de elaborar un informe sobre las cuentas anuales. Nuestro objetivo consiste en obtener garantías razonables de que las cuentas anuales, consideradas en su conjunto, no presentan anomalías significativas. Estas garantías razonables se corresponden con un elevado nivel de certeza, aunque no es posible garantizar que una auditoría llevada a cabo de conformidad con las normas de la profesión pueda detectar sistemáticamente todas las anomalías significativas. Las anomalías pueden proceder de fraudes o derivarse de errores, y se consideran significativas cuando se puede esperar, de manera razonable, que dichas anomalías sean capaces, en su conjunto o de manera individual, de influenciar las decisiones económicas que se adopten basándose en las cuentas.

Como se especifica en el artículo L.823-10-1 del Código de Comercio francés, nuestra labor de certificación de las cuentas no consiste en garantizar la viabilidad o la calidad de la gestión del fondo.

En el marco de una auditoría realizada de conformidad con las normas de la profesión aplicables en Francia, el auditor se sirve de su criterio profesional durante todo el proceso de auditoría. Además, el auditor:

- identifica y evalúa los riesgos de que las cuentas anuales contengan anomalías significativas, ya se deban a fraude o error; define e implementa procedimientos de auditoría con respecto a dichos riesgos; y recopila elementos que estime suficientes y adecuados para fundamentar su opinión. El riesgo de no detectar una anomalía significativa derivada 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;

---

*PricewaterhouseCoopers Audit, 63, rue de Villiers, 92208 Neuilly-sur-Seine Cedex (Francia)  
Tel.: +33 (0) 1 56 57 58 59, Fax: +33 (0) 1 56 57 58 60, [www.pwc.fr](http://www.pwc.fr)*

- toma conocimiento del control interno pertinente para la auditoría, con el fin de definir los procedimientos de auditoría apropiados en función de las circunstancias, y no con el objetivo de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno;
- determina la pertinencia de los métodos contables empleados y el carácter razonable de las estimaciones contables formuladas por la sociedad gestora, así como la información conexas incluida en las cuentas anuales;
- determina la pertinencia de la aplicación por parte de la sociedad gestora del principio contable de empresa en funcionamiento y, sobre la base de los elementos recabados, la existencia o inexistencia de una incertidumbre significativa en relación con los acontecimientos o las circunstancias susceptibles de comprometer la capacidad del fondo para continuar su actividad. Esta comprobación se basa en los elementos recopilados hasta la fecha de su informe, si bien cabe recordar que las circunstancias o los acontecimientos posteriores podrían comprometer la continuación de la actividad. Si el auditor llega a la conclusión de que existe una incertidumbre significativa, llamará la atención de los lectores de su informe sobre la información incluida en las cuentas anuales objeto de dicha incertidumbre o, si esta información no se proporciona o no es pertinente, el auditor formulará una certificación con reservas o una denegación de la certificación;
- comprueba la presentación general de las cuentas anuales, y evalúa si las cuentas anuales reflejan de manera fiel las operaciones y los acontecimientos subyacentes.

Neuilly-sur-Seine, fecha de la firma electrónica

*Documento autenticado por medio de firma  
electrónica*  
El auditor PricewaterhouseCoopers Audit  
Frédéric SELLAM



2023.04.13 18:09:26 +0200

# INFORME ANUAL 2022 DE CARMIGNAC PATRIMOINE

## Características de la IIC

### Método de determinación y de reparto de los importes distribuibles

Importes distribuibles	Participaciones «Acc»	Participaciones «Dis»
Reparto del resultado neto	Capitalización (contabilización según el método de los cupones devengados)	Reparto o traslado a remanente, según decida la sociedad gestora
Reparto de las plusvalías o minusvalías materializadas netas	Capitalización (contabilización según el método de los cupones devengados)	Reparto o traslado a remanente, según decida la sociedad gestora

### Países en los que la comercialización del Fondo está autorizada

Participaciones A CHF ACC HDG: Austria, Bélgica, Suiza, Alemania, España, Francia, Reino Unido, Italia, Luxemburgo, Países Bajos y Singapur.

Participaciones A EUR ACC: Austria, Bélgica, Suiza, Alemania, España, Francia, Reino Unido, Irlanda, Italia, Luxemburgo, Países Bajos, Suecia y Singapur.

Participaciones A EUR YDIS: Austria, Suiza, Alemania, España, Francia, Reino Unido, Italia, Luxemburgo, Países Bajos, Suecia y Singapur.

Participaciones A JPY INC: Suiza, Francia y Singapur.

Participaciones A USD ACC HDG: Austria, Bélgica, Suiza, Alemania, España, Francia, Reino Unido, Italia, Luxemburgo, Países Bajos, Suecia y Singapur.

Participaciones B JPY INC: Suiza, Francia y Singapur.

Participaciones E EUR ACC: Austria, Suiza, Alemania, España, Francia, Italia, Luxemburgo, Países Bajos y Singapur.

### Objetivo de gestión

El objetivo del fondo consiste en obtener una rentabilidad superior a la de su indicador de referencia, en un horizonte de inversión recomendado de 3 años. Con el fin de obtener rentabilidad se recurre a una gestión activa y flexible en los mercados de renta variable, de renta fija, de divisas y de crédito, fundamentada en las previsiones del gestor sobre la evolución del entorno económico y la coyuntura de mercado. En caso de que se prevea una evolución desfavorable de los mercados, el fondo puede adoptar una estrategia defensiva.

Asimismo, el fondo pretende invertir de forma sostenible y aplica un enfoque de inversión socialmente responsable. Las modalidades de aplicación de la iniciativa de inversión socialmente responsable se describen en el apartado «Características extrafinancieras» a continuación y se encuentran disponibles en el sitio web [www.carmignac.com](http://www.carmignac.com) y en la dirección de internet [https://www.carmignac.fr/fr\\_FR/nous-connaitre/investisment-socialement-responsable-isr-1252](https://www.carmignac.fr/fr_FR/nous-connaitre/investisment-socialement-responsable-isr-1252).



## Indicador de referencia

El indicador de referencia se compone de los siguientes índices:

- 20% €STR capitalizado;
- 40% MSCI AC WORLD NR (USD) (índice mundial MSCI de renta variable internacional); y
- 40% ICE BofA Global Government con cupones netos reinvertidos (sin cobertura en USD) (índice mundial de renta fija). Se reajusta trimestralmente.

Los índices se convierten a EUR en el caso de las participaciones en EUR y las participaciones cubiertas. Se convierten a la moneda base de la participación en el caso de las participaciones sin cobertura.

El índice MSCI AC WORLD NR (USD) es un índice representativo de las principales capitalizaciones mundiales de los países desarrollados y emergentes. El cálculo de dicho índice lo realiza MSCI en dólares y con dividendos netos reinvertidos (código Bloomberg: NDUEACWF).

El índice ICE BofA Global Government replica la rentabilidad de la deuda soberana con calificación *investment grade* emitida en la moneda nacional del emisor. Este índice está administrado por ICE Data Indices, LLC con cupones reinvertidos. El índice se convierte a EUR en el caso de las acciones en EUR y las participaciones cubiertas, y a la moneda base correspondiente en el caso de las participaciones sin cobertura (código Bloomberg: WOG1).

De conformidad con la metodología aplicada por el Banco Central Europeo (BCE), se publica a las 8:00 horas, con base en las operaciones realizadas el día anterior, de lunes a viernes, excluidos los festivos. El €STR refleja los tipos de interés de los préstamos en euros no garantizados que contraen diariamente las entidades bancarias. Estos tipos de interés son obtenidos directamente por el BCE en el marco de la recogida de datos estadísticos relativos al mercado monetario. Si desea obtener información adicional sobre este índice, consulte el sitio web del administrador: <https://www.ecb.europa.eu>

Si desea obtener información adicional sobre:

- el índice MSCI AC WORLD NR (USD), consulte el sitio web del proveedor: <https://www.msci.com>.
- el índice ICE BofA Global Government, consulte el sitio web del proveedor: <https://indices.theice.com/>
- el €STR capitalizado, consulte el siguiente sitio web: <https://www.ecb.europa.eu>

La sociedad gestora podrá sustituir el indicador de referencia si uno o varios de los índices que componen dicho indicador de referencia sufren modificaciones sustanciales o si dejan de ofrecerse.

Este fondo es una IIC gestionada activamente. Esto significa que el gestor de inversiones puede determinar, a su discreción, la composición de su cartera, teniendo en cuenta la política y los objetivos de inversión indicados. El universo de inversión del fondo se deriva, al menos parcialmente, del indicador de referencia. El universo de inversión del fondo es independiente, en su mayoría, del indicador, cuyos componentes individuales no son necesariamente representativos de los activos en los que invierte el fondo. No obstante, el inversor podrá utilizar este indicador para comparar la rentabilidad y el perfil de riesgo del fondo, en el horizonte de inversión recomendado.

## Estrategia de inversión

### ESTRATEGIAS EMPLEADAS

El fondo expone entre un 0% y un 50% de su patrimonio neto a los mercados de renta variable, e invierte un 40% como mínimo en obligaciones, títulos de crédito negociables e instrumentos del mercado monetario.

La gestión del fondo es activa y flexible, por lo que la asignación de activos podrá diferir considerablemente de la asignación constituida por su indicador de referencia. En efecto, el gestor lleva a cabo una gestión dinámica de la exposición a los diferentes mercados y clases de activos elegibles en función de sus previsiones sobre la evolución de los perfiles de rentabilidad/riesgo de dichos mercados y clases de activos. La política de gestión implementa la distribución de los riesgos a través de la diversificación de las inversiones.

Del mismo modo, la cartera constituida en cada una de las clases de activos, basada en un análisis financiero detallado, puede diferir considerablemente de las ponderaciones del indicador de referencia, tanto en términos geográficos como en términos sectoriales, de calificaciones crediticias o de vencimientos.

La asignación de activos de la cartera entre las diferentes clases de activos (acciones, obligaciones, crédito, divisas) o categorías de IIC (de renta variable, diversificadas, de renta fija, monetarias, etc.) se basa en un análisis fundamental del entorno macroeconómico mundial y de sus perspectivas de evolución (crecimiento, inflación, déficits, etc.) y podrá variar en función de las previsiones del gestor.

#### Estrategia de renta variable:

La estrategia de renta variable se determina en función de un análisis financiero detallado de las sociedades en las que el fondo podría invertir (adoptando posiciones tanto vendedoras como compradoras) y, al mismo tiempo, de un análisis macroeconómico. Esta evaluación permite definir el nivel de exposición global a renta variable del Fondo. El fondo invierte en todos los mercados internacionales.

Estas inversiones están determinadas por:

- La selección de valores, que se deriva de un exhaustivo análisis financiero de las sociedades, reuniones periódicas con los equipos directivos y un riguroso seguimiento de la evolución del negocio. Los principales criterios empleados son las perspectivas de crecimiento, la calidad de la cúpula directiva, el rendimiento y el valor de los activos.
- La asignación de la exposición a renta variable en los diferentes sectores económicos.
- La asignación de la exposición a renta variable en las diferentes zonas geográficas.

#### Estrategia de renta fija:

Las inversiones en los mercados de renta fija se seleccionan en función de los escenarios económicos internacionales previstos y, al mismo tiempo, de un análisis de las políticas monetarias de los diferentes bancos centrales. Esta evaluación permite definir el nivel de sensibilidad global del fondo. El fondo invierte en todos los mercados internacionales.

Estas inversiones en los mercados de renta fija están determinadas por:

- La asignación de sensibilidad entre los diferentes mercados de renta fija.
- La asignación de sensibilidad entre los diferentes segmentos de las curvas de tipos.

#### Estrategia de crédito:

Las inversiones en los mercados de crédito se seleccionan en función de los escenarios económicos internacionales previstos y, al mismo tiempo, de las evaluaciones financieras sobre la solvencia de los emisores. Esta evaluación permite definir el nivel de exposición global al crédito del Fondo. El fondo invierte en todos los mercados internacionales.

Estas inversiones en los mercados de crédito están determinadas por:

- La selección de títulos basada en un análisis interno que reposa, sobre todo, en criterios de rentabilidad, calidad crediticia, liquidez, vencimiento o en las perspectivas de recuperación de los emisores que atraviesan dificultades.
- La asignación a deuda pública/privada.
- La asignación crediticia a títulos de crédito e instrumentos monetarios públicos o privados, u obligaciones privadas según criterios de calificación, sector y prelación.

#### Estrategia de divisas:

Las decisiones adoptadas por el gestor en cuanto a la exposición al mercado de divisas se basan en un análisis macroeconómico mundial y, sobre todo, en las previsiones sobre el crecimiento, la inflación y las políticas monetarias y presupuestarias de los diferentes países y zonas económicas. Esta evaluación permite definir el nivel de exposición global a divisas del fondo. El fondo invierte en todos los mercados internacionales.

Estas inversiones en el mercado de divisas, que se fundamentan en las perspectivas de evolución de las diferentes divisas, están determinadas por: La asignación cambiaria entre las diversas regiones por medio de la inversión directa en valores denominados en divisas extranjeras o directamente a través de la utilización de instrumentos derivados de divisas.

En relación con todas estas estrategias, además de posiciones compradoras:

El gestor podrá adoptar posiciones vendedoras (esto es, «cortas» o «short») en los subyacentes aptos para la cartera cuando, a su juicio, estos subyacentes estén sobrevalorados por el mercado, mediante la utilización de instrumentos elegibles.

El gestor también implementa estrategias de valor relativo por medio de la combinación de posiciones compradoras y vendedoras en los subyacentes aptos para la cartera.

El universo de inversión para el conjunto de las estrategias comprende los países emergentes según los límites que se definen en la sección titulada «Descripción de las categorías de activos y contratos financieros, y su aportación a la consecución del objetivo de gestión».

## Características extrafinancieras

El fondo presenta características ambientales (A) y sociales (S), y promueve las inversiones en empresas que aplican buenas prácticas de gobierno corporativo (G). Cumple con lo dispuesto en el artículo 8 del Reglamento (UE) 2019/2088 sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros («SFDR», por sus siglas en inglés).

El fondo realiza inversiones sostenibles, en las que al menos el 10% de los activos netos se invierten en acciones de empresas que obtienen más del 50% de sus ingresos a partir de bienes y servicios relacionados con actividades comerciales que se ajustan de forma positiva a uno de los 9, de un total de 17, objetivos de desarrollo sostenible de las Naciones Unidas («Objetivos de Desarrollo Sostenible») siguientes: (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://www.un.org/sustainabledevelopment/es/objetivos-de-desarrollo-sostenible/>.

### TIPO DE ENFOQUE

El fondo adopta, bien un enfoque «best in universe» para identificar las empresas que ofrecen actividades sostenibles, bien un enfoque «best efforts» que consiste en privilegiar los emisores que exhiben mejoras o buenas perspectivas en términos de prácticas y calificaciones ASG con el paso del tiempo.

Por otra parte, el fondo aplica una política activa de voto e implicación en sus inversiones. Si desea obtener más información, consulte la sección pertinente de nuestro sitio web.

### APLICACIÓN DEL ANÁLISIS EXTRAFINANCIERO DENTRO DE LA ESTRATEGIA DE INVERSIÓN

El fondo adoptará una visión holística de la gestión del riesgo de sostenibilidad mediante la identificación y la evaluación de los riesgos de sostenibilidad ligados a sus inversiones y sus partes interesadas.

En el marco de la estrategia de inversión, el análisis extrafinanciero comprende las actividades descritas a continuación que reducen activamente el universo de inversión de renta variable y deuda corporativa del fondo en un 20% como mínimo respectivamente:

Filtro de inversiones en acciones y en títulos de renta fija de emisores privados:

- **Filtro negativo**

Las empresas cuyas calificaciones ASG reflejan un elevado nivel de riesgo quedan excluidas, de modo que el universo de inversión del fondo se reduce en un 20% como mínimo.

El universo de inversión es el siguiente:

Para la renta variable: el índice MSCI ACWI;

Para la renta fija: los índices ICE BofA Global Corporate, ICE BofA Global Non-Financial High Yield, ICE BofA Emerging Markets Corporate Plus.

Estas exclusiones se basan en las puntuaciones ASG del sistema de análisis interno de Carmignac («START») y las calificaciones MSCI de estas empresas: las empresas con una calificación MSCI inferior a 1,4 en los pilares ambientales y sociales o con una calificación global de MSCI de «B» o «CCC» se excluyen *a priori* del universo de inversión del fondo. No obstante, las empresas con una calificación igual o superior a «C» en la plataforma START (escala de calificación de «A» a «E») pueden reintegrarse en el universo de inversión del fondo tras un análisis cualitativo ad hoc y diálogo con las compañías en cuestión.

Filtro de inversiones en títulos de deuda soberana:

- (1) En primer lugar se examina a los países emisores de deuda soberana para obtener una instantánea macroeconómica.
- (2) Se aplican todas las exclusiones de países basadas en normas o sanciones.
- (3) Se calculan los indicadores relativos a los factores medioambientales, sociales y de gobierno corporativo a partir de un índice interno de datos accesibles públicamente y de análisis de terceros.

Además, el fondo aplica un filtro negativo restrictivo a escala de la sociedad gestora y basado en normas en materia de protección del medioambiente, los derechos humanos, el trabajo o la lucha contra la corrupción, con el propósito de excluir determinados sectores y actividades de la cartera. Si desea obtener más información, consulte la política de exclusión que se encuentra disponible en el sitio web de la sociedad gestora:

[https://www.carmignac.fr/fr\\_FR/responsible-investment/politiques-et-rapports-d-investissement-responsable-4738](https://www.carmignac.fr/fr_FR/responsible-investment/politiques-et-rapports-d-investissement-responsable-4738).

La reducción del universo de inversión del fondo a través de la aplicación de un filtro negativo se actualiza con una periodicidad trimestral.

- **Filtro positivo del universo de renta variable:**

Además, el fondo aplica un filtro positivo:

- (1) Trata de invertir en las empresas que tengan una contribución positiva a los Objetivos de Desarrollo Sostenible.
- (2) Se procede a una cartografía mediante la clasificación de los datos brutos de ingresos de las empresas en función de la actividad comercial. Una inversión se considera «ajustada» si más del 50% de los ingresos de la empresa en cuestión se obtienen a partir de bienes y servicios relacionados con actividades comerciales que contribuyen a uno de los Objetivos de Desarrollo Sostenible.

#### **EJEMPLOS DE CRITERIOS EXTRAFINANCIEROS (LISTA NO EXHAUSTIVA)**

(1) Acciones y títulos de renta fija de emisores privados:

Criterios ambientales: suministro energético y proveedores de energía, tipo de energía y eficiencia, gestión de aguas residuales, datos sobre emisiones de carbono, consumo de agua por volumen de negocios.

Criterios sociales: políticas de capital humano, protección de los datos de clientes y ciberseguridad.

Criterios de gobierno corporativo: reglamentación, gobernanza y comportamiento empresarial, satisfacción de los empleados, rotación del personal, independencia del consejo de administración, política de remuneración de los directivos, tratamiento de los accionistas minoritarios.

(2) Títulos de renta fija de emisores públicos:

Criterios ambientales: emisiones de carbono por habitante, cuota de energía renovable.

Criterios sociales: PIB per cápita (medido en paridad de poder adquisitivo), índice de Gini, esperanza de vida, educación.

Criterios de gobierno corporativo: facilidad para hacer negocios, situación fiscal, ratio de endeudamiento sobre años de ingresos, posición por cuenta corriente.

#### **AVISO SOBRE LOS LÍMITES DEL ENFOQUE ADOPTADO**

El riesgo de sostenibilidad del fondo puede diferir del riesgo de sostenibilidad del indicador de referencia.

## TASA DE COBERTURA DEL ANÁLISIS EXTRAFINANCIERO

El análisis extrafinanciero se aplica al menos al 90% de las acciones y los títulos de renta fija de emisores privados y públicos de la cartera.

## PRINCIPIO: NO CAUSAR UN PERJUICIO SIGNIFICATIVO

El fondo se abstendrá de invertir en empresas cuyas actividades puedan socavar significativamente su objetivo de inversión sostenible. Con este fin, se revisan todas las inversiones para garantizar que cumplen las normas mundiales sobre protección del medioambiente, derechos humanos, normas laborales y lucha contra la corrupción. Si desea obtener más información, consulte la política de exclusión disponible en la sección «Inversión responsable» de nuestro sitio web [www.carmignac.com](http://www.carmignac.com).

## PRINCIPALES INCIDENCIAS ADVERSAS

La sociedad gestora tiene en cuenta las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad descritos en el Anexo 1 del proyecto final de normas técnicas («RTS») relativo al reglamento SFDR. A tal efecto, la sociedad gestora recurre a terceros proveedores de datos para obtener los factores de sostenibilidad adecuados a partir de los datos brutos facilitados por los emisores. Dichas incidencias se consideran en las decisiones de inversión y pueden dar lugar a una implicación específica con la empresa en la que invierte el fondo en virtud de la cual se tratará de definir la manera en la que dicha empresa mitiga estas incidencias adversas.

## ÍNDICE DE REFERENCIA

El fondo ha designado su indicador de referencia (tal como se describe anteriormente en la sección «Índice de referencia») como un índice de referencia. El indicador de referencia es un índice de mercado general que representa el universo de inversión y las características ambientales, sociales y de gobierno corporativo del fondo y se utiliza como referencia para comparar el desempeño en materia de sostenibilidad del fondo, emisiones de carbono incluidas, con el del indicador de referencia. Los resultados se publican mensualmente en la página web sobre inversión responsable de Carmignac. La descripción, la metodología y la composición del índice de referencia pueden consultarse en la anterior sección «Indicador de referencia».

## TAXONOMÍA

De conformidad con el Reglamento (UE) 2020/852 relativo al establecimiento de un marco para facilitar las inversiones sostenibles (el «Reglamento de Taxonomía»), el fondo contribuye a través de sus inversiones al logro de los siguientes objetivos medioambientales: mitigación del cambio climático y adaptación al cambio climático.

Las empresas en las que invierte el fondo se analizan en función de sus ingresos, que se utilizan como indicador de rendimiento clave, con el fin de determinar si sus actividades satisfacen los criterios de admisibilidad del Reglamento de Taxonomía. Estas empresas 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 fondo velará por que dichas actividades no causan un perjuicio significativo a los objetivos medioambientales.

El fondo determina si una actividad comercial contribuye de forma sustancial a la adaptación al cambio climático o a la mitigación del cambio climático cuando las empresas participadas faciliten las normas técnicas o los datos necesarios para dicha determinación. Cuando las normas técnicas sean necesarias, pero las empresas participadas no las hayan facilitado todavía, el fondo no podrá llevar a cabo dicha evaluación. En tal caso, se seguirán analizando tanto las garantías mínimas como la ausencia de perjuicio significativo a los objetivos medioambientales.

El nivel mínimo de ajuste a la taxonomía, es decir, la proporción mínima de inversiones que puede considerarse actualmente que contribuyen a los objetivos medioambientales mencionados con anterioridad, es del 0% del patrimonio neto. El nivel efectivo de ajuste a la taxonomía se calcula y se publica cada año. El fondo prevé un aumento de la proporción de inversiones acordes a la Taxonomía cuando pueda identificar más empresas cuyas actividades comerciales sean compatibles con los objetivos medioambientales establecidos en el Reglamento de Taxonomía, siempre que dichas empresas faciliten al fondo las normas técnicas o los datos necesarios para dicho análisis.

## Descripción de las categorías de activos y de los contratos financieros, así como su aportación a la consecución del objetivo de gestión

### TÍTULOS DE CRÉDITO E INSTRUMENTOS DEL MERCADO MONETARIO

El fondo invierte como mínimo un 40% de su patrimonio neto en títulos de crédito negociables, instrumentos del mercado monetario y obligaciones de tipo fijo o variable, garantizadas (incluidas las cédulas hipotecarias o *covered bonds*) o sin garantía, que pueden estar indexados a la inflación de la zona euro y/o de los mercados internacionales. La inversión en los mercados emergentes no puede superar el 25% del patrimonio neto —un máximo del 10% en el caso del mercado nacional chino (este límite de inversión común incluye acciones, títulos de crédito e instrumentos del mercado nacional chino). El fondo puede invertir en China, por ejemplo, de forma directa en el mercado interbancario chino (CIBM).

El fondo puede invertir en títulos de crédito negociables e instrumentos del mercado monetario de emisores privados o públicos.

La sensibilidad global de la cartera, definida como la variación del capital de la cartera (en %) para una variación de 100 puntos básicos de los tipos de interés, puede diferir significativamente de la del indicador de referencia. La sensibilidad del fondo puede oscilar entre -4 y +10.

El fondo puede invertir en instrumentos de deuda cuya calificación puede ser inferior a *investment grade*. La calificación media ponderada de los títulos de crédito poseídos por el fondo a través de IIC o directamente será como mínimo *investment grade*, según la escala de por lo menos una de las principales agencias de calificación crediticia, o una calificación equivalente otorgada por la sociedad gestora.

El fondo también puede invertir en productos de renta fija sin calificación. En este último caso, la sociedad llevará a cabo su propio análisis y evaluación de la calidad crediticia.

Por último, el fondo puede invertir el 10% como máximo de su patrimonio en instrumentos de titulización. Los instrumentos en cuestión son, principalmente, bonos de titulización de activos (ABS), certificados revalorizados con garantía de equipo (EETC), bonos de titulización hipotecaria sobre inmuebles residenciales (RMBS), bonos de titulización hipotecaria sobre inmuebles comerciales (CMBS) y obligaciones garantizadas por préstamos (CLO).

En relación con estos activos en general, la sociedad gestora efectúa su propio análisis de la relación riesgo-remuneración de los títulos (rentabilidad, calidad crediticia, liquidez y vencimiento). Así pues, la adquisición de un título, su conservación o su venta (sobre todo en caso de evolución de las calificaciones otorgadas por las agencias de calificación crediticia) no se fundamentarán exclusivamente en el criterio de estas calificaciones, sino que además se basarán en un análisis interno, llevado a cabo por la sociedad gestora, de los riesgos de crédito y de la coyuntura de mercado.

No se aplicará ninguna limitación en cuanto a la asignación a deuda privada y pública, ni en relación con el vencimiento y la sensibilidad de los activos seleccionados.

### ACCIONES

El fondo, que invierte un mínimo del 25% de su patrimonio neto en renta variable, expone entre un 0% y un 50% de su patrimonio neto, a través de inversiones directas o instrumentos derivados, a los mercados de renta variable de la zona euro y/o internacionales. Cabe precisar que el fondo puede exponer hasta un máximo del 25% de su patrimonio neto a renta variable de los mercados emergentes —un máximo del 10% en el caso del mercado nacional chino (este límite de inversión común incluye acciones, títulos de crédito e instrumentos del

mercado nacional chino). El fondo puede invertir hasta un 5% de su patrimonio neto en títulos no cotizados seleccionados por el gestor.

El fondo invierte en valores de todos los sectores, todas las zonas geográficas y todos los tipos de capitalización.

#### DIVISAS

El fondo puede utilizar divisas distintas de su divisa de valoración con fines de exposición, cobertura o valor relativo. El fondo podrá invertir en instrumentos financieros a plazo firme y condicional en mercados regulados, organizados u OTC, con el fin de obtener exposición a divisas diferentes de las divisas de valoración o con el fin de obtener cobertura frente al riesgo de cambio. La exposición neta a las divisas del fondo puede diferir de la de su indicador de referencia y/o de la cartera de renta fija y variable.

#### INSTRUMENTOS DERIVADOS

Con el fin de lograr su objetivo de gestión, el fondo invierte, con fines de exposición, valor relativo (mediante la combinación de posiciones largas y cortas en activos subyacentes aptos para la cartera) o cobertura, de manera discrecional, en instrumentos financieros a plazo negociados en los mercados de la zona euro e internacionales, tanto regulados y organizados como OTC.

Los instrumentos derivados a los que podrá recurrir el gestor son las opciones (simples, con barrera, binarias), los contratos a plazo firme (*futuros/forwards*), los contratos a plazo sobre divisas, los contratos de permuta financiera (entre otros, los *swaps* de rentabilidad), las permutas de riesgo de crédito (*credit default swaps* o CDS), los índices de CDS, las *swaptions* y los contratos por diferencias (CFD), sobre uno o varios riesgos y/o instrumentos subyacentes (títulos, índices, cestas) en los que el gestor podrá invertir.

El fondo puede recurrir a contratos de permuta de rentabilidad total («Total Return Swaps» o TRS), en virtud de los cuales una contraparte transfiere la rentabilidad económica global de un subyacente (incluidos los ingresos por intereses y las remuneraciones, las plusvalías y las minusvalías resultantes de las fluctuaciones de los precios) a otra contraparte. Los contratos TRS se utilizan con fines de exposición o cobertura, y están relacionados con valores mobiliarios (incluidas cestas de valores mobiliarios), como acciones, bonos e índices de renta variable y renta fija aptos. El porcentaje previsto de activos gestionados que puede ser objeto de tales operaciones es del 10% del patrimonio neto. Sin embargo, esta exposición puede ser más elevada, si bien está limitada al 20% del patrimonio neto del fondo. El fondo recibe el 100% de los ingresos netos generados por los contratos TRS, una vez deducidos los costes operativos directos e indirectos. La utilización de TRS comporta un riesgo de contraparte, que se describe en el apartado «Perfil de riesgo».

Estos instrumentos derivados permiten al gestor exponer el fondo a los siguientes riesgos, con arreglo a las restricciones globales de la cartera:

- Renta variable
- Renta fija
- Crédito (hasta el límite del 30% del patrimonio neto)
- Divisas
- Volatilidad y varianza (hasta el límite del 10% del patrimonio neto)
- Materias primas, a través de contratos financieros elegibles (hasta el límite del 20% del patrimonio neto)
- ETF (instrumento financiero)

#### ESTRATEGIA DE UTILIZACIÓN DE DERIVADOS PARA ALCANZAR EL OBJETIVO DE GESTIÓN

Los instrumentos derivados sobre acciones, sobre índices de acciones o sobre cestas de acciones se emplean con el fin de obtener exposición a los movimientos alcistas o bajistas de, o para cubrir la exposición a, un emisor, un grupo de emisores, un sector económico o una zona geográfica, o simplemente para ajustar la exposición global del fondo a los mercados de renta variable.

Estos instrumentos también se utilizan para implementar estrategias de valor relativo, que adoptan de manera simultánea posiciones compradoras y vendedoras en los mercados de renta variable, en función de los países, las zonas geográficas, los sectores económicos, los emisores y los grupos de emisores.

Los instrumentos derivados sobre divisas se emplean con el fin de obtener exposición a los movimientos alcistas o bajistas de una divisa, cubrir la exposición a una divisa o simplemente para ajustar la exposición global del fondo al riesgo de cambio. Estos instrumentos también se pueden utilizar para implementar estrategias de valor

relativo, que adoptan de manera simultánea posiciones compradoras y vendedoras en los mercados de divisas. Asimismo, el fondo celebra contratos a plazo firme sobre divisas negociados en mercados OTC con el fin de cubrir el riesgo de cambio de las participaciones con cobertura denominadas en una divisa distinta del euro.

Los instrumentos derivados sobre tipos de interés se emplean con el fin de obtener exposición a los movimientos al alza o a la baja de los tipos de interés, cubrir la exposición al riesgo de tipos de interés o simplemente para ajustar la duración global de la cartera. Los contratos de derivados sobre tipos de interés también se utilizan para implementar estrategias de valor relativo, que adoptan de manera simultánea posiciones compradoras y vendedoras en los diferentes mercados de renta fija, en función de los países, las zonas geográficas o los tramos de la curva.

Los instrumentos derivados crediticios sobre un único emisor o sobre índices de crédito se emplean con el fin de obtener exposición a los movimientos alcistas o bajistas de la calidad crediticia de un emisor, un grupo de emisores, un sector económico, un país o una zona geográfica, o para protegerse frente al riesgo de impago de un emisor, un grupo de emisores, un sector económico, un país o una zona geográfica, o para ajustar la exposición global del fondo al riesgo de crédito. Estos instrumentos también se podrán utilizar para implementar estrategias de valor relativo, que adoptan de manera simultánea posiciones compradoras y vendedoras en los mercados de crédito, en función de los emisores, grupos de emisores, sectores económicos, países y zonas geográficas.

Los instrumentos de volatilidad o de varianza se utilizan para obtener exposición a los movimientos al alza o a la baja de la volatilidad de los mercados, cubrir la exposición a la renta variable o ajustar la exposición de la cartera a la volatilidad o a la varianza de los mercados. Estos instrumentos también se utilizan para implementar estrategias de valor relativo, que adoptan de manera simultánea posiciones compradoras y vendedoras en la volatilidad de los mercados.

Los instrumentos derivados sobre dividendos se emplean con el fin de obtener exposición a los movimientos al alza o a la baja del dividendo de un emisor o un grupo de emisores, o para cubrir el riesgo de dividendos de un emisor o un grupo de emisores; se entiende por «riesgo de dividendos» el riesgo de que el dividendo de una acción o un índice de renta variable no se materialice según lo previsto por el mercado. Estos instrumentos también se utilizan para implementar estrategias de valor relativo, que adoptan de manera simultánea posiciones compradoras y vendedoras de dividendos en el mercado de renta variable.

Los instrumentos derivados sobre materias primas se utilizan para obtener exposición a los movimientos al alza o a la baja de las materias primas, cubrir la exposición a las materias primas o ajustar la exposición de la cartera a las materias primas. Estos instrumentos también se utilizan para implementar estrategias de valor relativo, que adoptan de manera simultánea posiciones compradoras y vendedoras en los mercados de materias primas.

La exposición global a los instrumentos derivados está limitada al 500%, pero puede ser más elevada en determinadas condiciones que se detallan en la sección «VI. Riesgo global». Esta exposición se controla mediante el nivel de apalancamiento, definido como la suma de los nominales brutos de derivados (calculada sin el efecto de la compensación ni la cobertura), unido al límite de valor en riesgo (VaR) del fondo (véase la sección «VI. Riesgo global»).

Los instrumentos derivados podrán formalizarse con las contrapartes que haya seleccionado la sociedad gestora de conformidad con su política de «Best Execution/Best Selection» y el procedimiento de aprobación de nuevas contrapartes. Estas contrapartes son entidades de crédito o sociedades de inversión establecidas en un Estado miembro de la Unión Europea que hayan recibido una calificación crediticia mínima de BBB- (o equivalente) de al menos una de las principales agencias de calificación crediticia. Los instrumentos derivados son objeto de intercambios de garantías, cuyo funcionamiento y características se exponen en el apartado «Contratos que constituyen garantías financieras».

Cabe destacar que dichas contrapartes carecen de poder de decisión discrecional sobre la composición o la gestión de la cartera del fondo, y/o sobre el activo subyacente de los instrumentos financieros derivados.



## TÍTULOS QUE INTEGRAN DERIVADOS

El fondo puede invertir en valores que incorporan derivados (principalmente, *warrants*, obligaciones convertibles, obligaciones *callable* y *puttable*, *credit linked notes* [CLN], EMTN y bonos de suscripción procedentes de operaciones con valores que conllevan la asignación a este tipo de títulos), negociados en mercados de la zona euro y/o internacionales, tanto regulados y organizados como OTC.

Estos títulos que incorporan derivados permiten al gestor exponer el fondo a los siguientes riesgos, con arreglo a las restricciones globales de la cartera:

- Renta variable
- Renta fija
- Crédito (hasta el límite del 30% del patrimonio neto)
- Divisas
- Dividendos
- Volatilidad y varianza (hasta el límite del 10% del patrimonio neto)
- Materias primas, a través de contratos financieros elegibles (hasta el límite del 20% del patrimonio neto)
- ETF (instrumento financiero)

## ESTRATEGIA DE UTILIZACIÓN DE DERIVADOS INTEGRADOS PARA ALCANZAR EL OBJETIVO DE GESTIÓN

El gestor recurre a los títulos que incorporan derivados, respecto a los otros instrumentos derivados enunciados anteriormente, con el fin de optimizar la exposición o la cobertura de la cartera reduciendo sobre todo el coste de utilización de estos instrumentos financieros u obteniendo exposición a diversos factores de rentabilidad.

El límite del riesgo vinculado a este tipo de inversión será el importe invertido para su adquisición. En cualquier caso, el importe de las inversiones en valores que incorporan derivados, excluidos los bonos convertibles contingentes y las obligaciones *callable* y *puttable*, no podrá superar el 10% del patrimonio neto.

Hasta el 15% como máximo del patrimonio neto, el gestor puede invertir en bonos convertibles contingentes («CoCo»). Debido a su estructuración específica y al lugar que ocupan en la estructura de capital del emisor (deuda subordinada), estos títulos suelen ofrecer una rentabilidad superior (como contrapartida a un riesgo superior) a la de las obligaciones clásicas. Los emisores son entidades bancarias supervisadas por una autoridad de tutela. Estos valores pueden presentar características de la renta fija y de la renta variable, puesto que son instrumentos convertibles híbridos. Pueden estar dotados de un mecanismo de protección que los transforma en acciones ordinarias en caso de producirse un acontecimiento específico que pueda tener un efecto desestabilizador en el banco emisor.

Asimismo, el fondo puede invertir en obligaciones *callable* y en obligaciones *puttable* dentro del límite del 75% del patrimonio neto. Estos títulos de crédito negociables integran un elemento opcional que permite, en función de determinadas condiciones como la duración de la tenencia, el acaecimiento de un determinado acontecimiento, entre otras, el reembolso anticipado del principal a iniciativa del emisor (en el caso de las obligaciones *callable*) o a petición del inversor (en el caso de las obligaciones *puttable*).

## IIC Y FONDOS DE INVERSIÓN

El fondo puede invertir hasta el 10% de su patrimonio neto en:

- Participaciones o acciones de IIC de derecho francés o extranjero
- Participaciones o acciones de fondos de inversión alternativos de derecho francés o europeo
- Fondos de inversión de derecho extranjero.

Siempre que las IIC, los fondos de inversión alternativos o los fondos de inversión de derecho extranjero satisfagan los criterios establecidos en el artículo R. 214-13 del Código Monetario y Financiero.

El fondo puede invertir en IIC gestionadas por Carmignac Gestion o una sociedad vinculada.

El fondo puede recurrir a *trackers*, instrumentos indexados que cotizan en bolsa y fondos cotizados (ETF).

## DEPÓSITOS Y LIQUIDEZ

El fondo puede recurrir a los depósitos con el fin de optimizar la gestión de su tesorería y gestionar las diferentes fechas de valor de suscripción/reembolso de las IIC subyacentes. Estas operaciones se llevan a cabo dentro del límite del 20% del patrimonio neto. Se recurrirá a este tipo de operación de manera excepcional.

El fondo podrá mantener posiciones de liquidez a título accesorio, en particular para hacer frente a los reembolsos de participaciones por parte de los inversores. Los préstamos en efectivo están prohibidos.

## EMPRÉSTITOS EN EFECTIVO

El fondo puede tomar efectivo en préstamo, sobre todo con motivo de operaciones de inversión/desinversión o suscripción/reembolso. Puesto que el fondo no tiene como objetivo principal tomar prestado efectivo, dichos préstamos se realizarán de manera provisional y estarán limitados a un máximo del 10% del patrimonio neto del fondo.

## ADQUISICIÓN Y CESIÓN TEMPORAL DE VALORES

Con el fin de lograr una gestión eficaz de la cartera y sin desviarse de sus objetivos de inversión, el fondo puede efectuar operaciones de adquisición y cesión temporal de valores (operaciones de financiación de títulos), en relación con los títulos financieros elegibles del fondo (esencialmente, acciones e instrumentos del mercado monetario), hasta el 20% de su patrimonio neto. El fondo recurre a estas operaciones con el propósito de optimizar sus ingresos, invertir su tesorería, ajustar la cartera en función de las variaciones de los activos gestionados o implementar las estrategias descritas con anterioridad. Estas transacciones comprenden:

- Operaciones con pacto de recompra y recompra inversa;
- Préstamo/empréstito de valores.

El porcentaje previsto de activos gestionados que puede ser objeto de tales operaciones es del 10% del patrimonio neto.

La contraparte de dichas operaciones es CACEIS Bank, Luxembourg Branch. CACEIS Bank, Luxembourg Branch no dispone de ningún poder sobre la composición o la gestión de la cartera del fondo. *En el marco de estas operaciones, el fondo puede recibir/proporcionar garantías financieras («colateral») cuyo funcionamiento y características se exponen en el apartado «Gestión de garantías financieras».*

Se puede obtener información complementaria sobre la remuneración de estas operaciones en el apartado «Gastos y comisiones».

## Contratos que constituyen garantías financieras

En el marco de las operaciones con instrumentos financieros derivados OTC y las operaciones de adquisición y cesión temporal de valores, el fondo puede recibir u otorgar activos financieros que constituyan garantías financieras y que tengan como objetivo reducir su riesgo global de contraparte.

Las garantías financieras consisten fundamentalmente en efectivo, en el caso de las operaciones con instrumentos financieros derivados OTC, y en efectivo, títulos de deuda pública, bonos del Tesoro, etc., en el caso de las operaciones de adquisición y cesión temporal de valores. Todas las garantías financieras, recibidas u otorgadas, se transferirán en plena propiedad.

El riesgo de contraparte derivado de las operaciones con instrumentos derivados OTC y el riesgo derivado de las operaciones de adquisición y cesión temporal de valores no podrán, en su conjunto, superar el 10% del patrimonio neto del fondo cuando la contraparte sea una de las entidades de crédito definidas en la normativa en vigor, o el 5% del patrimonio neto en los demás casos.

A este respecto, la garantía financiera (colateral) recibida y que se utilice para reducir la exposición al riesgo de contraparte deberá respetar lo siguiente:

- Se aportará en efectivo o en obligaciones o bonos del Tesoro de cualquier vencimiento emitidos o garantizados por los países miembros de la OCDE o sus entes públicos territoriales o por instituciones y organismos supranacionales a escala comunitaria, regional o mundial.
- Será mantenida por el Depositario del fondo o por uno de sus agentes o una tercera parte bajo su supervisión, o por cualquier depositario tercero que esté sometido a una vigilancia prudencial y que no guarde relación alguna con el proveedor de las garantías financieras.
- De conformidad con la normativa en vigor, la garantía financiera respetará en todo momento los criterios de liquidez, valoración (a diario, como mínimo), calidad crediticia de los emisores (calificación mínima de AA-), escasa correlación con la contraparte y diversificación, con una exposición a un emisor determinado de un máximo del 20% del patrimonio neto.
- Las garantías financieras recibidas en efectivo se depositarán, en su gran mayoría, en entidades elegibles y/o se utilizarán en operaciones con pacto de recompra inversa y, en menor medida, se invertirán en títulos de deuda pública o bonos del Tesoro de alta calidad e IIC monetarias a corto plazo.

Los títulos de deuda pública y los bonos del Tesoro recibidos como garantía financiera son objeto de un descuento comprendido entre el 1% y el 10%. Dicho descuento se establece contractualmente entre la sociedad gestora y cada contraparte.

## Perfil de riesgo

El fondo invierte principalmente en instrumentos financieros seleccionados por la sociedad gestora. Estos instrumentos están sujetos a la evolución y el vaivén de los mercados.

El perfil de riesgo del fondo está adaptado a un horizonte de inversión superior a 3 años.

La lista de factores de riesgo que se expone a continuación no es exhaustiva. Corresponderá a cada inversor analizar el riesgo inherente a una inversión de este tipo y crearse su propia opinión con independencia de CARMIGNAC GESTION, apoyándose, si fuese necesario, en la opinión de asesores especializados en estas cuestiones con el fin de comprobar si dicha inversión resulta conveniente para su situación financiera.

**a) Riesgo vinculado a la gestión discrecional:** La gestión discrecional se basa en la anticipación de la evolución de los mercados financieros. La rentabilidad del fondo dependerá de las empresas seleccionadas y de la asignación de activos definida por la sociedad gestora. Existe el riesgo de que la sociedad gestora no seleccione las empresas más rentables.

**b) Riesgo de pérdida de capital:** La cartera no goza de ninguna garantía o protección del capital invertido. La pérdida de capital se produce en el momento de vender una participación a un precio inferior al precio pagado en el momento de la compra.

**c) Riesgo inherente a las acciones:** El fondo está expuesto al riesgo de los mercados de renta variable, por lo que su valor liquidativo puede disminuir en caso de fluctuación al alza o a la baja de dichos mercados.

**d) Riesgo de cambio:** El riesgo de cambio está vinculado a la exposición, a través de las inversiones y la utilización de instrumentos financieros a plazo, a una divisa distinta de la divisa de valoración del fondo. Las fluctuaciones de las monedas respecto del euro pueden influir positiva o negativamente en el valor liquidativo del fondo. Por lo que respecta a las participaciones cubiertas denominadas en una divisa distinta del euro, el riesgo de cambio vinculado a la fluctuación del euro con respecto a la divisa de valoración del fondo es residual puesto que se cubre sistemáticamente. Esta cobertura puede dar lugar a diferencias de rentabilidad entre las participaciones denominadas en divisas distintas.

**e) Riesgo de tipos de interés:** El riesgo de tipos de interés se traduce en una disminución del valor liquidativo en caso de fluctuación de los tipos. Cuando la sensibilidad de la cartera es positiva, una subida de los tipos de interés podría conllevar una reducción del valor de la cartera. Cuando la sensibilidad es negativa, una caída de los tipos de interés podría conllevar una reducción del valor de la cartera.

**f) Riesgo de crédito:** El riesgo de crédito corresponde al riesgo de que el emisor no sea capaz de atender sus obligaciones. En caso de deterioro de la calidad de los emisores, por ejemplo, de la calificación otorgada por las agencias de calificación crediticia, el valor de las obligaciones puede bajar y conllevar una disminución del valor liquidativo del fondo.

Por otra parte, existe un riesgo de crédito más específico vinculado a la utilización de los derivados de crédito (permutas de riesgo de crédito o CDS). Los CDS también pueden estar vinculados a índices.

Objetivo del gestor a la hora de utilizar los CDS	Deterioro de valor en la posición de los CDS
Venta de protección	En el caso de que la calidad del emisor del valor subyacente se deteriore
Compra de protección	En el caso de que la calidad del emisor del valor subyacente se incremente

Este riesgo de crédito está enmarcado por un análisis cualitativo de la evaluación de la solvencia de las empresas realizado por el equipo de analistas del crédito.

**g) Riesgo vinculado a los países emergentes:** Las condiciones de funcionamiento y de vigilancia de estos mercados pueden no ajustarse a los estándares que prevalecen en las grandes plazas internacionales, y las variaciones de las cotizaciones pueden ser elevadas.

**h) Riesgo vinculado a la inversión en títulos especulativos:** Un título recibe la denominación de «especulativo» cuando su calificación es inferior a *investment grade*. El valor de las obligaciones clasificadas como «especulativas» puede disminuir de manera más acusada y rápida que el valor de las demás obligaciones, así como influir negativamente en el valor liquidativo del fondo, que puede disminuir.

**i) Riesgos vinculados a la inversión en bonos convertibles contingentes (CoCo):** Riesgo vinculado al factor desencadenante: estos títulos comportan una serie de características propias. El acaecimiento de una contingencia puede provocar la conversión en acciones o incluso la quita provisional o definitiva del total o una parte del crédito. El grado de riesgo de conversión podrá variar, por ejemplo, según la diferencia de un ratio de capital del emisor con respecto a un umbral definido en el folleto de emisión. Riesgo de pérdida del cupón: en algunos tipos de CoCo, el pago de cupones se somete a la discreción del emisor, quien podrá proceder a su anulación. Riesgo vinculado a la complejidad del instrumento: estos títulos son de reciente creación y no se ha evaluado totalmente su comportamiento en un periodo de tensión. Riesgo ligado al aplazamiento del reembolso o/y de ausencia de este: los bonos convertibles contingentes son instrumentos a perpetuidad, reembolsables en unos niveles predeterminados exclusivamente a través de la aprobación de la autoridad competente. Riesgo de estructura de capital: en contra del clásico orden jerárquico del capital, los inversores de este tipo de instrumentos pueden sufrir pérdidas de capital, si bien los accionistas del mismo emisor no están sujetos a ellas. Riesgo de liquidez: al igual que en el mercado de deuda de alto rendimiento, la liquidez de los bonos convertibles contingentes puede verse notablemente afectada en el supuesto de inestabilidad de los mercados.

**j) Riesgo de liquidez:** Los mercados en los que invierte el fondo pueden verse afectados por una falta de liquidez temporal. Estos desajustes del mercado pueden influir negativamente en las condiciones de precio en las que el fondo puede verse obligado a vender, iniciar o modificar posiciones.

**k) Riesgo vinculado a la inversión en China:** Las inversiones en China están expuestas al riesgo político y social (leyes restrictivas susceptibles de ser modificadas unilateralmente, inestabilidad social, etc.), al riesgo económico, puesto que el marco jurídico y normativo está menos desarrollado que el marco europeo, y al riesgo bursátil (mercado volátil e inestable, riesgo de suspensión repentina de la cotización, etc.). El fondo está expuesto al riesgo relacionado con la condición y la licencia RQFII (inversores institucionales extranjeros cualificados en renminbi), concedida a Carmignac Gestion en 2014 por cuenta de las IIC gestionadas por las sociedades gestoras del grupo. Esta condición se somete al escrutinio continuo de las autoridades chinas y puede ser revisada, reducida o retirada en cualquier momento, lo que puede repercutir en el valor liquidativo del fondo. Por último, el fondo está expuesto al riesgo vinculado a las inversiones efectuadas a través de la plataforma Hong-Kong Shanghai Connect («Stock Connect»), que permite invertir, en el mercado de Hong Kong, en más de 500 valores cotizados en Shanghái. Este sistema comporta, por su estructura, mayores riesgos de contraparte y aquellos inherentes a la entrega de títulos.

**l) Riesgo vinculado a los índices de materias primas:** La variación del precio de las materias primas y la volatilidad de este sector pueden conllevar una disminución del valor liquidativo.

**m) Riesgo vinculado a la capitalización:** El fondo puede estar expuesto a los mercados de renta variable de pequeña y mediana capitalización. El volumen de este tipo de títulos, admitidos a cotización, es en general más reducido, por lo que los movimientos del mercado son más marcados que en el caso de las grandes capitalizaciones. Por consiguiente, el valor liquidativo del fondo puede verse afectado.

**n) Riesgo de contraparte:** Este riesgo mide la pérdida potencial derivada del incumplimiento de las obligaciones contractuales de una contraparte con la que se formaliza un contrato financiero OTC o una operación de adquisición y cesión temporal de valores. El fondo está expuesto a este riesgo a través de contratos financieros OTC celebrados con las diferentes contrapartes. A fin de reducir la exposición del fondo al riesgo de contraparte, la sociedad gestora podrá constituir garantías a favor del fondo.

**o) Riesgo de volatilidad:** El aumento o la disminución de la volatilidad podría conllevar un descenso del valor liquidativo. El fondo está expuesto a este riesgo, especialmente a través de los productos derivados que tienen como subyacente la volatilidad o la varianza.

**p) Riesgos vinculados a las operaciones de adquisición y cesión temporal de valores:** La utilización de estas operaciones y la gestión de sus garantías pueden comportar determinados riesgos específicos, como el riesgo operativo o el riesgo de conservación. Por lo tanto, la utilización de este tipo de operaciones podría repercutir de forma negativa en el valor liquidativo del fondo.

**q) Riesgo jurídico:** Existe el riesgo de que los contratos formalizados con las contrapartes de las operaciones de adquisición y cesión temporal de valores o con las contrapartes de instrumentos financieros a plazo OTC carezcan de una redacción apropiada.

**r) Riesgo vinculado a la reutilización de las garantías financieras:** El fondo no tiene previsto reutilizar las garantías financieras recibidas, pero, en caso de que así lo hiciera, existiría el riesgo de que el valor resultante fuera inferior al valor inicialmente recibido.

**s) Riesgo asociado a los títulos no cotizados:** Estos valores comportan un riesgo de liquidez debido a la ausencia de un mercado activo y a la naturaleza de los emisores; estos valores también conllevan un riesgo de valoración y de volatilidad, dada la ausencia de cotización oficial y referencia de mercado. Por lo tanto, la incapacidad para vender estos valores en el momento y al precio inicialmente planeados podrá tener un efecto negativo en el patrimonio neto del fondo.

**t) Riesgo de sostenibilidad:** Designa un evento o una condición relacionada con aspectos ambientales, sociales y de gobierno corporativo que, de producirse, podría tener un considerable impacto negativo, real o potencial, en el valor de las inversiones y, eventualmente, en el valor liquidativo del fondo.

✓ Integración del riesgo de sostenibilidad en las decisiones de inversión

Las inversiones del fondo están expuestas a los riesgos de sostenibilidad, los cuales representan un riesgo importante, potencial o real, para la maximización de las rentabilidades ajustadas al riesgo a largo plazo. Por consiguiente, la sociedad gestora ha integrado la identificación y la evaluación de los riesgos de sostenibilidad en sus decisiones de inversión y en sus procesos de gestión del riesgo a través de un proceso en 3 etapas:

1/ Exclusión: Se excluyen las inversiones en las sociedades que la sociedad gestora considere que no respetan las normas de sostenibilidad del fondo. La sociedad gestora ha adoptado una política de exclusión que prevé, entre otras cosas, exclusiones de emisores privados y umbrales de tolerancia para actividades en sectores como las armas controvertidas, el tabaco, el entretenimiento para adultos, la producción de carbón térmico y la generación de electricidad. Si desea obtener más información, consulte la política de exclusión en la dirección de internet: [https://www.carmignac.fr/fr\\_FR/responsibleinvestment/politiques-et-rapports-d-investissement-responsable-4738](https://www.carmignac.fr/fr_FR/responsibleinvestment/politiques-et-rapports-d-investissement-responsable-4738).

2/ Análisis: la sociedad gestora integra el análisis ASG con el análisis financiero convencional para identificar los riesgos de sostenibilidad de las entidades emisoras del universo de inversión, alcanzando una cobertura superior al 90% de los bonos corporativos y de las acciones. Para evaluar los riesgos de sostenibilidad, la sociedad gestora utiliza el sistema de análisis ASG propio de Carmignac, START. Si desea obtener más información, consulte la política de integración ASG en la dirección de internet

[https://www.carmignac.fr/fr\\_FR/responsible-investment/politiques-et-rapports-d-investissement-responsable-4738](https://www.carmignac.fr/fr_FR/responsible-investment/politiques-et-rapports-d-investissement-responsable-4738)

y para más detalles sobre el sistema START, consulte la dirección: [https://www.carmignac.fr/fr\\_FR/responsible-investment/en-pratique-4692](https://www.carmignac.fr/fr_FR/responsible-investment/en-pratique-4692).

3/ Implicación: La sociedad gestora colabora con las entidades emisoras y los emisores en los aspectos ASG con el propósito de sensibilizar y comprender mejor los riesgos de sostenibilidad existentes dentro de las carteras. Esta implicación puede tener por objeto una temática ambiental, social o de gobierno corporativo específica, un impacto duradero, comportamientos controvertidos o la votación de decisiones societarias mediante la delegación del voto. Si desea obtener más información, consulte la política de implicación en la dirección de internet:

[https://www.carmignac.fr/fr\\_FR/responsible-investment/politiques-et-rapports-d-investissement-responsable-4738](https://www.carmignac.fr/fr_FR/responsible-investment/politiques-et-rapports-d-investissement-responsable-4738) y

[https://www.carmignac.fr/fr\\_FR/responsible-investment/en-pratique-4692](https://www.carmignac.fr/fr_FR/responsible-investment/en-pratique-4692).

Impactos potenciales del riesgo de sostenibilidad en la rentabilidad del fondo.

Los riesgos de sostenibilidad pueden tener efectos perjudiciales en la sostenibilidad como consecuencia de su considerable impacto negativo, real o potencial, en el valor de las inversiones, en el valor liquidativo del fondo y, en definitiva, en la rentabilidad que obtienen los inversores.

La sociedad gestora puede vigilar y evaluar el alcance de los riesgos de sostenibilidad para la rentabilidad financiera de una sociedad en cartera de varias maneras:

Medioambiente: la sociedad gestora considera que, si una empresa no tiene en cuenta el impacto medioambiental de sus actividades y de los bienes y servicios que produce, dicha empresa podría afrontar un deterioro del capital natural, multas medioambientales o una caída de la demanda de sus bienes y servicios por parte de los clientes. Por tanto, la huella de carbono, la gestión de aguas y residuos, el suministro y los proveedores son objeto de vigilancia, según proceda, en cada empresa.

Social: la sociedad gestora considera que los indicadores sociales son importantes para vigilar el potencial de crecimiento a largo plazo y la estabilidad financiera de una empresa. Estas políticas sobre el capital humano, los controles de seguridad de los productos y la protección de los datos de los clientes forman parte de las prácticas importantes objeto de control.

Gobierno corporativo: la sociedad gestora considera que un deficiente gobierno corporativo puede conllevar un riesgo financiero. Por tanto, la independencia del consejo de administración, la composición y las competencias del órgano de dirección, el tratamiento de los accionistas minoritarios y la remuneración son factores clave analizados. Además, se examina el comportamiento de la empresa en materia de prácticas contables, fiscales y anticorrupción.

El principio de «no causar un perjuicio significativo» se aplica exclusivamente a las inversiones subyacentes del producto financiero que tienen en cuenta los criterios de la Unión Europea para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles. Las inversiones subyacentes al resto del producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la Unión Europea para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

## Tipo y perfil de los suscriptores a los que se dirige

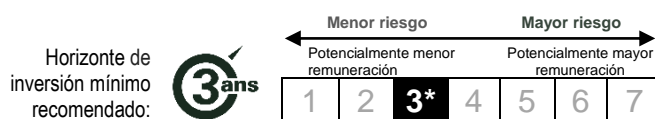
Las participaciones de este fondo no han sido registradas de conformidad con la Ley de Valores de EE. UU. de 1933 (*United States Securities Act*). Por consiguiente, no pueden ser ofrecidas a la venta ni vendidas, directa o indirectamente, por cuenta o en beneficio de una «Persona estadounidense» (*US person*), según la definición de este término en la Norma S (*Regulation S*) estadounidense. Asimismo, las participaciones de este Fondo tampoco podrán ofrecerse para la venta ni venderse, directa o indirectamente, a «Personas estadounidenses» (*US persons*) ni a entidades pertenecientes a una o varias Personas estadounidenses, según la definición de este término en la Ley de Cumplimiento Tributario de Cuentas Extranjeras de EE. UU. (*Foreign Account Tax Compliance Act*, FATCA).

Salvo esta excepción, el fondo está abierto a todo tipo de suscriptores.

El fondo puede servir de soporte a contratos de seguros de vida en unidades de cuenta.

La inversión considerada adecuada en este fondo dependerá de su situación personal. Para determinarla, se recomienda al partícipe que solicite asesoramiento profesional con el fin de diversificar sus inversiones y determinar la proporción de la cartera financiera o de su patrimonio que vaya a invertir en este fondo con respecto, en particular, del horizonte de inversión recomendado y la exposición a los riesgos anteriormente mencionada, de su patrimonio personal, de sus necesidades y de sus propios objetivos.

## Política de inversión



### Comentario de gestión

En 2022, Carmignac Patrimoine (Participación A EUR Acc - FR0010135103) generó una rentabilidad del -9,38% frente al -10,25% de su indicador de referencia (40% MSCI AC World NR (USD), con dividendos netos reinvertidos + 40% ICE BofA Global Government (USD), con cupones reinvertidos + 20% ESTER capitalizado). (Reajustado trimestralmente).

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 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 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 los rebotes técnicos 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 complicado para los gestores de activos. Nuestra rentabilidad negativa se atribuye principalmente a nuestro posicionamiento durante el primer semestre del año. En concreto, nuestras posiciones en crédito y deuda soberana de Rusia, así como el sesgo del componente de renta variable hacia los valores de crecimiento lastraron los resultados. De hecho, el fondo mostró un comportamiento bastante satisfactorio en el segundo semestre del año, a pesar de la elevada volatilidad tanto de la renta variable como de la renta fija. Esta evolución 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 descuentan plenamente una recesión mundial, lo que nos lleva a mantener una estrategia de beta reducida, con una escasa exposición a la renta variable y una 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 dificultades en las cadenas de suministro— hayan puesto punto final a unos mercados direccionales de baja volatilidad que han prevalecido en los diez últimos años. 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.



## Cuadro resumen de la rentabilidad anual de las diferentes participaciones de Carmignac Patrimoine durante el año 2022

Participación	ISIN	Divisa	Rentabilidad 2022	Indicador de referencia*
A CHF ACC HDG	FR0011269596	CHF	-9,80%	-10,26%
A EUR ACC	FR0010135103	EUR	-9,38%	-10,26%
A EUR YDIS	FR0011269588	EUR	-9,38%	-10,26%
A JPY INC	FR0011443852	JPY	-9,29%	-10,26%
A USD ACC HDG	FR0011269067	USD	-8,11%	-10,26%
B JPY INC	FR0011443860	JPY	-2,00%	-3,50%
E EUR ACC	FR0010306142	EUR	-9,74%	-10,26%

\* 40% MSCI AC World NR (USD) (dividendos netos reinvertidos), 40% ICE BofA Global Government (USD) (cupones reinvertidos), 20% ESTER capitalizado. Reajustado trimestralmente.

Las rentabilidades históricas no garantizan los resultados futuros. Estas se presentan netas de gastos (salvo los posibles gastos de entrada cobrados por el distribuidor).

## Principales movimientos en la cartera durante el ejercicio

Títulos	Movimientos («Moneda base»)	
	Adquisiciones	Enajenaciones
UNITED STATES TREASURY NOTEBOND 1.875% 15-11-51	294 165 935,11	336 228 036,78
AMAZON.COM INC	209 973 631,24	329 933 819,81
UNITED KINGDOM GILT 0.125% 31-01-24	245 852 509,51	240 944 466,75
UNITED STATES OF AMERICA 0.125% 15-04-25	427 094 923,16	0,00
SPAIN LETRAS DEL TES ZCP 140423	192 108 047,91	191 427 005,48
UNIT STAT TREA BIL ZCP 26-01-23	168 800 281,17	161 679 712,45
ALPHABET- A	120 642 022,83	204 428 718,22
US TREASURY BILL ZCP 031122	157 297 652,86	167 178 889,79
ITAL BUON ORDI DEL ZCP 31-10-22	154 429 152,56	154 184 000,00
UNIT STAT TREA BIL ZCP 23-03-23	200 535 249,58	105 656 585,33

## Técnicas de gestión eficaz de la cartera e instrumentos financieros derivados

### A. EXPOSICIÓN OBTENIDA A TRAVÉS DE LAS TÉCNICAS DE GESTIÓN EFICAZ DE LA CARTERA Y DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS A 30/12/2022

- **Exposición obtenida a través de las técnicas de gestión eficaz: 0,00**
  - Préstamos de valores: 0,00
  - Empréstito de valores: 0,00
  - Operaciones con pacto de recompra: 0,00
  - Operaciones con pacto de recompra inversa: 0,00
- **Exposición a los subyacentes afectados a través de los instrumentos financieros derivados: 10 697 801 732,913**
  - Operaciones a plazo sobre divisas: 2 358 035 043,03
  - Futuros: 7 136 620 646,75
  - Opciones: 293 972,91
  - *Swaps*: 1 202 852 081,24

### B) IDENTIDAD DE LA(S) CONTRAPARTE(S) EN LAS TÉCNICAS DE GESTIÓN EFICAZ DE LA CARTERA Y LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS A 30/12/2022

Técnicas de gestión eficaz	Instrumentos financieros derivados (*)
	BOFA SECURITIES EUROPE S.A. - BOFAFRP3 CACEIS BANK, LUXEMBOURG BRANCH CITIBANK NA DUBLIN CREDIT AGRICOLE CIB GOLDAM SACHS INTERNATIONAL J.P.MORGAN AG FRANCFORT MORGAN STANLEY EUROPE SE - FRANKFURT NATWEST MARKETS N.V. NEWEDGE GROUP SOCIETE GENERALE SA UBS EUROPE SE

(\*) Salvo los derivados cotizados

C) GARANTÍAS FINANCIERAS RECIBIDAS POR LA IIC PARA REDUCIR EL RIESGO DE CONTRAPARTE A 30/12/2022

Tipos de instrumentos	Importe en divisas de la cartera
<b>Técnicas de gestión eficaz</b>	
. Depósitos a plazo	0,00
. Acciones	0,00
. Obligaciones	0,00
. IIC	0,00
. Efectivo (*)	0,00
<b>Total</b>	<b>0,00</b>
<b>Instrumentos financieros derivados</b>	
. Depósitos a plazo	0,00
. Acciones	0,00
. Obligaciones	0,00
. IIC	0,00
. Efectivo	13 828 424,54
<b>Total</b>	<b>13 828 424,54</b>

(\*) La partida de efectivo incluye también la tesorería resultante de las operaciones con pacto de recompra inversa.

D) INGRESOS Y GASTOS OPERATIVOS VINCULADOS A LAS TÉCNICAS DE GESTIÓN EFICAZ DEL 01/01/2022 AL 30/12/2022

Ingresos y gastos operativos	Importe en divisas de la cartera
. Ingresos (*)	0,00
. Otros ingresos	0,00
<b>Ingresos totales</b>	<b>0,00</b>
. Gastos operativos directos	0,00
. Gastos operativos indirectos	0,00
. Otros gastos	0,00
<b>Gastos totales</b>	<b>0,00</b>

(\*) Ingresos percibidos por operaciones de préstamo y con pacto de recompra

## **Transparencia de las operaciones de financiación de valores y de la reutilización de los instrumentos financieros (Reglamento SFTR) en la moneda base la IIC (EUR)**

En el transcurso del ejercicio, la IIC no ha realizado ninguna de las operaciones sujetas al Reglamento SFTR.

## Información reglamentaria

### Política de elección de intermediarios

«En su calidad de sociedad gestora, Carmignac Gestion seleccionará a aquellos intermediarios cuya política de ejecución permita garantizar el mejor resultado posible en el momento de ejecutar las órdenes cursadas por cuenta de sus IIC o de sus clientes. Igualmente seleccionará proveedores de servicios auxiliares para la inversión y ejecución de las órdenes. En ambos casos, Carmignac Gestion ha definido una política de selección y evaluación de sus intermediarios atendiendo a una serie de criterios, cuya versión actualizada puede consultarse en el sitio web [www.carmignac.com](http://www.carmignac.com)». En esa misma página se expone la información relativa a los gastos de intermediación abonados.

### Características extrafinancieras

A 30/12/2022, el producto financiero se clasificaba como un fondo del artículo 8 del SFDR de la UE. La información reglamentaria requerida figura en el anexo del presente informe.

### Método de cálculo del riesgo global

El método utilizado para calcular el riesgo global del fondo es el método del valor en riesgo (VaR) relativo con respecto de una cartera de referencia (el indicador de referencia del fondo es su cartera de referencia), durante un periodo de dos años con un nivel de confianza del 99% a 20 días. El nivel de apalancamiento previsto, calculado como la suma de los importes nominales, sin utilizar mecanismos de compensación o de cobertura, asciende al 500%, aunque podrá ser superior en determinadas circunstancias. El nivel de apalancamiento está limitado a 2.

A 30/12/2022, Carmignac Gestion utiliza datos de VaR relativo en consonancia con la metodología de seguimiento del riesgo global de la cartera.

	VaR 99%, 20 días		
	Mín	Medio	Máx.
Carmignac Patrimoine	0,39	0,65	1,18

### Política de remuneración

La política de remuneración de Carmignac Gestion 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 (ESMA/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](http://www.carmignac.com). Se puede obtener, previa solicitud y de forma gratuita, un ejemplar en papel de la política de remuneración.

#### 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 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 y medio plazo para la empresa, la dedicación personal del empleado y la conclusión de las tareas encomendadas.

#### EJERCICIO 2021

En relación con el ejercicio 2021, la aplicación de la política de remuneración fue sometida a una evaluación interna e independiente que comprobó el respeto de las políticas y los procedimientos de remuneración adoptados por el Consejo de administración de Carmignac Gestion.

#### EJERCICIO 2022

El informe anual del Consejo de administración de Carmignac Gestion está disponible en el sitio web de Carmignac ([www.carmignac.com](http://www.carmignac.com)).

Año 2022	
Número de colaboradores	176
Salarios fijos abonados en 2022	13 051 217,29 €
Remuneración variable total abonada en 2022	37 578 333,26 €
Remuneración total abonada en 2022	50 629 550,55 €
> correspondiente al personal responsable de asumir riesgos	37 123 257,99 €
> correspondiente al personal no responsable de asumir riesgos	13 506 292,56 €

A continuación, se muestra la tabla de la remuneración 2022 de Carmignac Gestion Luxembourg, sociedad gestora autorizada por la Commission de Surveillance du Secteur Financier en Luxemburgo, en la que se delega parcialmente la gestión de la cartera del FCP.

Año 2022	
Número de colaboradores	151
Salarios fijos abonados en 2022	12 853 143,93 €
Remuneración variable total abonada en 2022	38 521 950,07 €
Remuneración total abonada en 2022	51 375 094,00 €
> correspondiente al personal responsable de asumir riesgos	40 339 811,05 €

> correspondiente al personal no responsable de asumir riesgos

11 035 282,95 €

## Cambios sustanciales registrados en el transcurso del ejercicio

El 1 de enero de 2022, se introdujeron los siguientes cambios en la cartera:

- Nuevo indicador de referencia: 40% MSCI ACWI + 40% ICE BofA Global Gov + 20% €STER;
- Cambio del porcentaje de la comisión de rentabilidad, del 10% al 20% (excepto para las participaciones JPY);
- La inversión mínima en bonos, títulos de crédito negociables e instrumentos del mercado monetario se reduce al 40% como mínimo (en lugar del 50% como mínimo antes del cambio);
- Posibilidad del fondo de invertir hasta el 5% de su patrimonio neto en títulos no cotizados.
- Adaptación del método de cálculo de la comisión de rentabilidad a las directrices de la AEVM.

El 1 de octubre de 2022, tras la fusión intragrupo, BNP S.A. se convierte en el depositario de la cartera.



# BALANCE DE CARMIGNAC PATRIMOINE

## ACTIVO EN EUR

	30/12/2022	31/12/2021
<b>INMOVILIZADO NETO</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>DEPÓSITOS</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>INSTRUMENTOS FINANCIEROS</b>	<b>7 538 557 321,11</b>	<b>9 992 882 752,83</b>
<b>Acciones y valores equivalentes</b>	<b>3 197 170 835,08</b>	<b>4 155 084 450,38</b>
Negociados en un mercado organizado o equivalente	3 194 881 305,92	4 155 084 450,38
No negociados en un mercado organizado o equivalente	2 289 529,16	0,00
<b>Obligaciones y valores equivalentes</b>	<b>3 353 920 329,40</b>	<b>4 151 133 593,37</b>
Negociados en un mercado organizado o equivalente	3 353 920 329,40	4 151 133 593,37
No negociados en un mercado organizado o equivalente	0,00	0,00
<b>Títulos de crédito</b>	<b>812 189 120,38</b>	<b>1 600 332 690,44</b>
Negociados en un mercado organizado o equivalente	812 189 120,38	1 600 332 690,44
Títulos de crédito negociables	812 189 120,38	1 600 332 690,44
Otros títulos de crédito	0,00	0,00
No negociados en un mercado organizado o equivalente	0,00	0,00
<b>Instituciones de inversión colectiva</b>	<b>54 384 968,00</b>	<b>54 400 804,00</b>
IIC y fondos de inversión alternativos tradicionales destinados a los no profesionales y equivalentes de otros países	54 384 968,00	54 400 804,00
Otros fondos destinados a no profesionales y equivalentes de otros Estados miembros de la Unión Europea	0,00	0,00
Fondos profesionales tradicionales y equivalentes de otros Estados miembros de la UE y organismos de titulización admitidos a cotización	0,00	0,00
Otros fondos de inversión profesionales y equivalentes de otros Estados miembros de la UE y organismos de titulización no admitidos a cotización	0,00	0,00
Otros organismos no europeos	0,00	0,00
<b>Operaciones temporales en valores</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Créditos representativos de títulos recibidos con pacto de retroventa	0,00	0,00
Créditos representativos de títulos cedidos en préstamo	0,00	0,00
Títulos tomados en préstamo	0,00	0,00
Títulos cedidos con pacto de recompra	0,00	0,00
Otras operaciones temporales	0,00	0,00
<b>Instrumentos financieros a plazo</b>	<b>120 892 068,25</b>	<b>31 931 214,64</b>
Operaciones en un mercado organizado o equivalente	103 455 727,15	27 470 646,16
Otras operaciones	17 436 341,10	4 460 568,48
<b>Otros instrumentos financieros</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>CRÉDITOS</b>	<b>2 672 580 568,43</b>	<b>4 171 577 932,26</b>
Operaciones a plazo sobre divisas	2 358 035 043,03	4 063 203 860,08
Otros	314 545 525,40	108 374 072,18
<b>CUENTAS FINANCIERAS</b>	<b>96 223 156,78</b>	<b>303 919 012,31</b>
Efectivo	96 223 156,78	303 919 012,31
<b>TOTAL DEL ACTIVO</b>	<b>10 307 361 046,32</b>	<b>14 468 379 697,40</b>

# BALANCE DE CARMIGNAC PATRIMOINE

## PASIVO EN EUR

	30/12/2022	31/12/2021
<b>FONDOS PROPIOS</b>		
Capital	7 648 151 657,35	9 603 617 834,99
Plusvalías y minusvalías netas anteriores no distribuidas (a)	37 207 310,78	29 496 176,86
Remanente (a)	3 772 749,96	4 066 302,55
Plusvalías y minusvalías netas del ejercicio (a,b)	48 214 100,21	619 417 470,89
Resultado del ejercicio (a,b)	15 351 017,46	1 363 696,35
<b>TOTAL FONDOS PROPIOS*</b>	<b>7 752 696 835,76</b>	<b>10 257 961 481,64</b>
<i>* Importe representativo del patrimonio neto</i>		
<b>INSTRUMENTOS FINANCIEROS</b>	<b>108 780 357,35</b>	<b>31 370 584,88</b>
Operaciones de cesión de instrumentos financieros	0,00	0,00
Operaciones temporales en valores	0,00	0,00
Deudas representativas de títulos cedidos con pacto de recompra	0,00	0,00
Deudas representativas de títulos recibidos en préstamo	0,00	0,00
Otras operaciones temporales	0,00	0,00
Instrumentos financieros a plazo	108 780 357,35	31 370 584,88
Operaciones en un mercado organizado o equivalente	103 458 993,22	27 470 646,16
Otras operaciones	5 321 364,13	3 899 938,72
<b>DEUDAS</b>	<b>2 407 784 235,82</b>	<b>4 140 233 366,80</b>
Operaciones a plazo sobre divisas	2 344 087 522,95	4 059 510 116,70
Otros	63 696 712,87	80 723 250,10
<b>CUENTAS FINANCIERAS</b>	<b>38 099 617,39</b>	<b>38 814 264,08</b>
Ayudas bancarias corrientes	38 099 617,39	38 814 264,08
Empréstitos	0,00	0,00
<b>TOTAL DEL PASIVO</b>	<b>10 307 361 046,32</b>	<b>14 468 379 697,40</b>

(a) Incluidas las cuentas de regularización

(b) Menos los anticipos pagados durante el ejercicio

# ELEMENTOS FUERA DE BALANCE DE CARMIGNAC PATRIMOINE

	30/12/2022	31/12/2021
<b>OPERACIONES DE COBERTURA</b>		
Compromisos en mercados organizados o equivalentes		
Contratos de futuros		
SP 500 MINI 0323	368 101 897,40	0,00
NQ USA NASDAQ 0323	424 882 047,32	0,00
EURO STOXX 50 0323	455 714 000,00	0,00
EC EURUSD 0323	2 487 602 483,02	0,00
Compromisos en mercados OTC		
Opciones		
DOLLAR US 03/2023 CALL 1.4	320,25	22 580 844,25
Contratos de permuta financiera ( <i>swaps</i> ) de tipos de interés		
PRIB6R/0.0/FIX/5.006	17 442 328,39	0,00
PRIB6R/0.0/FIX/5.006	19 605 199,97	0,00
Permutas de riesgo de crédito (CDS)		
REPU PO 7.5 10-27_20	0,00	39 570 875,82
Otros compromisos		
<b>OTRAS OPERACIONES</b>		
Compromisos en mercados organizados o equivalentes		
Contratos de futuros		
I EURIBOR 3 1223	0,00	3 086 147 200,00
FV CBOT UST 5 0322	0,00	1 680 501 904,42
XEUR FBTP BTP 0322	0,00	103 201 020,00
XEUR FBTP BTP 0323	423 807 720,00	0,00
JAP GOVT 10 0323	1 578 366 448,11	0,00
US 10YR NOTE 0322	0,00	103 714 166,37
US 10YR NOTE 0323	1 243 288 709,30	0,00
XEUR FGBX BUX 0322	0,00	259 251 960,00
US 10Y ULT 0322	0,00	103 788 801,44
DJES BANKS 0322	0,00	117 072 450,00
E-MIN RUS 200 0322	0,00	254 316 795,64
TPX BANKS 0323	154 857 330,33	0,00
Compromisos en mercados OTC		
Contratos de futuros		
BD UBCARSTP 0322	0,00	105 550 187,73
BOFA SECURITIES EURO	76 733 366,02	0,00
GDMNTR MERRILL 0323	38 725 565,79	0,00
UBS EUROPE SE 0323	67 592 002,20	0,00
BOFA SECURITIES EURO	15 701 327,24	0,00
Opciones		
DOLLAR US 01/2023 PUT 1.015	293 652,66	0,00

# ELEMENTOS FUERA DE BALANCE DE CARMIGNAC PATRIMOINE

	30/12/2022	31/12/2021
Contratos de permuta financiera ( <i>swaps</i> ) de tipos de interés		
FIX/12.109/BZDIOV/0.	177,37	0,00
FIX/12.569/BZDIOV/0.	293 248 975,12	0,00
FIX/12.61/BZDIOV/0.0	82 362 461,84	0,00
FIX/5.006/PRIB6R/0.0	37 047 528,36	0,00
FIX/13.48/BZDIOV/0.0	125 874 656,42	0,00
FIX/13.34/BZDIOV/0.0	125 058 209,70	0,00
FIX/8.46/MXIBTI/0.0	23 694 669,63	0,00
FIX/8.47/MXIBTI/0.0	23 694 621,55	0,00
FIX/8.535/MXIBTI/0.0	24 296 992,95	0,00
FIX/8.555/MXIBTI/0.0	24 297 041,03	0,00
FIX/8.54/MXIBTI/0.0	24 296 992,95	0,00
Permutas de riesgo de crédito (CDS)		
ITRAXX EUR XOVER S38	71 608 000,00	0,00
Contratos por diferencias		
CFD OLPX BOFA 1230	0,00	19 245 626,43
CFD JPM KR	0,00	5 154 076,03
CFD JPM FDX	0,00	5 374 763,00
BD JPM TSCO	0,00	2 703 028,32
GS YUM BRANDS 1230	0,00	2 830 560,73
CFD JPM ALK	0,00	2 713 396,59
CFD GOLDMAN HBI	0,00	2 624 166,65
GS ABERCROMBIE & F 1	0,00	2 544 531,81
GS ALBERTSONS COS IN	0,00	2 164 112,22
GS WINGSTOP INC 1230	0,00	2 795 311,99
GS MURPHY USA 1230	0,00	2 795 702,32
PENSKE AUTO GROUP	11 284 516,06	0,00
AUTONATION INC	7 363 962,05	0,00
FORD MOTOR COMPANY	6 076 161,47	0,00
UBS VF CORP 1230	13 604 505,74	0,00
UBS CHIPOTLE 1230	20 188 645,78	0,00
DICK'S SPORTING GOOD INC	15 705 382,50	0,00
BDF KELLOGG CHASDEFX	7 523 771,71	0,00
MSF EXPD USD 1230	14 413 355,90	0,00
PERNOD RICARD	15 411 663,75	0,00
Otros compromisos		

# CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS DE CARMIGNAC PATRIMOINE

	30/12/2022	31/12/2021
<b>Ingresos procedentes de operaciones financieras</b>		
Ingresos procedentes de depósitos y cuentas financieras	2 740 888,28	245 535,43
Ingresos procedentes de acciones y valores equivalentes	41 076 455,73	24 287 069,96
Ingresos procedentes de obligaciones y valores equivalentes	123 311 258,44	153 942 756,51
Ingresos procedentes de títulos de crédito	5 949 375,98	41 713,32
Ingresos procedentes de adquisiciones y cesiones temporales de títulos	29 261,80	8 248,78
Ingresos procedentes de instrumentos financieros a plazo	156 060,18	1 745 709,16
Otros ingresos financieros	0,00	0,00
<b>TOTAL (1)</b>	<b>173 263 300,41</b>	<b>180 271 033,16</b>
<b>Gastos por operaciones financieras</b>		
Gastos por adquisiciones y cesiones temporales de títulos	28 313,81	24 525,63
Gastos por instrumentos financieros a plazo	450 095,04	-305 888,54
Gastos por deudas financieras	3 578 355,35	3 995 764,22
Otros gastos financieros	0,00	0,00
<b>TOTAL (2)</b>	<b>4 056 764,20</b>	<b>3 714 401,31</b>
<b>RESULTADO POR OPERACIONES FINANCIERAS (1 - 2)</b>	<b>169 206 536,21</b>	<b>176 556 631,85</b>
Otros ingresos (3)	0,00	0,00
Gastos de gestión y dotaciones para amortizaciones (4) (*)	151 811 398,07	174 411 007,49
<b>RESULTADO NETO DEL EJERCICIO (L. 214-17-1) (1 - 2 + 3 - 4)</b>	<b>17 395 138,14</b>	<b>2 145 624,36</b>
Regularización de los ingresos del ejercicio (5)	-2 044 120,68	-420 252,29
Anticipos sobre resultados pagados durante el ejercicio (6)	0,00	361 675,72
<b>RESULTADO (1 - 2 + 3 - 4 + 5 - 6)</b>	<b>15 351 017,46</b>	<b>1 363 696,35</b>

(\*) Los gastos de investigación se contabilizan en la partida «Gastos de gestión y dotaciones para amortizaciones».

# ANEXO CONTABLE DE CARMIGNAC PATRIMOINE

## Normas y criterios contables

Las cuentas anuales se presentan en la forma prevista por el reglamento ANC n.º 2014-01, en su versión modificada.

Los principios generales de contabilidad se aplican a:

- la imagen fiel, la comparabilidad, la continuidad de la actividad,
- la regularidad, la exactitud,
- la prudencia,
- la permanencia de los métodos de un ejercicio a otro.

El método de contabilización aplicado a los valores de renta fija es el de los intereses devengados.

Las entradas y cesiones de títulos se contabilizan, gastos no incluidos.

La moneda base de la cartera es el euro.

La duración del ejercicio es de 12 meses.

## Normas de valoración de los activos:

Los instrumentos financieros se contabilizan según el método de costes históricos y se incluyen en el balance de acuerdo con su valor actual determinado en función del último valor de mercado conocido o, en ausencia de mercado, por todos los medios externos disponibles o mediante la aplicación de modelos financieros.

Las diferencias entre los valores actuales utilizados a la hora de calcular el valor liquidativo y los costes históricos de los valores mobiliarios en el momento de su inclusión en cartera se registran en las cuentas «diferencias de valoración».

Los valores denominados en una divisa diferente a la moneda base de la cartera se valoran de conformidad con el principio que se menciona a continuación y se convierten posteriormente a la moneda de la cartera sobre la base del tipo de cambio del día de valoración.

## DEPÓSITOS:

Los depósitos con un plazo de vida residual inferior o igual a 3 meses se valoran según el método lineal.

## ACCIONES, OBLIGACIONES Y OTROS VALORES NEGOCIADOS EN UN MERCADO ORGANIZADO O EQUIVALENTE:

A la hora de calcular el valor liquidativo, las acciones y otros valores negociados en un mercado organizado o equivalente se valoran sobre la base de su última cotización del día.

Las obligaciones y valores equivalentes se valoran sobre la base de las cotizaciones al cierre facilitadas por distintos prestatarios de servicios financieros. Los intereses devengados procedentes de obligaciones y valores equivalentes se calculan hasta la fecha del valor liquidativo.

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 créditos en estos países,
- las incertidumbres sobre el futuro cobro de créditos de empresas domiciliadas en estos países, o cuya actividad esté significativamente expuesta a estos países o dependa de ellos,
- las medidas excepcionales adoptadas en el marco de las sanciones contra Rusia.

Dada la naturaleza de los valores incluidos en la cartera del fondo CARMIGNAC PATRIMOINE, la sociedad gestora ha decidido adoptar un método de valoración de los bonos en cuestión basado en los datos aportados por los proveedores financieros obtenidos de Bloomberg. La sociedad gestora revisa periódicamente la conveniencia y utilidad de este método. Estos títulos representan el 3,00% del patrimonio neto del fondo a 30/12/2022.

Las valoraciones utilizadas presentan incertidumbres y no ofrecen el mismo grado de precisión que las valoraciones basadas en los precios de mercados organizados. En consecuencia, podría existir una diferencia significativa entre los valores utilizados, determinados como se ha indicado anteriormente, y los precios a los que se realizarían efectivamente las ventas si una parte de esos activos en cartera tuvieran que venderse rápidamente. El valor de estos títulos también puede depender de posibles cobros futuros.

#### **ACCIONES, OBLIGACIONES Y OTROS VALORES NO NEGOCIADOS EN UN MERCADO ORGANIZADO O EQUIVALENTE:**

Los valores que no se negocien en un mercado organizado se valoran bajo la responsabilidad de la sociedad gestora utilizando métodos basados en el valor patrimonial y el rendimiento, teniendo en cuenta los precios aplicados en transacciones significativas recientes.

#### **TÍTULOS DE CRÉDITO NEGOCIABLES:**

Los títulos de crédito negociables y equivalentes que no sean objeto de transacciones significativas se valoran de modo actuarial sobre la base de un tipo de referencia —que se define a continuación— incrementado, llegado el caso, por un diferencial representativo de las características intrínsecas del emisor:

- Títulos de crédito negociables (TCN) cuyo vencimiento es inferior o igual a 1 año: Tipo de interés interbancario ofrecido en euros (Euribor);
- TCN cuyo vencimiento es superior a 1 año: Tipo de los Bonos del Tesoro con intereses Anuales Normalizados (BTAN) o tipo de las OAT con un vencimiento cercano para las emisiones a más largo plazo.

Los títulos de crédito negociables con un plazo de vida residual inferior o igual a 3 meses podrán valorarse según el método lineal.

Los Bonos del Tesoro se valoran al tipo del mercado publicado diariamente por el Banco de Francia o los especialistas de deuda pública.

#### **IIC EN CARTERA:**

Las participaciones o acciones de IIC se valorarán en función de su último valor liquidativo conocido.

#### **OPERACIONES TEMPORALES EN VALORES:**

Los títulos recibidos en el marco de operaciones de recompra se incluyen en el activo en el apartado «Créditos representativos de títulos recibidos con pacto de recompra» por el importe previsto en el contrato más los intereses devengados por cobrar.

Los títulos cedidos con pacto de recompra se incluyen en la cartera compradora según su valor actual. La deuda representativa de los títulos cedidos con pacto de recompra se incluye en la cartera vendedora según el valor fijado en el contrato más los intereses devengados por pagar.

Los títulos cedidos en préstamo se valoran según su valor actual y se incluyen en el apartado «Créditos representativos de títulos cedidos en préstamo» del activo por su valor actual más los intereses devengados por cobrar.

Los títulos recibidos en préstamo se incluyen en el apartado «Títulos tomados en préstamo» del activo por el importe previsto en el contrato, y en el apartado «Deudas representativas de títulos recibidos en préstamo» del pasivo por el importe previsto en el contrato más los intereses devengados por pagar.

## **INSTRUMENTOS FINANCIEROS A PLAZO:**

### *Instrumentos financieros a plazo negociados en un mercado organizado o equivalente:*

Los instrumentos financieros a plazo negociados en un mercado organizado se valoran sobre la base de la cotización de compensación del día.

### *Instrumentos financieros a plazo no negociados en un mercado organizado o equivalente:*

#### **Permutas de riesgo de crédito (credit default swaps o CDS):**

Los CDS se valoran a partir de modelos matemáticos que utilizan curvas de diferenciales de crédito y se nutren de bases de datos financieros.

#### **Contratos de permuta financiera (swaps):**

Los contratos de permuta financiera de tipos de interés y/o de divisas se valoran según su valor de mercado en función del precio calculado mediante actualización de los futuros flujos de intereses aplicando los tipos de interés y/o de cambio del mercado. Dicho precio es objeto de corrección valorativa por riesgo de firma.

Los contratos de permuta financiera (*swaps*) sobre índices se valoran de modo actuarial sobre la base de un tipo de referencia facilitado por la contraparte.

Los demás contratos de permuta financiera se valoran sobre la base de su valor de mercado o de otro valor estimado según las modalidades establecidas por la sociedad gestora.

#### **Compromisos fuera de balance:**

Los contratos a plazo firme se incluyen como compromisos fuera de balance por su valor de mercado al tipo utilizado en la cartera.

Las operaciones a plazo condicional se incluyen como equivalente subyacente.

Los compromisos en contratos de permuta se incluyen por su valor nominal o, en ausencia de este, por un importe equivalente.



**INSTRUMENTOS FINANCIEROS**

<b>DENOMINACIÓN</b>	<b>DESCRIPCIÓN</b>
DOLLAR US 03/2023 CALL 1.4	<i>Swaption</i>
XEUR FBTP BTP 0323	Futuros extranjeros - Mercado organizado
JAP GOVT 10 0323	Futuros extranjeros - Mercado organizado
US 10YR NOTE 0323	Futuros extranjeros - Mercado organizado
SP 500 MINI 0323	Futuros extranjeros - Mercado organizado
NQ USA NASDAQ 0323	Futuros extranjeros - Mercado organizado
TPX BANKS 0323	Futuros extranjeros - Mercado organizado
EURO STOXX 50 0323	Futuros extranjeros - Mercado organizado
EC EURUSD 0323	Futuros extranjeros - Mercado organizado
BOFA SECURITIES EURO	BASKET-CONTRATO A PLAZO SOBRE CESTA DE ACCIONES
GDMNTR MERRILL 0323	BASKET-CONTRATO A PLAZO SOBRE CESTA DE ACCIONES
UBS EUROPE SE 0323	BASKET-CONTRATO A PLAZO SOBRE CESTA DE ACCIONES
BOFA SECURITIES EURO	BASKET-CONTRATO A PLAZO SOBRE CESTA DE ACCIONES
DOLLAR US 01/2023 PUT 1.015	Opciones de cambio
ITRAXX EUR XOVER S38	<i>Swap de tipos</i>
FIX/12.109/BZDIOV/0.	<i>Swap de tipos</i>
FIX/12.569/BZDIOV/0.	<i>Swap de tipos</i>
FIX/12.61/BZDIOV/0.0	<i>Swap de tipos</i>
FIX/5.006/PRIB6R/0.0	<i>Swap de tipos</i>
FIX/13.48/BZDIOV/0.0	<i>Swap de tipos</i>
FIX/13.34/BZDIOV/0.0	<i>Swap de tipos</i>
PRIB6R/0.0/FIX/5.006	<i>Swap de tipos</i>
PRIB6R/0.0/FIX/5.006	<i>Swap de tipos</i>
FIX/8.46/MXIBTI/0.0	<i>Swap de tipos</i>
FIX/8.47/MXIBTI/0.0	<i>Swap de tipos</i>
FIX/8.535/MXIBTI/0.0	<i>Swap de tipos</i>
FIX/8.555/MXIBTI/0.0	<i>Swap de tipos</i>
FIX/8.54/MXIBTI/0.0	<i>Swap de tipos</i>
GOLDMAN SACHS	CONTRATOS POR DIFERENCIAS SOBRE ACCIONES
CFD UBS AN	CONTRATOS POR DIFERENCIAS SOBRE ACCIONES
UBS EUROPE SE	CONTRATOS POR DIFERENCIAS SOBRE ACCIONES
UBS VF CORP 1230	CONTRATOS POR DIFERENCIAS SOBRE ACCIONES
UBS CHIPOTLE 1230	CONTRATOS POR DIFERENCIAS SOBRE ACCIONES
JP MORGAN AG 1230	CONTRATOS POR DIFERENCIAS SOBRE ACCIONES
BDF KELLOGG CHASDEFX	CONTRATOS POR DIFERENCIAS SOBRE ACCIONES
MSF EXPD USD 1230	CONTRATOS POR DIFERENCIAS SOBRE ACCIONES
UBS EUROPE SE	CONTRATOS POR DIFERENCIAS SOBRE ACCIONES

## Gastos de gestión

Los gastos de gestión y de funcionamiento abarcan el conjunto de los gastos relativos a la IIC: gestión financiera, administrativa, contable, conservación, distribución, gastos de auditoría, etc.

Dichos gastos se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias de la IIC.

Los gastos de gestión no incluyen los gastos de transacción. Si desea obtener más información sobre los gastos facturados a la IIC, consulte el folleto.

Estos se contabilizan *pro rata temporis* en cada cálculo de valor liquidativo.

El total de estos gastos no superará el porcentaje máximo de gastos del patrimonio neto indicado en el folleto o en el reglamento del fondo:

FR0011443860 - Participación B JPY Inc: Porcentaje máximo de gastos del 1% (impuestos incluidos)

FR0011443852 - Participación A JPY Inc: Porcentaje máximo de gastos del 1% (impuestos incluidos)

FR0011269588 - Participación A EUR Y dis: Porcentaje máximo de gastos del 1,50% (impuestos incluidos)

FR0011269067 - Participación A USD Acc Hdg: Porcentaje máximo de gastos del 1,50% (impuestos incluidos)

FR0011269596 - Participación A CHF Acc Hdg: Porcentaje máximo de gastos del 1,50% (impuestos incluidos)

FR0010306142 - Participación E EUR Acc: Porcentaje máximo de gastos del 2% (impuestos incluidos)

FR0010135103 - Participación A EUR Acc: Porcentaje máximo de gastos del 1,50% (impuestos incluidos)

La retrocesión de los gastos de gestión por cobrar se tiene en cuenta en cada cálculo del valor liquidativo. El importe dotado es igual a la parte proporcional de la retrocesión correspondiente al periodo en cuestión.

Los gastos de investigación se provisionan a cada valor liquidativo sobre la base de un presupuesto anual de 4.616.908 EUR.

## Comisión de rentabilidad

La comisión de rentabilidad se fundamenta en la comparación entre la rentabilidad de cada participación del fondo (excepto las participaciones no cubiertas) y la del indicador de referencia del fondo, compuesto en un 20% por el €STR capitalizado, en un 40% por el índice mundial MSCI AC WORLD NR (USD) y en un 40% por el índice de renta fija mundial ICE BofA Global Government, durante el ejercicio. En lo que respecta a las participaciones sin cobertura, la comisión de rentabilidad se calcula en función de la rentabilidad de la participación comparada con la del indicador de referencia convertido a la divisa de la participación correspondiente.

Si la rentabilidad desde el inicio del ejercicio supera la rentabilidad del indicador de referencia, y si no debe recuperarse todavía ninguna rentabilidad inferior pasada, se constituirá una provisión diaria del 20% como máximo de dicha diferencia de rentabilidad. En caso de diferencia negativa de rentabilidad respecto a dicho índice, se realizará una recuperación diaria de la provisión de un 20% como máximo de dicha diferencia de rentabilidad hasta el importe de las dotaciones constituidas desde el comienzo del año. El porcentaje efectivo de la comisión de rentabilidad asciende al 20% para las participaciones A, B y E, con la excepción de las participaciones A JPY y B JPY, para las cuales el porcentaje efectivo es del 10%. Cualquier rentabilidad inferior de la participación con respecto al indicador de referencia durante el periodo de referencia de 5 años o desde el lanzamiento de la participación (se utiliza el periodo más corto) se recuperará antes de que una comisión de rentabilidad resulte exigible. Si se registra otro año de rentabilidad inferior durante este primer periodo de 5 años y dicha rentabilidad inferior no se recupera al final de este primer periodo, comienza otro nuevo periodo de 5 años como máximo a partir de este nuevo año de rentabilidad inferior. La rentabilidad del fondo se expresa a través del valor de sus activos brutos, neto de gastos, antes de la provisión de la comisión de rentabilidad y teniendo en cuenta las suscripciones y los reembolsos. La comisión de rentabilidad también resultará pagadera si la participación obtiene una rentabilidad negativa pero superior a la del índice de referencia. Si el fondo 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 retirar sistemáticamente de la provisión diaria la parte proporcional de la comisión de rentabilidad efectivamente provisionada generada por estas nuevas participaciones 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 participaciones reembolsadas, de acuerdo con el principio de «cristalización».

El importe total de la comisión de rentabilidad se abonará a la sociedad gestora en la fecha de cierre del ejercicio.

## Reparto de los importes distribuibles

### DEFINICIÓN DE LOS IMPORTES DISTRIBUIBLES

Los importes distribuibles están compuestos por:

#### EL RESULTADO:

El resultado neto del ejercicio es igual a la suma de los intereses, atrasos, primas y lotes, dividendos, dietas de asistencia y cualquier otro ingreso relativo a los valores que integran la cartera, más los ingresos procedentes de las cantidades momentáneamente disponibles y menos el importe de los gastos de gestión y de la carga de los empréstitos.

Se suma el remanente y se suma o se resta el saldo de la cuenta de regularización de los ingresos.

#### LAS PLUSVALÍAS Y MINUSVALÍAS:

Las plusvalías materializadas, netas de gastos, menos las minusvalías materializadas, netas de gastos, registradas durante el ejercicio, más las plusvalías netas de la misma naturaleza registradas en ejercicios anteriores que no hayan sido objeto de reparto o capitalización, y menos/más el saldo de la cuenta de regularización de las plusvalías.

#### MODALIDADES DE REPARTO DE LOS IMPORTES DISTRIBUIBLES:

Participaciones	Reparto del resultado neto	Reparto de las plusvalías o minusvalías materializadas netas
Participación A CHF Acc Hdg	Capitalización	Capitalización
Participación A EUR Acc	Capitalización	Capitalización
Participación A EUR Y dis	Reparto y/o traslado a remanente, según decida la sociedad gestora	Reparto y/o traslado a remanente, según decida la sociedad gestora
Participación A JPY Inc	Reparto y/o traslado a remanente, según decida la sociedad gestora	Reparto y/o traslado a remanente, según decida la sociedad gestora
Participación A USD Acc Hdg	Capitalización	Capitalización
Participación B JPY Inc	Reparto y/o traslado a remanente, según decida la sociedad gestora	Reparto y/o traslado a remanente, según decida la sociedad gestora
Participación E EUR Acc	Capitalización	Capitalización

# EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO DE CARMIGNAC PATRIMOINE

	30/12/2022	31/12/2021
<b>PATRIMONIO NETO AL INICIO DEL EJERCICIO</b>	<b>10 257 961 481,64</b>	<b>11 289 928 665,02</b>
Suscripciones (incluidas las comisiones de suscripción abonadas a la IIC)	912 048 247,95	1 989 913 119,09
Reembolsos (deducción hecha de las comisiones de reembolso abonadas a la IIC)	-2 474 390 023,15	-2 942 406 059,99
Plusvalías materializadas en depósitos e instrumentos financieros	435 370 895,88	1 652 227 606,81
Minusvalías materializadas en depósitos e instrumentos financieros	-1 053 386 523,36	-285 293 094,82
Plusvalías materializadas en instrumentos financieros a plazo	3 068 044 021,79	1 196 400 769,27
Minusvalías materializadas en instrumentos financieros a plazo	-2 658 407 515,79	-1 752 752 209,58
Gastos de transacción	-42 637 040,47	-58 175 494,26
Diferencias de cambio	335 466 242,85	297 507 507,32
Variación de la diferencia de valoración de los depósitos e instrumentos financieros	-1 126 533 245,91	-1 159 423 198,32
<i>Diferencia de valoración ejercicio N</i>	<i>-268 818 886,05</i>	<i>857 714 359,86</i>
<i>Diferencias de valoración ejercicio N-1</i>	<i>-857 714 359,86</i>	<i>-2 017 137 558,18</i>
Variación de la diferencia de valoración de los instrumentos financieros a plazo	82 132 385,66	28 249 922,46
<i>Diferencia de valoración ejercicio N</i>	<i>93 877 042,27</i>	<i>11 744 656,61</i>
<i>Diferencias de valoración ejercicio N-1</i>	<i>-11 744 656,61</i>	<i>16 505 265,85</i>
Reparto del ejercicio anterior sobre las plusvalías y minusvalías netas	0,00	0,00
Reparto del ejercicio anterior sobre el resultado	-68 492,82	0,00
Resultado neto del ejercicio antes de cuenta de regularización	17 395 138,14	2 145 624,36
Anticipo(s) pagado(s) durante el ejercicio sobre las plusvalías y minusvalías netas	0,00	0,00
Anticipo(s) pagado(s) durante el ejercicio sobre el resultado	-299 099,85	-361 675,72
Otros elementos	363,20 (*)	0,00
<b>PATRIMONIO NETO AL FINAL DEL EJERCICIO</b>	<b>7 752 696 835,76</b>	<b>10 257 961 481,64</b>

(\*) 30/12/2022: Resultado de la fusión tras la absorción del fondo ERES el 30/05/22.

## DESGLOSE POR NATURALEZA JURÍDICA O ECONÓMICA DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS DE CARMIGNAC PATRIMOINE

	Importe	%
<b>ACTIVO</b>		
<b>OBLIGACIONES Y VALORES EQUIVALENTES</b>		
Obligaciones a tipo fijo negociadas en un mercado organizado o equivalente	2 423 835 517,43	31,26
Obligaciones convertibles negociadas en un mercado organizado o equivalente	2 653 746,04	0,03
Otras obligaciones (indexadas, títulos participativos)	477 788 344,52	6,17
Hipotecas negociadas en un mercado organizado o equivalente	449 642 721,41	5,80
<b>TOTAL OBLIGACIONES Y VALORES EQUIVALENTES</b>	<b>3 353 920 329,40</b>	<b>43,26</b>
<b>TÍTULOS DE CRÉDITO</b>		
Bonos del Tesoro	812 189 120,38	10,48
<b>TOTAL TÍTULOS DE CRÉDITO</b>	<b>812 189 120,38</b>	<b>10,48</b>
<b>PASIVO</b>		
<b>OPERACIONES DE CESIÓN DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS</b>		
<b>TOTAL OPERACIONES DE CESIÓN DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>FUERA DE BALANCE</b>		
<b>OPERACIONES DE COBERTURA</b>		
Acciones	1 248 697 944,72	16,11
Divisas	2 487 602 803,27	32,08
Renta fija	37 047 528,36	0,48
<b>TOTAL OPERACIONES DE COBERTURA</b>	<b>3 773 348 276,35</b>	<b>48,67</b>
<b>OTRAS OPERACIONES</b>		
Acciones	465 181 556,54	6,00
Divisas	293 652,66	0,00
Crédito	71 608 000,00	0,93
Renta fija	4 029 335 204,33	51,97
<b>TOTAL OTRAS OPERACIONES</b>	<b>4 566 418 413,53</b>	<b>58,90</b>

## DESGLOSE POR MODALIDAD DE TIPO DE INTERÉS DE LAS CUENTAS DE ACTIVO, PASIVO Y FUERA DE BALANCE DE CARMIGNAC PATRIMOINE

	Tipo fijo	%	Tipo variable	%	Tipo revisable	%	Otros	%
<b>ACTIVO</b>								
Depósitos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligaciones y valores equivalentes	2 444 006 319,06	31,52	0,00	0,00	444 181 449,53	5,73	465 732 560,81	6,01
Títulos de crédito	812 189 120,38	10,48	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Operaciones temporales en valores	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Cuentas financieras	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	96 223 156,78	1,24
<b>PASIVO</b>								
Operaciones temporales en valores	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Cuentas financieras	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	38 099 617,39	0,49
<b>FUERA DE BALANCE</b>								
Operaciones de cobertura	0,00	0,00	0,00	0,00	37 047 528,36	0,48	0,00	0,00
Otras operaciones	4 029 335 204,33	51,97	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

## DESGLOSE POR VENCIMIENTO RESIDUAL DE LAS CUENTAS DE ACTIVO, PASIVO Y FUERA DE BALANCE DE CARMIGNAC PATRIMOINE(\*)

	< 3 meses	%	]3 meses - 1 año]	%	]1 - 3 años]	%	]3 - 5 años]	%	> 5 años	%
<b>ACTIVO</b>										
Depósitos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligaciones y valores equivalentes	87 505 816,39	1,13	45 428 014,41	0,59	541 892 525,37	6,99	884 874 574,58	11,41	1 794 219 398,65	23,14
Títulos de crédito	337 325 138,21	4,35	474 863 982,17	6,13	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Operaciones temporales en valores	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Cuentas financieras	96 223 156,78	1,24	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PASIVO</b>										
Operaciones temporales en valores	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Cuentas financieras	38 099 617,39	0,49	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>FUERA DE BALANCE</b>										
Operaciones de cobertura	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	37 047 528,36	0,48	0,00	0,00
Otras operaciones	0,00	0,00	0,00	0,00	626 544 480,45	8,08	37 047 528,36	0,48	3 365 743 195,52	43,41

(\*) Las posiciones a plazo sobre tipos de interés se presentan según el vencimiento del activo subyacente.

## DESGLOSE POR DIVISA DE COTIZACIÓN O DE VALORACIÓN DE LAS CUENTAS DE ACTIVO, PASIVO Y FUERA DE BALANCE DE CARMIGNAC PATRIMOINE

	Divisa 1 JPY		Divisa 2 USD		Divisa 3 BRL		Divisa N OTRA(S)	
	Importe		Importe		Importe		Importe	
<b>ACTIVO</b>								
Depósitos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Acciones y valores equivalentes	0,00	0,00	2 007 806 283,04	25,90	0,00	0,00	470 227 269,02	6,07
Obligaciones y valores equivalentes	0,00	0,00	1 149 663 692,72	14,83	0,00	0,00	20 662 432,85	0,27
Títulos de crédito	0,00	0,00	268 790 780,69	3,47	0,00	0,00	0,00	0,00
Instituciones de inversión colectiva (IIC)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Operaciones temporales en valores	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Créditos	408 952 936,68	5,27	515 892 061,74	6,65	0,00	0,00	404 390 889,85	5,22
Cuentas financieras	1 979 203,17	0,03	25 465 983,93	0,33	172 610,93	0,00	10 268 351,58	0,13
<b>PASIVO</b>								
Operaciones de cesión de instrumentos financieros	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Operaciones temporales en valores	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Deudas	165 378,20	0,00	1 422 056 343,70	18,34	0,00	0,00	169 695 684,78	2,19
Cuentas financieras	9 991 825,69	0,13	314 945,85	0,00	0,00	0,00	6 208 797,28	0,08
<b>FUERA DE BALANCE</b>								
Operaciones de cobertura	0,00	0,00	3 280 586 427,74	42,32	0,00	0,00	37 047 528,36	0,48
Otras operaciones	1 733 223 778,44	22,36	1 461 467 905,74	18,85	626 544 480,45	8,08	157 327 846,47	2,03



## CRÉDITOS Y DEUDAS: DESGLOSE POR NATURALEZA DE CARMIGNAC PATRIMOINE

	Tipo de deuda/crédito	30/12/2022
<b>CRÉDITOS</b>		
	Compras de divisas a plazo	760 852 901,29
	Importes por cobrar por venta a plazo de divisas	1 597 182 141,74
	Ventas con pago diferido	35 295 075,45
	Suscripciones por cobrar	1 085 322,52
	Depósitos de garantía en efectivo	225 278 951,79
	Cupones y dividendos en efectivo	3 875 635,52
	Garantías	49 010 540,12
<b>TOTAL CRÉDITOS</b>		<b>2 672 580 568,43</b>
<b>DEUDAS</b>		
	Ventas de divisas a plazo	1 587 265 170,78
	Importes por pagar por compra a plazo de divisas	756 822 352,17
	Compras con pago diferido	1 558 509,97
	Reembolsos por pagar	23 389 584,58
	Gastos de gestión fijos	2 750 858,50
	Gastos de gestión variables	18 136 890,01
	Garantías	16 523 640,16
	Otras deudas	1 337 229,65
<b>TOTAL DEUDAS</b>		<b>2 407 784 235,82</b>
<b>TOTAL DEUDAS Y CRÉDITOS</b>		<b>264 796 332,61</b>

## NÚMERO DE TÍTULOS EMITIDOS O REEMBOLSADOS DE CARMIGNAC PATRIMOINE

	Participaciones	Importe
<b>Participación A CHF Acc Hdg</b>		
Participaciones suscritas durante el ejercicio	8 234,551	900 134,40
Participaciones reembolsadas durante el ejercicio	-33 314,699	-3 671 475,40
Saldo neto de las suscripciones/reembolsos	-25 080,148	-2 771 341,00
Número de participaciones en circulación al final del ejercicio	156 400,426	
<b>Participación A EUR Acc</b>		
Participaciones suscritas durante el ejercicio	1 324 600,267	879 856 006,85
Participaciones reembolsadas durante el ejercicio	-3 487 428,534	-2 294 220 536,61
Saldo neto de las suscripciones/reembolsos	-2 162 828,267	-1 414 364 529,76
Número de participaciones en circulación al final del ejercicio	10 448 099,530	
<b>Participación A EUR Y dis</b>		
Participaciones suscritas durante el ejercicio	41 659,996	4 591 264,87
Participaciones reembolsadas durante el ejercicio	-191 874,749	-20 991 971,26
Saldo neto de las suscripciones/reembolsos	-150 214,753	-16 400 706,39
Número de participaciones en circulación al final del ejercicio	885 686,264	
<b>Participación A JPY Inc</b>		
Participaciones suscritas durante el ejercicio	13 600	1 155 786,38
Participaciones reembolsadas durante el ejercicio	-64 837	-5 361 178,63
Saldo neto de las suscripciones/reembolsos	-51 237	-4 205 392,25
Número de participaciones en circulación al final del ejercicio	666 126	
<b>Participación A USD Acc Hdg</b>		
Participaciones suscritas durante el ejercicio	14 633,351	1 721 062,33
Participaciones reembolsadas durante el ejercicio	-78 074,356	-9 348 682,91
Saldo neto de las suscripciones/reembolsos	-63 441,005	-7 627 620,58
Número de participaciones en circulación al final del ejercicio	244 396,457	
<b>Participación B JPY Inc</b>		
Participaciones suscritas durante el ejercicio	9 574	893 994,04
Participaciones reembolsadas durante el ejercicio	-36 309	-3 397 113,77
Saldo neto de las suscripciones/reembolsos	-26 735	-2 503 119,73
Número de participaciones en circulación al final del ejercicio	357 752	
<b>Participación E EUR Acc</b>		
Participaciones suscritas durante el ejercicio	145 332,657	22 929 999,08
Participaciones reembolsadas durante el ejercicio	-870 672,264	-137 399 064,57
Saldo neto de las suscripciones/reembolsos	-725 339,607	-114 469 065,49
Número de participaciones en circulación al final del ejercicio	5 120 633,069	

## COMISIONES DE SUSCRIPCIÓN Y/O REEMBOLSO DE CARMIGNAC PATRIMOINE

	Importe
<b>Participación A CHF Acc Hdg</b>	
Total comisiones abonadas	0,00
Comisiones de suscripción abonadas	0,00
Comisiones de reembolso abonadas	0,00
<b>Participación A EUR Acc</b>	
Total comisiones abonadas	0,00
Comisiones de suscripción abonadas	0,00
Comisiones de reembolso abonadas	0,00
<b>Participación A EUR Y dis</b>	
Total comisiones abonadas	0,00
Comisiones de suscripción abonadas	0,00
Comisiones de reembolso abonadas	0,00
<b>Participación A JPY Inc</b>	
Total comisiones abonadas	0,00
Comisiones de suscripción abonadas	0,00
Comisiones de reembolso abonadas	0,00
<b>Participación A USD Acc Hdg</b>	
Total comisiones abonadas	0,00
Comisiones de suscripción abonadas	0,00
Comisiones de reembolso abonadas	0,00
<b>Participación B JPY Inc</b>	
Total comisiones abonadas	0,00
Comisiones de suscripción abonadas	0,00
Comisiones de reembolso abonadas	0,00
<b>Participación E EUR Acc</b>	
Total comisiones abonadas	0,00
Comisiones de suscripción abonadas	0,00
Comisiones de reembolso abonadas	0,00

## GASTOS DE GESTIÓN DE CARMIGNAC PATRIMOINE

	30/12/2022
<b>Participación A CHF Acc Hdg</b>	
Comisiones de garantía	0,00
Gastos de gestión fijos	268 857,37
Porcentaje de gastos de gestión fijos	1,50
Gastos de gestión variables provisionados	22 330,92
Porcentaje de gastos de gestión variables provisionados	0,12
Gastos de gestión variables abonados	12,63
Porcentaje de gastos de gestión variables abonados	0,00
Retrocesión de gastos de gestión	-2,94
<b>Participación A EUR Acc</b>	
Comisiones de garantía	0,00
Gastos de gestión fijos	108 760 082,40
Porcentaje de gastos de gestión fijos	1,50
Gastos de gestión variables provisionados	16 318 420,76
Porcentaje de gastos de gestión variables provisionados	0,23
Gastos de gestión variables abonados	107 442,59
Porcentaje de gastos de gestión variables abonados	0,00
Retrocesión de gastos de gestión	-1 117,72
<b>Participación A EUR Y dis</b>	
Comisiones de garantía	0,00
Gastos de gestión fijos	1 556 584,33
Porcentaje de gastos de gestión fijos	1,50
Gastos de gestión variables provisionados	234 723,33
Porcentaje de gastos de gestión variables provisionados	0,23
Gastos de gestión variables abonados	1 388,27
Porcentaje de gastos de gestión variables abonados	0,00
Retrocesión de gastos de gestión	-16,27
<b>Participación A JPY Inc</b>	
Comisiones de garantía	0,00
Gastos de gestión fijos	580 570,41
Porcentaje de gastos de gestión fijos	1,00
Gastos de gestión variables provisionados	64 161,41
Porcentaje de gastos de gestión variables provisionados	0,11
Gastos de gestión variables abonados	-0,13
Porcentaje de gastos de gestión variables abonados	0,00
Retrocesión de gastos de gestión	-9,20

«El importe de los gastos de gestión variables indicado con anterioridad corresponde a la suma de las provisiones y las reversiones de provisiones que incidieron en el patrimonio neto durante el periodo analizado».

## GASTOS DE GESTIÓN DE CARMIGNAC PATRIMOINE

	30/12/2022
<b>Participación A USD Acc Hdg</b>	
Comisiones de garantía	0,00
Gastos de gestión fijos	495 305,65
Porcentaje de gastos de gestión fijos	1,50
Gastos de gestión variables provisionados	172 018,46
Porcentaje de gastos de gestión variables provisionados	0,52
Gastos de gestión variables abonados	1 940,36
Porcentaje de gastos de gestión variables abonados	0,01
Retrocesión de gastos de gestión	-5,29
<b>Participación B JPY Inc</b>	
Comisiones de garantía	0,00
Gastos de gestión fijos	349 656,24
Porcentaje de gastos de gestión fijos	1,00
Gastos de gestión variables provisionados	56 885,49
Porcentaje de gastos de gestión variables provisionados	0,16
Gastos de gestión variables abonados	106,59
Porcentaje de gastos de gestión variables abonados	0,00
Retrocesión de gastos de gestión	-5,52
<b>Participación E EUR Acc</b>	
Comisiones de garantía	0,00
Gastos de gestión fijos	17 046 802,48
Porcentaje de gastos de gestión fijos	2,00
Gastos de gestión variables provisionados	1 151 084,77
Porcentaje de gastos de gestión variables provisionados	0,14
Gastos de gestión variables abonados	4 825,49
Porcentaje de gastos de gestión variables abonados	0,00
Retrocesión de gastos de gestión	-133,30

«El importe de los gastos de gestión variables indicado con anterioridad corresponde a la suma de las provisiones y las reversiones de provisiones que incidieron en el patrimonio neto durante el periodo analizado».

El fondo pagó honorarios jurídicos en el marco de un procedimiento de recuperación de retenciones a cuenta. Estos honorarios ascienden a 24.000 EUR para el ejercicio. No se incluyen en los gastos de gestión presentados en el anexo.

# COMPROMISOS DADOS Y RECIBIDOS DE CARMIGNAC PATRIMOINE

## Garantías recibidas por la IIC

N/a

## Otros compromisos recibidos y/u otorgados

N/a

## VALOR DE MERCADO DE LOS TÍTULOS QUE SON OBJETO DE UNA ADQUISICIÓN TEMPORAL DE CARMIGNAC PATRIMOINE

	30/12/2022
Títulos recibidos con pacto de recompra	0,00
Títulos tomados en préstamo	0,00

## VALOR DE MERCADO DE LOS TÍTULOS CONSTITUTIVOS DE DEPÓSITOS DE GARANTÍA DE CARMIGNAC PATRIMOINE

	30/12/2022
Instrumentos financieros dados en garantía e incluidos en su partida de origen	0,00
Instrumentos financieros recibidos en garantía y no incluidos en el balance	0,00



## INSTRUMENTOS FINANCIEROS DEL GRUPO EN CARTERA DE CARMIGNAC PATRIMOINE

	Código ISIN	Denominación	30/12/2022
Acciones			0,00
Obligaciones			0,00
TCN (Títulos de crédito negociables)			0,00
Instituciones de inversión colectiva (IIC)			54 384 968,00
	FR0010149161	CARMIGNAC COURT TERME CCT - A EUR ACC EUR	54 384 968,00
Instrumentos financieros a plazo			0,00
<b>Total de títulos del grupo</b>			<b>54 384 968,00</b>

## ANTICIPOS SOBRE RESULTADOS PAGADOS DURANTE EL EJERCICIO DE CARMIGNAC PATRIMOINE

	Fecha	Participación	Importe total	Importe unitario	Créditos fiscales totales	Créditos fiscales unitarios
<b>Anticipos</b>	19/04/2022	A JPY inc	101 526,61	0,144	0,00	0,00
<b>Anticipos</b>	18/10/2022	A JPY inc	92 791,21	0,136	19 079,03	0,028
<b>Anticipos</b>	19/04/2022	B JPY Inc	54 727,31	0,144	0,00	0,00
<b>Anticipos</b>	18/10/2022	B JPY Inc	50 054,72	0,136	12 129,71	0,033
<b>Total Anticipos</b>			299 099,85	0,56	31 208,74	0,061

## CUADRO DE ASIGNACIÓN DE LA PARTE PROPORCIONAL DE LOS IMPORTES DISTRIBUIBLES CORRESPONDIENTE AL RESULTADO DE CARMIGNAC PATRIMOINE

	30/12/2022	31/12/2021
<b>Importes por asignar</b>		
Remanente	3 772 749,96	4 066 302,55
Resultado	15 351 017,46	1 363 696,35
<b>Total</b>	<b>19 123 767,42</b>	<b>5 429 998,90</b>

	30/12/2022	31/12/2021
<b>Participación A CHF Acc Hdg</b>		
<b>Asignación</b>		
Reparto	0,00	0,00
Remanente del ejercicio	0,00	0,00
Capitalización	59 843,14	12 735,11
<b>Total</b>	<b>59 843,14</b>	<b>12 735,11</b>

	30/12/2022	31/12/2021
<b>Participación A EUR Acc</b>		
<b>Asignación</b>		
Reparto	0,00	0,00
Remanente del ejercicio	0,00	0,00
Capitalización	15 682 522,24	5 525 991,98
<b>Total</b>	<b>15 682 522,24</b>	<b>5 525 991,98</b>

## CUADRO DE ASIGNACIÓN DE LA PARTE PROPORCIONAL DE LOS IMPORTES DISTRIBUIBLES CORRESPONDIENTE AL RESULTADO DE CARMIGNAC PATRIMOINE

	30/12/2022	31/12/2021
<b>Participación A EUR Y dis</b>		
<b>Asignación</b>		
Reparto	221 421,57	72 513,07
Remanente del ejercicio	6 072,30	4 834,45
Capitalización	0,00	0,00
<b>Total</b>	<b>227 493,87</b>	<b>77 347,52</b>
<b>Información relativa a las participaciones con derecho a dividendo</b>		
Número de participaciones	885 686,264	1 035 901,017
Reparto unitario	0,25	0,07
<b>Crédito fiscal</b>		
<b>Crédito fiscal vinculado al reparto del resultado</b>	<b>44 733,14</b>	<b>36 256,53</b>

	30/12/2022	31/12/2021
<b>Participación A JPY Inc</b>		
<b>Asignación</b>		
Reparto	0,00	0,00
Remanente del ejercicio	2 849 118,72	2 754 902,49
Capitalización	0,00	0,00
<b>Total</b>	<b>2 849 118,72</b>	<b>2 754 902,49</b>

	30/12/2022	31/12/2021
<b>Participación A USD Acc Hdg</b>		
<b>Asignación</b>		
Reparto	0,00	0,00
Remanente del ejercicio	0,00	0,00
Capitalización	-29 576,65	22 970,76
<b>Total</b>	<b>-29 576,65</b>	<b>22 970,76</b>

## CUADRO DE ASIGNACIÓN DE LA PARTE PROPORCIONAL DE LOS IMPORTES DISTRIBUIBLES CORRESPONDIENTE AL RESULTADO DE CARMIGNAC PATRIMOINE

	30/12/2022	31/12/2021
<b>Participación B JPY Inc</b>		
<b>Asignación</b>		
Reparto	0,00	0,00
Remanente del ejercicio	1 667 342,12	1 608 835,85
Capitalización	0,00	0,00
<b>Total</b>	<b>1 667 342,12</b>	<b>1 608 835,85</b>

	30/12/2022	31/12/2021
<b>Participación E EUR Acc</b>		
<b>Asignación</b>		
Reparto	0,00	0,00
Remanente del ejercicio	0,00	0,00
Capitalización	-1 332 976,02	-4 572 784,81
<b>Total</b>	<b>-1 332 976,02</b>	<b>-4 572 784,81</b>

## CUADRO DE ASIGNACIÓN DE LA PARTE PROPORCIONAL DE LOS IMPORTES DISTRIBUIBLES CORRESPONDIENTE A LAS PLUSVALÍAS Y MINUSVALÍAS DE CARMIGNAC PATRIMOINE

	30/12/2022	31/12/2021
<b>Importes por asignar</b>		
Plusvalías y minusvalías netas anteriores no distribuidas	37 207 310,78	29 496 176,86
Plusvalías y minusvalías netas del ejercicio	48 214 100,21	619 417 470,89
Anticipos pagados sobre las plusvalías y minusvalías netas del ejercicio	0,00	0,00
<b>Total</b>	<b>85 421 410,99</b>	<b>648 913 647,75</b>

	30/12/2022	31/12/2021
<b>Participación A CHF Acc Hdg</b>		
<b>Asignación</b>		
Reparto	0,00	0,00
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas	0,00	0,00
Capitalización	828 963,59	2 039 843,29
<b>Total</b>	<b>828 963,59</b>	<b>2 039 843,29</b>

	30/12/2022	31/12/2021
<b>Participación A EUR Acc</b>		
<b>Asignación</b>		
Reparto	0,00	0,00
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas	0,00	0,00
Capitalización	43 597 531,38	538 799 260,30
<b>Total</b>	<b>43 597 531,38</b>	<b>538 799 260,30</b>

## CUADRO DE ASIGNACIÓN DE LA PARTE PROPORCIONAL DE LOS IMPORTES DISTRIBUIBLES CORRESPONDIENTE A LAS PLUSVALÍAS Y MINUSVALÍAS DE CARMIGNAC PATRIMOINE

	30/12/2022	31/12/2021
<b>Participación A EUR Y dis</b>		
<b>Asignación</b>		
Reparto	1 239 960,77	0,00
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas	17 340 373,98	21 000 787,00
Capitalización	0,00	0,00
<b>Total</b>	<b>18 580 334,75</b>	<b>21 000 787,00</b>
<b>Información relativa a las participaciones con derecho a dividendo</b>		
Número de participaciones	885 686,264	1 035 901,017
<b>Reparto unitario</b>	<b>1,40</b>	<b>0,00</b>

	30/12/2022	31/12/2021
<b>Participación A JPY Inc</b>		
<b>Asignación</b>		
Reparto	0,00	0,00
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas	7 866 106,32	13 526 874,83
Capitalización	0,00	0,00
<b>Total</b>	<b>7 866 106,32</b>	<b>13 526 874,83</b>

	30/12/2022	31/12/2021
<b>Participación A USD Acc Hdg</b>		
<b>Asignación</b>		
Reparto	0,00	0,00
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas	0,00	0,00
Capitalización	2 375 232,53	5 166 214,38
<b>Total</b>	<b>2 375 232,53</b>	<b>5 166 214,38</b>

## CUADRO DE ASIGNACIÓN DE LA PARTE PROPORCIONAL DE LOS IMPORTES DISTRIBUIBLES CORRESPONDIENTE A LAS PLUSVALÍAS Y MINUSVALÍAS DE CARMIGNAC PATRIMOINE

	30/12/2022	31/12/2021
<b>Participación B JPY Inc</b>		
<b>Asignación</b>		
Reparto	0,00	0,00
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas	6 909 001,85	7 191 121,03
Capitalización	0,00	0,00
<b>Total</b>	<b>6 909 001,85</b>	<b>7 191 121,03</b>

	30/12/2022	31/12/2021
<b>Participación E EUR Acc</b>		
<b>Asignación</b>		
Reparto	0,00	0,00
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas	0,00	0,00
Capitalización	5 264 240,57	61 189 546,92
<b>Total</b>	<b>5 264 240,57</b>	<b>61 189 546,92</b>



## CUADRO DE RESULTADOS Y OTROS ELEMENTOS CARACTERÍSTICOS DURANTE LOS 5 ÚLTIMOS EJERCICIOS DE CARMIGNAC PATRIMOINE

	31/12/2018	31/12/2019	31/12/2020	31/12/2021	30/12/2022
<b>Patrimonio neto total en EUR</b>	<b>14 454 828 270,70</b>	<b>11 585 078 944,79</b>	<b>11 289 928 665,02</b>	<b>10 257 961 481,64</b>	<b>7 752 696 835,76</b>
<b>Participación A CHF Acc Hdg en CHF</b>					
Patrimonio neto en CHF	42 350 518,94	25 197 970,73	24 049 299,77	22 021 661,60	17 118 920,80
Número de títulos	424 632,386	229 684,890	195 791,665	181 480,574	156 400,426
Valor liquidativo unitario en CHF	99,73	109,70	122,83	121,34	109,45
Capitalización unitaria sobre plusvalías y minusvalías netas en EUR	0,09	6,27	7,66	11,24	5,30
Capitalización unitaria sobre el resultado en EUR	0,23	0,16	-0,40	0,07	0,38
<b>Participación A EUR Acc en EUR</b>					
Patrimonio neto	12 441 498 555,41	10 091 092 804,22	9 877 857 506,19	8 952 723 387,96	6 721 315 353,73
Número de títulos	21 584 662,014	15 836 705,892	13 792 406,205	12 610 927,797	10 448 099,530
Valor liquidativo unitario	576,40	637,19	716,18	709,91	643,30
Capitalización unitaria sobre plusvalías y minusvalías netas	-17,37	17,61	48,69	42,72	4,17
Capitalización unitaria sobre el resultado	1,55	1,03	-2,85	0,43	1,50
<b>Participación A EUR Y dis en EUR</b>					
Patrimonio neto	231 346 389,59	134 688 243,02	125 670 904,39	124 078 245,87	96 069 266,54
Número de títulos	2 367 864,736	1 250 799,205	1 040 028,837	1 035 901,017	885 686,264
Valor liquidativo unitario	97,70	107,68	120,83	119,77	108,46
Distribución unitaria sobre plusvalías y minusvalías netas	0,04	0,00	0,00	0,00	1,40
Plusvalías y minusvalías netas unitarias no distribuidas	2,85	4,84	13,06	20,27	19,57
Distribución unitaria sobre el resultado	0,27	0,17	0,00	0,07	0,25
Crédito fiscal unitario	0,00	0,03	0,00	0,035	0,00 (*)
Capitalización unitaria sobre el resultado	0,00	0,00	-0,47	0,00	0,00

## CUADRO DE RESULTADOS Y OTROS ELEMENTOS CARACTERÍSTICOS DURANTE LOS 5 ÚLTIMOS EJERCICIOS DE CARMIGNAC PATRIMOINE

	31/12/2018	31/12/2019	31/12/2020	31/12/2021	30/12/2022
<b>Participación A JPY Inc en JPY</b>					
Patrimonio neto en JPY	15 415 192 210,00	12 599 001 914,00	10 639 588 784,00	9 121 456 013,00	7 656 437 777,00
Número de títulos	1 508 908	1 113 090	833 961	717 363	666 126
Valor liquidativo unitario en JPY	10 216,00	11 318,00	12 757,00	12 715,00	11 493,00
Plusvalías y minusvalías netas unitarias no distribuidas en EUR	5,03	12,12	15,55	18,85	11,80
Distribución unitaria sobre el resultado en EUR	0,30	0,32	0,333	0,304	0,28
Crédito fiscal unitario en EUR	0,00	0,00	0,027	0,027	0,028
Remanente unitario sobre el resultado en EUR	3,63	3,90	3,58	3,84	4,27
<b>Participación A USD Acc Hdg en USD</b>					
Patrimonio neto en USD	78 354 790,63	50 564 424,99	49 091 522,46	42 895 218,04	31 292 853,81
Número de títulos	725 595,396	412 247,234	351 533,190	307 837,462	244 396,457
Valor liquidativo unitario en USD	107,98	122,65	139,64	139,34	128,04
Capitalización unitaria sobre plusvalías y minusvalías netas en EUR	3,57	8,85	-0,95	16,78	9,71
Capitalización unitaria sobre el resultado en EUR	0,23	0,17	-0,63	0,07	-0,12
<b>Participación B JPY Inc en JPY</b>					
Patrimonio neto en JPY	8 395 973 089,00	7 207 882 103,00	6 075 556 933,00	5 207 449 814,00	4 734 114 410,00
Número de títulos	800 603	638 384	461 947	384 487	357 752
Valor liquidativo unitario en JPY	10 487,00	11 290,00	13 152,00	13 543,00	13 232,00
Plusvalías y minusvalías netas unitarias no distribuidas en EUR	3,41	5,41	12,48	18,70	19,31
Distribución unitaria sobre el resultado en EUR	0,30	0,32	0,333	0,304	0,28
Crédito fiscal unitario en EUR	0,00	0,00	0,027	0,029	0,033
Remanente unitario sobre el resultado en EUR	3,96	4,22	3,89	4,18	4,66

## CUADRO DE RESULTADOS Y OTROS ELEMENTOS CARACTERÍSTICOS DURANTE LOS 5 ÚLTIMOS EJERCICIOS DE CARMIGNAC PATRIMOINE

	31/12/2018	31/12/2019	31/12/2020	31/12/2021	30/12/2022
<b>Participación E EUR Acc en EUR</b>					
Patrimonio neto	1 486 008 651,14	1 128 702 555,18	1 091 723 975,85	1 012 767 291,29	800 665 061,45
Número de títulos	10 412 517,439	7 190 178,847	6 215 506,397	5 845 972,676	5 120 633,069
Valor liquidativo unitario	142,71	156,97	175,64	173,24	156,36
Capitalización unitaria sobre plusvalías y minusvalías netas	-4,29	4,34	11,97	10,46	1,02
Capitalización unitaria sobre el resultado	-0,39	-0,49	-1,42	-0,78	-0,26

(\*) El crédito fiscal unitario no se determinará hasta la fecha de la distribución, de conformidad con las disposiciones fiscales vigentes.

# INVENTARIO DE CARMIGNAC PATRIMOINE A

## 30 DE DICIEMBRE DE 2022

Denominación de los valores	Divisa	Cantidad o nominal	Valor actual	% del patrimonio neto
<b>Acciones y valores equivalentes</b>				
<b>Acciones y valores equivalentes negociados en un mercado organizado o equivalente</b>				
<b>ALEMANIA</b>				
PUMA SE	EUR	1 235 630	70 060 221,00	0,90
<b>TOTAL ALEMANIA</b>			<b>70 060 221,00</b>	<b>0,90</b>
<b>BÉLGICA</b>				
ANHEUSER BUSCH INBEV SA/NV	EUR	964 040	54 246 530,80	0,70
<b>TOTAL BÉLGICA</b>			<b>54 246 530,80</b>	<b>0,70</b>
<b>CANADÁ</b>				
AGNICO EAGLE MINES	USD	2 470 316	120 338 935,43	1,55
BARRICK GOLD CORP	USD	6 595 443	106 169 792,21	1,37
<b>TOTAL CANADÁ</b>			<b>226 508 727,64</b>	<b>2,92</b>
<b>DINAMARCA</b>				
NOVO NORDISK AS	DKK	981 173	123 760 702,22	1,60
ORSTED	DKK	444 047	37 696 329,71	0,49
<b>TOTAL DINAMARCA</b>			<b>161 457 031,93</b>	<b>2,09</b>
<b>ESTADOS UNIDOS</b>				
ADVANCED MICRO DEVICES INC	USD	917 522	55 683 204,44	0,72
BIOMARIN PHARMACEUTICAL INC.	USD	425 449	41 255 298,21	0,54
CENTENE CORP	USD	524 167	40 278 225,04	0,51
CONSTELLATION BRANDS INC	USD	161 923	35 161 073,09	0,46
COSTCO WHOLESALE CORP	USD	58 295	24 934 802,06	0,33
DANAHER CORP	USD	321 475	79 949 303,82	1,04
DEERE & CO	USD	49 240	19 781 815,32	0,26
EATON CORPORATION PUBLIC LIMITED COMPANY	USD	143 526	21 106 962,47	0,27
ELEVANCE HEALTH INC	USD	199 086	95 689 993,37	1,23
ELI LILLY & CO	USD	276 481	94 774 241,31	1,22
EMERSON ELECTRIC	USD	298 000	26 822 094,17	0,34
HOME DEPOT INC COM USD0.05	USD	113 430	33 570 391,00	0,43
HUMANA INC	USD	134 100	64 356 691,50	0,83
INGERSOLL RAND INC	USD	350 910	17 179 711,88	0,22
INTERCONTINENTALEXCHANGE GROUP	USD	813 308	78 179 683,97	1,00
MASTERCARD INC	USD	92 260	30 060 032,61	0,39
MICROSOFT CORP	USD	513 717	115 436 505,92	1,49
NEWMONT CORP	USD	2 292 711	101 397 010,26	1,31
ORACLE CORP COM	USD	1 288 298	98 669 926,00	1,27
O REILLY AUTOMOTIVE	USD	71 401	56 467 168,92	0,73
PALO ALTO NETWORKS INC	USD	304 406	39 800 246,65	0,51
SCHLUMBERGER LTD	USD	2 525 757	126 518 593,79	1,63
SP GLOBAL	USD	326 284	102 399 215,70	1,32
STRYKER CORP	USD	317 083	72 638 671,98	0,93
TMOBILE US INC	USD	388 179	50 920 646,52	0,66
<b>TOTAL ESTADOS UNIDOS</b>			<b>1 523 031 510,00</b>	<b>19,64</b>

# INVENTARIO DE CARMIGNAC PATRIMOINE A

## 30 DE DICIEMBRE DE 2022

Denominación de los valores	Divisa	Cantidad o nominal	Valor actual	% del patrimonio neto
<b>FRANCIA</b>				
AIR LIQUIDE	EUR	56 858	7 527 999,20	0,10
ESSILORLUXOTTICA	EUR	467 215	79 052 778,00	1,02
HERMES INTERNATIONAL	EUR	107 908	155 927 060,00	2,02
L'OREAL	EUR	148 830	49 649 688,00	0,64
SAFRAN SA	EUR	544 836	63 702 225,12	0,82
TOTALENERGIES SE	EUR	1 063 418	62 369 465,70	0,80
<b>TOTAL FRANCIA</b>			<b>418 229 216,02</b>	<b>5,40</b>
<b>ISLAS CAIMÁN</b>				
ALIBABA GROUP HOLDING LTD ADR	USD	1 480 071	122 163 930,09	1,57
ANTA SPORTS PRODUCTS LIMITED	HKD	4 553 498	55 922 116,89	0,72
JD.COM INC-ADR	USD	1 094 298	57 552 538,52	0,74
KE HOLDINGS INC	USD	2 866 031	37 488 679,09	0,49
<b>TOTAL ISLAS CAIMÁN</b>			<b>273 127 264,59</b>	<b>3,52</b>
<b>JERSEY</b>				
FERGUSON PLC	USD	205 978	24 505 061,29	0,32
GLENCORE XSTRATA	GBP	13 756 208	85 645 864,18	1,10
<b>TOTAL JERSEY</b>			<b>110 150 925,47</b>	<b>1,42</b>
<b>PAÍSES BAJOS</b>				
AIRBUS SE	EUR	1 100 173	122 141 206,46	1,58
NXP SEMICONDUCTO	USD	96 347	14 266 307,25	0,18
UNIVERSAL MUSIC GROUP NV	EUR	2 419 374	54 460 108,74	0,70
<b>TOTAL PAÍSES BAJOS</b>			<b>190 867 622,45</b>	<b>2,46</b>
<b>REINO UNIDO</b>				
ASTRAZENECA PLC	GBP	406 643	51 414 158,06	0,66
DIAGEO	GBP	1 813 195	74 591 848,41	0,97
<b>TOTAL REINO UNIDO</b>			<b>126 006 006,47</b>	<b>1,63</b>
<b>SUIZA</b>				
NESTLE NOM.	CHF	379 683	41 196 249,55	0,53
<b>TOTAL SUIZA</b>			<b>41 196 249,55</b>	<b>0,53</b>
<b>TOTAL Acciones y valores asimilados negociados en un mercado organizado o equivalente</b>			<b>3 194 881 305,92</b>	<b>41,21</b>
<b>Acciones y valores equivalentes no negociados en un mercado organizado o equivalente</b>				
<b>REINO UNIDO</b>				
PARATUS ENERGY SERVICES LTD	USD	1 810	2 289 529,16	0,03
<b>TOTAL REINO UNIDO</b>			<b>2 289 529,16</b>	<b>0,03</b>
<b>TOTAL Acciones y valores equivalentes no negociados en un mercado organizado o equivalente</b>			<b>2 289 529,16</b>	<b>0,03</b>
<b>TOTAL Acciones y valores equivalentes</b>			<b>3 197 170 835,08</b>	<b>41,24</b>

# INVENTARIO DE CARMIGNAC PATRIMOINE A

## 30 DE DICIEMBRE DE 2022

Denominación de los valores	Divisa	Cantidad o nominal	Valor actual	% del patrimonio neto
<b>Obligaciones y valores equivalentes</b>				
<b>Obligaciones y valores equivalentes negociados en un mercado organizado o equivalente</b>				
<b>ALEMANIA</b>				
FRESENIUS SE 1.625% 08-10-27	EUR	2 709 000	2 385 269,86	0,03
<b>TOTAL ALEMANIA</b>			<b>2 385 269,86</b>	<b>0,03</b>
<b>AUSTRIA</b>				
RAIFFEISEN BANK INTL AG 6.0% PERP	EUR	21 200 000	17 382 343,60	0,22
<b>TOTAL AUSTRIA</b>			<b>17 382 343,60</b>	<b>0,22</b>
<b>BÉLGICA</b>				
EUROPEAN UNION 0.0% 04-07-31	EUR	30 356 000	23 364 102,52	0,30
<b>TOTAL BÉLGICA</b>			<b>23 364 102,52</b>	<b>0,30</b>
<b>BRASIL</b>				
B3 SA BRASIL BOLSA BALCAO 4.125% 20-09-31	USD	18 696 000	15 031 725,60	0,19
<b>TOTAL BRASIL</b>			<b>15 031 725,60</b>	<b>0,19</b>
<b>COSTA DE MARFIL</b>				
COTE IVOIRE 5.75% 31/12/2032 / MULTI-CPON & SINKABLE	USD	8 803 000	4 682 611,45	0,06
IVORY COAST	EUR	11 104 000	9 288 538,59	0,12
IVORY COAST GOVERNMENT INT BOND 5.25% 22-03-30	EUR	8 906 000	7 921 404,49	0,10
IVORY COAST GOVERNMENT INT BOND 6.625% 22-03-48	EUR	31 653 000	24 042 905,52	0,31
<b>TOTAL COSTA DE MARFIL</b>			<b>45 935 460,05</b>	<b>0,59</b>
<b>DOMINICANA, REPÚBLICA</b>				
DOMINICAN REPUBLIC INTL BOND 5.875% 30-01-60	USD	17 762 000	12 679 858,67	0,16
DOMINICAN REPUBLIC INTL BOND 6.0% 19-07-28	USD	13 204 000	12 269 956,44	0,16
<b>TOTAL DOMINICANA, REPÚBLICA</b>			<b>24 949 815,11</b>	<b>0,32</b>
<b>EMIRATOS ÁRABES UNIDOS</b>				
SHELF DRILL 8.25% 15-02-25	USD	21 526 000	18 134 986,88	0,24
<b>TOTAL EMIRATOS ÁRABES UNIDOS</b>			<b>18 134 986,88</b>	<b>0,24</b>
<b>ESPAÑA</b>				
BANCO SANTANDER SA 5.25% PERP	EUR	5 600 000	5 366 027,33	0,07
BBVA 5.875% PERP	EUR	22 400 000	21 612 571,56	0,28
<b>TOTAL ESPAÑA</b>			<b>26 978 598,89</b>	<b>0,35</b>
<b>ESTADOS UNIDOS</b>				
BOEING 5.705% 01-05-40	USD	16 628 000	15 040 067,33	0,20
CARNIVAL CORPORATION 4.0% 01-08-28	USD	10 321 000	8 055 274,69	0,10
CITADEL FINANCE LLC 3.375% 09-03-26	USD	43 701 000	37 039 591,77	0,48
FIDELITY NATL INFORMATION SCES 0.75% 21-05-23	EUR	3 145 000	3 136 931,14	0,04
HP ENTERPRISE 4.45% 02-10-23	USD	33 600 000	31 642 356,83	0,41
LIBERTY MUTUAL GROUP 3.625% 23-05-59	EUR	19 446 000	17 658 152,07	0,23
MERCADOLIBRE 2.375% 14-01-26	USD	2 878 000	2 453 518,41	0,03
MERCADOLIBRE 3.125% 14-01-31	USD	4 390 000	3 240 558,92	0,04
MURPHY OIL CORPORATION 5.75% 15-08-25	USD	7 457 000	7 086 100,57	0,09
MURPHY OIL CORPORATION 5.875% 01-12-27	USD	18 596 000	16 876 255,72	0,22

# INVENTARIO DE CARMIGNAC PATRIMOINE A 30 DE DICIEMBRE DE 2022

Denominación de los valores	Divisa	Cantidad o nominal	Valor actual	% del patrimonio neto
MURPHY OIL CORPORATION 6.375% 15-07-28	USD	19 240 000	18 103 267,09	0,23
UNITED STATES OF AMERICA 0.125% 15-04-25	USD	403 126 000	415 309 562,42	5,36
<b>TOTAL ESTADOS UNIDOS</b>			<b>575 641 636,96</b>	<b>7,43</b>
<b>FRANCIA</b>				
ACCOR SA 2.625% PERP	EUR	17 500 000	14 853 398,29	0,19
BNP PAR 6.875% PERP	EUR	21 000 000	21 293 097,86	0,28
BNP PAR 7.75% PERP	USD	10 960 000	10 540 732,43	0,13
BNP PAR 9.25% PERP	USD	16 640 000	16 475 111,51	0,21
BQ POSTALE 3.0% PERP	EUR	4 200 000	3 033 497,92	0,03
BQ POSTALE 3.875% PERP	EUR	6 800 000	5 933 441,62	0,08
FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 0.1% 25-07-36	EUR	47 396 975	50 422 998,39	0,65
GETLINK 3.5% 30-10-25	EUR	19 413 000	18 938 772,77	0,24
JCDECAUX 1.625% 07-02-30	EUR	10 700 000	8 702 971,05	0,11
JCDECAUX 2.625% 24-04-28	EUR	12 700 000	11 551 248,47	0,15
LA POSTE 5.3% 01-12-43	USD	12 000 000	11 036 751,77	0,15
ORPEA 0.375% 17-05-27 CV	EUR	76 899	2 653 746,04	0,03
ORPEA 2.0% 01-04-28	EUR	29 300 000	7 271 234,50	0,09
SG 1.125% 21-04-26 EMTN	EUR	23 700 000	22 229 562,72	0,29
SG 9.375% PERP	USD	16 818 000	16 346 388,19	0,22
TOTALENERGIES SE FR 2.0% PERP	EUR	16 960 000	14 776 508,03	0,19
TOTALENERGIES SE FR 3.25% PERP	EUR	25 381 000	19 585 081,76	0,26
<b>TOTAL FRANCIA</b>			<b>255 644 543,32</b>	<b>3,30</b>
<b>GRECIA</b>				
ALPHA BANK 4.25% 13-02-30 EMTN	EUR	6 240 000	5 325 628,01	0,07
HELLENIC REPUBLIC GOVERNMENT BOND 0.75% 18-06-31	EUR	27 308 000	20 289 135,11	0,26
PUBLIC POWER CORPORATION OF GREECE 3.375% 31-07-28	EUR	3 291 000	2 856 962,35	0,04
PUBLIC POWER CORPORATION OF GREECE 3.875% 30-03-26	EUR	37 151 000	35 084 305,35	0,45
<b>TOTAL GRECIA</b>			<b>63 556 030,82</b>	<b>0,82</b>
<b>GUERNESEY</b>				
PERSHING SQUARE 1.375% 01-10-27	EUR	21 400 000	17 813 062,45	0,23
PERSHING SQUARE 3.25% 01-10-31	USD	21 400 000	15 304 154,22	0,20
PERSHING SQUARE 3.25% 15-11-30	USD	35 656 000	26 022 242,70	0,34
<b>TOTAL GUERNESEY</b>			<b>59 139 459,37</b>	<b>0,77</b>
<b>HUNGRÍA</b>				
HUNGARY GOVERNMENT INTL BOND 5.0% 22-02-27	EUR	15 421 000	15 406 433,49	0,20
MAGY OLAJ GAZ 2.625% 28-04-23	EUR	10 491 000	10 648 726,44	0,13
<b>TOTAL HUNGRÍA</b>			<b>26 055 159,93</b>	<b>0,33</b>
<b>ISLAS CAIMÁN</b>				
BANCO MERCANTILE DEL NORTE SA GRAND 5.875% PERP	USD	17 000 000	14 440 329,89	0,19
BANCO MERCANTILE DEL NORTE SA GRAND 8.375% PERP	USD	22 939 000	21 812 059,90	0,28
<b>TOTAL ISLAS CAIMÁN</b>			<b>36 252 389,79</b>	<b>0,47</b>

# INVENTARIO DE CARMIGNAC PATRIMOINE A

## 30 DE DICIEMBRE DE 2022

Denominación de los valores	Divisa	Cantidad o nominal	Valor actual	% del patrimonio neto
<b>IRLANDA</b>				
ADAGIO CLO E3R+1.65% 15-04-34	EUR	10 491 000	9 874 212,78	0,13
ADAGIO CLO E3R+2.4% 15-04-34	EUR	8 743 000	8 171 385,87	0,11
ADAGIO CLO E3R+3.45% 15-04-34	EUR	6 994 000	6 211 621,55	0,08
ARBOUR CLO V DAC E3R+1.4% 15-09-31	EUR	2 700 000	2 556 398,94	0,03
AURIUM CLO VI DAC E3R+1.55% 22-05-34	EUR	6 988 000	6 485 231,10	0,08
AURIUM CLO VI DAC E3R+2.2% 22-05-34	EUR	7 425 000	6 842 707,49	0,09
AURIUM CLO VI DAC E3R+3.3% 22-05-34	EUR	7 500 000	6 503 625,75	0,08
AVOCA CLO XII DAC E3R+1.5% 15-04-34	EUR	9 606 000	8 928 492,34	0,12
AVOCA CLO XII DAC E3R+3.2% 15-04-34	EUR	4 803 000	4 251 329,82	0,05
BAIN CAPITAL EURO CLO 20181 DAC E3R+1.7% 20-04-32	EUR	2 698 000	2 536 154,26	0,03
BAIN CAPITAL EURO CLO 20211 DAC E3R+1.6% 15-07-34	EUR	8 670 000	8 081 563,05	0,11
BAIN CAPITAL EURO CLO 20211 DAC E3R+2.1% 15-07-34	EUR	8 672 000	7 929 330,50	0,10
BAIN CAPITAL EURO CLO 20211 DAC E3R+3.3% 15-07-34	EUR	7 805 000	6 828 444,38	0,09
BAIN CAPITAL EURO CLO 20221 DAC E3R+4.6% 19-10-34	EUR	7 447 000	6 772 217,73	0,08
BLACK DIAMOND CLO 20151 DESIG ACTIV COM E3R+0.65% 03-10-29	EUR	10 547 000	300 998,89	0,01
BLACK DIAMOND CLO 20151 DESIG ACTIV COM E3R+1.15% 03-10-29	EUR	16 366 000	16 106 433,60	0,21
BLACK DIAMOND CLO 20151 DESIG ACTIV COM E3R+1.6% 03-10-29	EUR	5 364 000	5 187 044,32	0,07
BLACKROCK EUROPEAN CLO II DESI E3R+1.65% 15-04-34	EUR	8 471 000	8 035 250,63	0,10
BLACKROCK EUROPEAN CLO II DESI E3R+2.35% 15-04-34	EUR	3 292 000	3 069 881,96	0,04
BLACKROCK EUROPEAN CLO II DESI E3R+3.5% 15-04-34	EUR	1 223 000	1 083 536,78	0,01
BLACKROCK EUROPEAN CLO IV DAC E3R+0.85% 15-07-30	EUR	9 869 000	9 688 397,37	0,13
CADOGAN SQUARE CLO X DAC 1.95% 25-10-30	EUR	12 413 000	10 930 689,61	0,14
FAIR OAKS LOAN FUNDING I DAC E3R+1.65% 15-04-34	EUR	6 988 000	6 600 202,10	0,09
FAIR OAKS LOAN FUNDING I DAC E3R+2.4% 15-04-34	EUR	8 735 000	8 187 434,88	0,10
FAIR OAKS LOAN FUNDING I DAC E3R+3.4% 15-04-34	EUR	6 988 000	6 174 237,15	0,07
GLG EURO CLO IV DAC E3R+0.7% 15-05-31	EUR	11 800 000	11 545 288,53	0,15
GLG EURO CLO IV DAC E3R+1.05% 15-05-31	EUR	5 400 000	5 103 614,22	0,06
GLG EURO CLO IV DAC E3R+1.6% 15-05-31	EUR	4 500 000	4 186 279,15	0,06
HARVEST CLO XV E3R+1.8% 22-11-30	EUR	2 500 000	2 343 442,50	0,03
HARVT VIII E3R+1.15% 15-01-31	EUR	4 100 000	3 893 136,69	0,05
HARVT VIII E3R+1.65% 15-01-31	EUR	2 200 000	2 039 452,73	0,03
INVESCO EURO CLO E3R+1.65% 15-07-34	EUR	8 672 000	8 152 077,76	0,10
INVESCO EURO CLO E3R+2.15% 15-07-34	EUR	8 672 000	8 021 637,29	0,10
INVESCO EURO CLO E3R+3.05% 15-07-34	EUR	5 637 000	4 828 802,45	0,06
MADISON PARK EURO FUNDING XVI DAC E3R+1.6% 25-05-34	EUR	5 036 500	4 685 587,57	0,06
MADISON PARK EURO FUNDING XVI DAC E3R+2.15% 25-05-34	EUR	8 672 500	8 059 405,42	0,11
MADISON PARK EURO FUNDING XVI DAC E3R+3.2% 25-05-34	EUR	4 960 000	4 363 438,98	0,06
MADISON PARK EURO FUNDING XVII E3R+1.65% 27-07-34	EUR	6 894 000	6 452 190,73	0,09
MADISON PARK EURO FUNDING XVII E3R+2.15% 27-07-34	EUR	6 102 000	5 636 032,30	0,08
MADISON PARK EURO FUNDING XVII E3R+3.1% 27-07-34	EUR	6 678 000	5 819 635,48	0,08



# INVENTARIO DE CARMIGNAC PATRIMOINE A

## 30 DE DICIEMBRE DE 2022

Denominación de los valores	Divisa	Cantidad o nominal	Valor actual	% del patrimonio neto
MONTMARTRE EURO CLO 20202 DAC E3R+1.7% 15-07-34	EUR	8 211 000	7 715 042,46	0,10
MONTMARTRE EURO CLO 20202 DAC E3R+2.1% 15-07-34	EUR	8 211 000	7 452 245,03	0,10
MONTMARTRE EURO CLO 20202 DAC E3R+3.1% 15-07-34	EUR	8 211 000	7 165 686,60	0,09
OCP EURO CLO 20193 DAC E3R+2.3% 20-04-33	EUR	2 710 000	2 528 485,28	0,03
OCP EURO CLO 20193 DAC E3R+3.3% 20-04-33	EUR	2 360 000	2 131 624,29	0,03
PENTA CLO 6 DAC E3R+1.7% 25-07-34	EUR	8 642 000	8 150 525,43	0,11
PENTA CLO 6 DAC E3R+2.3% 25-07-34	EUR	6 050 000	5 665 336,77	0,08
PENTA CLO 6 DAC E3R+3.3% 25-07-34	EUR	8 642 000	7 516 434,33	0,10
PHOSAGRO BOND FUNDING DAC 2.6% 16-09-28	USD	16 352 000	11 117 255,54	0,14
PROVIDUS CLO IV DAC E3R+1.63% 20-04-34	EUR	8 741 000	8 183 168,32	0,10
PROVIDUS CLO IV DAC E3R+2.2% 20-04-34	EUR	6 556 000	6 078 321,75	0,08
PROVIDUS CLO IV DAC E3R+3.25% 20-04-34	EUR	7 255 000	6 494 081,57	0,08
PURPLE FINANCE CLO 1 E3R+0.8% 25-01-31	EUR	5 452 000	5 203 166,74	0,07
PURPLE FINANCE CLO 1 E3R+1.3% 25-01-31	EUR	6 633 000	6 373 447,76	0,08
PURPLE FINANCE CLO 1 E3R+1.75% 25-01-31	EUR	4 089 000	3 842 881,68	0,05
ST PAULS CLO III R DAC E3R+1.15% 15-01-32	EUR	11 321 000	10 579 173,74	0,13
ST PAULS CLO III R DAC E3R+1.6% 15-01-32	EUR	7 943 000	7 403 464,84	0,09
ST PAULS CLO S8X B2 FIX 17-01-30	EUR	7 470 000	6 586 365,98	0,09
TORO EUROPEAN CLO 2 E3R+1.85% 25-07-34	EUR	4 062 000	3 838 001,01	0,05
TORO EUROPEAN CLO 2 E3R+2.45% 25-07-34	EUR	4 062 000	3 771 831,71	0,05
VOYA EURO CLO II DAC E3R+1.67% 15-07-35	EUR	3 885 000	3 626 173,53	0,04
VOYA EURO CLO II DAC E3R+2.15% 15-07-35	EUR	5 611 000	5 261 518,87	0,07
VOYA EURO CLO II DAC E3R+3.2% 15-07-35	EUR	4 748 000	4 148 820,44	0,05
<b>TOTAL IRLANDA</b>			<b>393 299 898,32</b>	<b>5,08</b>
<b>ISRAEL</b>				
MIZRAHI TEFAHOT BANK 3.077% 07-04-31	USD	14 061 000	11 696 368,42	0,15
<b>TOTAL ISRAEL</b>			<b>11 696 368,42</b>	<b>0,15</b>
<b>ITALIA</b>				
ENELIM 8.75% 24/09/2073	USD	4 486 000	4 326 725,46	0,06
ENI 2.0% PERP	EUR	17 788 000	15 083 357,75	0,19
ENI 2.75% PERP	EUR	16 351 000	12 939 709,91	0,17
ENI 3.375% PERP	EUR	43 912 000	36 842 703,37	0,48
FINEBANK BANCA FINE 5.875% PERP	EUR	6 202 000	6 023 434,71	0,07
INTE 5.71% 15-01-26	USD	13 654 000	12 675 244,78	0,16
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 0.5% 01-02-26	EUR	200 000 000	182 119 195,65	2,35
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 0.95% 01-03-23	EUR	87 360 000	87 505 816,39	1,13
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 3.5% 15-01-26	EUR	294 831 000	295 175 503,61	3,80
ITALY GOVERNMENT INTL BOND 1.25% 17-02-26	USD	56 400 000	46 213 503,24	0,60
TRASMISSIONE ELETTRICITA RETE NAZIONALE 2.375% PERP	EUR	14 276 000	12 285 389,76	0,15
UNICREDIT 4.875% 20-02-29 EMTN	EUR	42 365 000	43 658 151,00	0,57
UNICREDIT SPA 5.861% 19-06-32	USD	4 843 000	4 007 627,43	0,05
<b>TOTAL ITALIA</b>			<b>758 856 363,06</b>	<b>9,78</b>

# INVENTARIO DE CARMIGNAC PATRIMOINE A 30 DE DICIEMBRE DE 2022

Denominación de los valores	Divisa	Cantidad o nominal	Valor actual	% del patrimonio neto
<b>JERSEY</b>				
SARANAC CLO V LTD L3RUSD+1.31% 26-07-29	USD	32 000 000	17 785 711,56	0,23
<b>TOTAL JERSEY</b>			<b>17 785 711,56</b>	<b>0,23</b>
<b>LUXEMBURGO</b>				
B2W DIGITAL LUX SARL 4.375% 20-12-30	USD	6 183 000	3 710 784,07	0,05
GAZPROM 7.288% 16/08/37 *USD	USD	11 448 000	8 681 061,76	0,11
MILLICOM INTL CELLULAR 4.5% 27-04-31	USD	3 922 000	3 138 151,23	0,04
MOVIDA EUROPE 5.25% 08-02-31	USD	5 431 000	3 938 337,97	0,05
SBB TREASURY OYJ 0.75% 14-12-28	EUR	51 494 000	33 119 702,83	0,43
SBB TREASURY OYJ 1.125% 26-11-29	EUR	6 669 000	4 272 636,45	0,06
SCULPTOR EUROPEAN CLO VIII DAC E3R+1.6% 17-07-34	EUR	5 117 000	4 779 974,59	0,07
SCULPTOR EUROPEAN CLO VIII DAC E3R+2.1% 17-07-34	EUR	7 805 000	7 160 239,62	0,09
SCULPTOR EUROPEAN CLO VIII DAC E3R+3.1% 17-07-34	EUR	6 071 000	5 327 832,09	0,06
<b>TOTAL LUXEMBURGO</b>			<b>74 128 720,61</b>	<b>0,96</b>
<b>MÉXICO</b>				
PEMEX PETROLEOS MEXICAN 3.75% 16/04/2026	EUR	45 310 000	41 208 892,59	0,53
PETROLEOS MEXICANOS 2.75% 21/04/27 EMTN	EUR	15 697 000	12 653 242,04	0,16
PETROLEOS MEXICANOS 4.75% 26-02-29	EUR	28 966 000	23 912 522,20	0,31
PETROLEOS MEXICANOS 4.875% 21-02-28	EUR	77 566 000	66 904 590,49	0,86
PETROLEOS MEXICANOS 7.69% 23-01-50	USD	37 518 000	25 624 830,13	0,33
PETROLEOS MEXICANOS FIX 28-01-60	USD	27 660 000	17 253 998,58	0,23
SEAMEX 12.0% 31-08-24	USD	515 302,3	518 828,91	0,00
<b>TOTAL MÉXICO</b>			<b>188 076 904,94</b>	<b>2,42</b>
<b>NORUEGA</b>				
ADEVINTA A 3.0% 15-11-27	EUR	2 481 000	2 211 947,96	0,03
AKER BP A 4.0% 15-01-31	USD	3 035 000	2 559 582,69	0,03
VAR ENERGI A 8.0% 15-11-32	USD	24 558 000	24 106 456,48	0,31
<b>TOTAL NORUEGA</b>			<b>28 877 987,13</b>	<b>0,37</b>
<b>PAÍSES BAJOS</b>				
ALME LOAN FUNDING IV BV E3R+1.2% 15-01-32	EUR	13 636 000	12 926 202,11	0,16
ASR NEDERLAND NV 7.0% 07-12-43	EUR	8 818 000	8 873 551,59	0,12
BARINGS EURO CLO 20181 E3R+1.0% 15-04-31	EUR	5 000 000	4 752 185,17	0,06
BARINGS EURO CLO 20181 E3R+1.5% 15-04-31	EUR	2 950 000	2 784 820,26	0,04
CAIRN CLO E3R+2.25% 20-10-33	EUR	6 557 000	6 164 948,01	0,08
CAIRN CLO E3R+3.4% 20-10-33	EUR	6 557 000	5 778 165,22	0,07
NE PROPERTY BV 1.875% 09-10-26	EUR	19 111 000	16 161 939,70	0,21
NEW EUROPE PROPERTY COOPERATIF 1.75% 23-11-24	EUR	4 496 000	4 214 756,11	0,05
PROSUS NV 1.539% 03-08-28 EMTN	EUR	33 433 000	27 332 853,29	0,35
PROSUS NV 1.985% 13-07-33	EUR	2 587 000	1 775 827,37	0,02
PROSUS NV 2.031% 03-08-32 EMTN	EUR	27 075 000	19 467 426,07	0,25

# INVENTARIO DE CARMIGNAC PATRIMOINE A

## 30 DE DICIEMBRE DE 2022

Denominación de los valores	Divisa	Cantidad o nominal	Valor actual	% del patrimonio neto
PROSUS NV 3.832% 08-02-51	USD	25 128 000	14 961 065,09	0,20
PROSUS NV 4.027% 03-08-50	USD	11 317 000	6 979 364,54	0,09
PROSUS NV 4.987% 19-01-52	USD	8 480 000	5 940 455,41	0,08
REPSOL INTL FINANCE BV 3.75% PERP	EUR	8 475 000	8 059 635,03	0,11
REPSOL INTL FINANCE BV 4.247% PERP	EUR	7 627 000	6 846 805,12	0,08
TEVA PHAR FIN 1.625% 15-10-28	EUR	10 517 000	7 893 130,96	0,11
TEVA PHARMACEUTICAL FINANCE II BV 3.75% 09-05-27	EUR	17 734 000	15 492 245,06	0,20
TEVA PHARMACEUTICAL FINANCE II BV 6.0% 31-01-25	EUR	11 457 000	11 610 523,80	0,15
TEVA PHARMACEUTICAL INDUSTRIES 4.375% 09-05-30	EUR	9 578 000	8 012 835,08	0,10
THERMO FISHER SCIENTIFIC FINANCE I BV 0.0% 18-11-25	EUR	3 994 000	3 616 866,55	0,05
<b>TOTAL PAÍSES BAJOS</b>			<b>199 645 601,54</b>	<b>2,58</b>
<b>PORTUGAL</b>				
BCP 3.871% 27-03-30 EMTN	EUR	7 300 000	5 999 011,90	0,08
<b>TOTAL PORTUGAL</b>			<b>5 999 011,90</b>	<b>0,08</b>
<b>RUMANÍA</b>				
GLOBALWORTH REAL ESTATE INVESTMENTS 2.95% 29-07-26	EUR	2 632 000	2 124 365,80	0,03
GLOBALWORTH REAL ESTATE INVESTMENTS 3.0% 29-03-25	EUR	12 337 000	11 109 205,71	0,14
ROMANIAN GOVERNMENT INTL BOND 4.625% 03-04-49	EUR	69 749 000	53 069 983,74	0,69
ROU 3.875% 29-10-35 EMTN	EUR	22 561 000	16 833 706,26	0,21
<b>TOTAL RUMANÍA</b>			<b>83 137 261,51</b>	<b>1,07</b>
<b>REINO UNIDO</b>				
BARCLAYS 8.0% PERP	USD	19 208 000	17 621 506,49	0,23
BP CAP MK 3.25% PERP	EUR	9 127 000	8 570 919,40	0,11
CARNIVAL 1.0% 28-10-29	EUR	5 993 000	2 506 695,80	0,03
INFORMA 2.125% 06-10-25 EMTN	EUR	12 171 000	11 626 609,51	0,15
NATWEST GROUP 7.416% 06-06-33	GBP	6 300 000	7 204 932,18	0,09
ROYAL BK SCOTLAND GROUP 5.125% PERP	GBP	14 170 000	13 457 500,67	0,18
SCC POWER 4.0% 17-05-32	USD	4 350 702	139 524,25	0,00
SCC POWER 8.0% 31-12-28	USD	8 032 066	2 608 923,04	0,03
SEADRILL NEW FINANCE AUTRE V+0.0% 15-07-26	USD	13 587 272	12 055 783,71	0,15
VODAFONE GROUP 3.0% 27-08-80	EUR	21 200 000	17 182 022,08	0,23
VODAFONE GROUP 6.25% 03-10-78	USD	50 492 000	46 170 906,70	0,60
<b>TOTAL REINO UNIDO</b>			<b>139 145 323,83</b>	<b>1,80</b>
<b>RUSIA</b>				
GAZPROM 1.5% 17-02-27	EUR	69 079 000	49 160 248,22	0,63
GAZPROM 1.85% 17-11-28	EUR	39 550 000	26 413 104,11	0,34
GAZPROM 2.95% 15-04-25	EUR	32 972 000	23 969 944,15	0,31
GAZPROM 3.0% 29-06-27	USD	58 037 000	38 008 066,86	0,49
GAZPROM 3.25% 25-02-30	USD	58 049 000	38 392 125,65	0,49
RUSSIAN FOREIGN BOND EUROBOOND 1.85% 20-11-32	EUR	61 600 000	25 174 101,57	0,33
<b>TOTAL RUSIA</b>			<b>201 117 590,56</b>	<b>2,59</b>

# INVENTARIO DE CARMIGNAC PATRIMOINE A

## 30 DE DICIEMBRE DE 2022

Denominación de los valores	Divisa	Cantidad o nominal	Valor actual	% del patrimonio neto
<b>SINGAPUR</b>				
VENA ENERGY CAPITAL PTE 3.133% 26-02-25	USD	18 002 000	15 756 367,99	0,20
<b>TOTAL SINGAPUR</b>			<b>15 756 367,99</b>	<b>0,20</b>
<b>SUECIA</b>				
SAMHALLSBYGGNADSBOLAGET I NORDEN AB 1.0% 12-08-27	EUR	7 230 000	5 084 679,74	0,06
SAMHALLSBYGGNADSBOLAGET I NORDEN AB 1.125% 04-09-26	EUR	3 453 000	2 587 969,81	0,03
SAMHALLSBYGGNADSBOLAGET I NORDEN AB 2.624% PERP	EUR	18 683 000	7 736 013,76	0,10
SAMHALLSBYGGNADSBOLAGET I NORDEN AB 2.625% PERP	EUR	9 224 000	3 862 510,83	0,05
SAMHALLSBYGGNADSBOLAGET I NORDEN AB 2.875% PERP	EUR	35 066 000	14 932 971,39	0,20
<b>TOTAL SUECIA</b>			<b>34 204 145,53</b>	<b>0,44</b>
<b>UCRANIA</b>				
UKRAINE GOVERNMENT INTL BOND 4.375% 27-01-32	EUR	41 437 000	7 689 878,46	0,10
UKRAINE GOVERNMENT INTL BOND 7.253% 15-03-35	USD	13 559 000	2 459 105,21	0,03
UKRAINE GOVERNMENT INTL BOND 7.375% 25-09-34	USD	8 802 000	1 592 566,13	0,02
<b>TOTAL UCRANIA</b>			<b>11 741 549,80</b>	<b>0,15</b>
<b>TOTAL Obligaciones y valores equivalentes negociados en un mercado organizado o equivalente</b>			<b>3 353 920 329,40</b>	<b>43,26</b>
<b>TOTAL Obligaciones y valores equivalentes</b>			<b>3 353 920 329,40</b>	<b>43,26</b>
<b>Títulos de crédito</b>				
<b>Títulos de crédito negociados en un mercado organizado o equivalente</b>				
<b>ESPAÑA</b>				
SPAI LETR DEL TESO ZCP 07-07-23	EUR	68 000 000	67 151 702,39	0,87
SPAI LETR DEL TESO ZCP 09-06-23	EUR	160 908 000	159 279 105,68	2,05
SPAI LETR DEL TESO ZCP 12-05-23	EUR	89 226 000	88 538 088,56	1,14
<b>TOTAL ESPAÑA</b>			<b>314 968 896,63</b>	<b>4,06</b>
<b>ESTADOS UNIDOS</b>				
UNIT STAT TREA BIL ZCP 09-03-23	USD	200 000 000	185 938 262,93	2,40
UNIT STAT TREA BIL ZCP 23-03-23	USD	89 272 000	82 852 517,76	1,07
<b>TOTAL ESTADOS UNIDOS</b>			<b>268 790 780,69</b>	<b>3,47</b>
<b>GRECIA</b>				
HELLENIC TBILL ZCP 10-03-23	EUR	68 791 000	68 534 357,52	0,89
<b>TOTAL GRECIA</b>			<b>68 534 357,52</b>	<b>0,89</b>
<b>ITALIA</b>				
ITAL BUON ORDI DEL ZCP 28-04-23	EUR	76 431 000	75 896 143,01	0,98
ITALY BUONI TES BOT ZCP 140423	EUR	84 518 000	83 998 942,53	1,08
<b>TOTAL ITALIA</b>			<b>159 895 085,54</b>	<b>2,06</b>
<b>TOTAL Títulos de crédito negociados en un mercado organizado o equivalente</b>			<b>812 189 120,38</b>	<b>10,48</b>
<b>TOTAL Títulos de crédito</b>			<b>812 189 120,38</b>	<b>10,48</b>
<b>Instituciones de inversión colectiva</b>				
<b>IIC y fondos de inversión alternativos tradicionales destinados a los no profesionales y equivalentes de otros países</b>				

# INVENTARIO DE CARMIGNAC PATRIMOINE A

## 30 DE DICIEMBRE DE 2022

Denominación de los valores	Divisa	Cantidad o nominal	Valor actual	% del patrimonio neto
<b>FRANCIA</b>				
CARMIGNAC COURT TERME CCT - A EUR ACC EUR	EUR	14 800	54 384 968,00	0,70
<b>TOTAL FRANCIA</b>			<b>54 384 968,00</b>	<b>0,70</b>
<b>TOTAL IIC y fondos de inversión alternativos tradicionales destinados a los no profesionales y equivalentes de otros países</b>			<b>54 384 968,00</b>	<b>0,70</b>
<b>TOTAL Instituciones de inversión colectiva</b>			<b>54 384 968,00</b>	<b>0,70</b>
<b>Instrumentos financieros a plazo</b>				
<b>Compromisos a plazo firme</b>				
<b>Compromisos a plazo firme en un mercado organizado o equivalente</b>				
EC EURUSD 0323	USD	19 750	14 708 568,46	0,19
EURO STOXX 50 0323	EUR	-12 040	17 458 000,00	0,23
JAP GOVT 10 0323	JPY	-1 528	21 755 605,43	0,28
NQ USA NASDAQ 0323	USD	-2 057	32 342 801,66	0,41
SP 500 MINI 0323	USD	-2 035	16 053 580,17	0,21
TPX BANKS 0323	JPY	11 258	1 137 171,43	0,01
US 10YR NOTE 0323	USD	11 816	-824 970,51	-0,01
XEUR FBTP BTP 0323	EUR	3 891	-10 372 351,22	-0,13
<b>TOTAL Compromisos a plazo firme en un mercado organizado o equivalente</b>			<b>92 258 405,42</b>	<b>1,19</b>
<b>Compromisos a plazo firme en mercados OTC</b>				
BOFA SECURITIES EURO	USD	16 873	-75 183,09	0,00
BOFA SECURITIES EURO	EUR	-903 458	3 102 236,02	0,04
GDMNTR MERRILL 0323	USD	41 620	-603 756,76	-0,01
UBS EUROPE SE 0323	USD	741 792	-794 373,96	-0,01
<b>TOTAL Compromisos a plazo firme en mercados OTC</b>			<b>1 628 922,21</b>	<b>0,02</b>
<b>TOTAL Compromisos a plazo firme</b>			<b>93 887 327,63</b>	<b>1,21</b>
<b>Compromisos a plazo condicional</b>				
<b>Compromisos a plazo condicional en mercados OTC</b>				
DOLLAR US 01/2023 PUT 1.015	EUR	20 500 000	6 539,50	0,00
DOLLAR US 03/2023 CALL 1.4	EUR	52 500 000	36,75	0,00
<b>TOTAL Compromisos a plazo condicional en mercados OTC</b>			<b>6 576,25</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL Compromisos a plazo condicional</b>			<b>6 576,25</b>	<b>0,00</b>
<b>Otros instrumentos financieros a plazo</b>				
<b>Contratos de permuta financiera (swaps) de tipos de interés</b>				
FIX/12.109/BZDIOV/0.	BRL	999,46	-2,44	-0,01
FIX/12.569/BZDIOV/0.	BRL	1 652 399 325	-784 542,02	-0,01
FIX/12.61/BZDIOV/0.0	BRL	464 096 000	-140 759,16	0,00
FIX/13.34/BZDIOV/0.0	BRL	704 678 000	1 545 562,49	0,02
FIX/13.48/BZDIOV/0.0	BRL	709 278 513,97	1 891 654,12	0,02
FIX/5.006/PRIB6R/0.0	CZK	894 846 000	-529 179,49	-0,01
FIX/8.46/MXIBTI/0.0	MXN	492 797 000	-474 213,80	0,00
FIX/8.47/MXIBTI/0.0	MXN	492 796 000	-458 418,26	0,00
FIX/8.535/MXIBTI/0.0	MXN	505 324 000	-361 825,08	0,00
FIX/8.54/MXIBTI/0.0	MXN	505 324 000	-353 731,35	-0,01

# INVENTARIO DE CARMIGNAC PATRIMOINE A 30 DE DICIEMBRE DE 2022

Denominación de los valores	Divisa	Cantidad o nominal	Valor actual	% del patrimonio neto
FIX/8.555/MXIBTI/0.0	MXN	505 325 000	-329 450,80	-0,01
PRIB6R/0.0/FIX/5.006	CZK	421 302 000	249 142,73	0,00
PRIB6R/0.0/FIX/5.006	CZK	473 544 000	280 036,76	0,01
<b>TOTAL Swaps de tipos de interés</b>			<b>534 273,70</b>	<b>0,00</b>
<b>Permutas de riesgo de crédito (CDS)</b>				
ITRAXX EUR XOVER S38	EUR	71 608 000	827 314,27	0,01
<b>TOTAL Permutas de riesgo de crédito (CDS)</b>			<b>827 314,27</b>	<b>0,01</b>
<b>CFD</b>				
AUTONATION INC	USD	-73 245	1 140 695,69	0,02
BDF KELLOGG CHASDEFX	USD	-112 714	256 384,98	0,00
DICK'S SPORTING GOOD INC	USD	-139 343	-415 927,92	-0,01
FORD MOTOR COMPANY	USD	-557 591	1 185 974,77	0,02
MSF EXPD USD 1230	USD	-148 024	957 930,33	0,02
PENSKE AUTO GROUP	USD	-104 789	1 131 102,63	0,01
PERNOD RICARD	EUR	-83 873	114 219,89	0,00
UBS CHIPOTLE 1230	USD	-15 529	3 226 439,66	0,04
UBS VF CORP 1230	USD	-525 875	1 521 070,51	0,02
<b>TOTAL CFD</b>			<b>9 117 890,54</b>	<b>0,12</b>
<b>TOTAL Otros instrumentos financieros a plazo</b>			<b>10 479 478,51</b>	<b>0,13</b>
<b>TOTAL Instrumentos financieros a plazo</b>			<b>104 373 382,39</b>	<b>1,34</b>
<b>Requerimiento de depósito de márgenes</b>				
APPEL MARGE B.P.S.S.	JPY	-3 223 721 904	-22 892 776,75	-0,30
APPEL MARGE B.P.S.S.	EUR	-7 086 633,71	-7 086 633,71	-0,09
APPEL MARGE B.P.S.S.	GBP	-0,01	-0,01	0,00
APPEL MARGE B.P.S.S.	USD	-66 470 743,07	-62 282 261,02	-0,80
<b>TOTAL Requerimiento de depósito de márgenes</b>			<b>-92 261 671,49</b>	<b>-1,19</b>
<b>Créditos</b>			<b>2 672 580 568,43</b>	<b>34,48</b>
<b>Deudas</b>			<b>-2 407 784 235,82</b>	<b>-31,06</b>
<b>Cuentas financieras</b>			<b>58 123 539,39</b>	<b>0,75</b>
<b>Patrimonio neto</b>			<b>7 752 696 835,76</b>	<b>100,00</b>

Participación A JPY Inc	JPY	666 126	11 493,00
Participación B JPY Inc	JPY	357 752	13 232,00
Participación A EUR Y dis	EUR	885 686,264	108,46
Participación A EUR Acc	EUR	10 448 099,530	643,30
Participación E EUR Acc	EUR	5 120 633,069	156,36
Participación A CHF Acc Hdg	CHF	156 400,426	109,45
Participación A USD Acc Hdg	USD	244 396,457	128,04

## COMPLEMENTO DE INFORMACIÓN RELATIVO AL RÉGIMEN FISCAL DEL CUPÓN

Desglose del cupón: Participación A EUR Y dis

	NETO TOTAL	DIVISA	NETO UNITARIO	DIVISA
Ingresos sujetos a una deducción a cuenta obligatoria no liberatoria	0,00		0,00	
Acciones que confieren derecho a exoneración y sujetas a una deducción a cuenta obligatoria no liberatoria	221 421,57	EUR	0,25	EUR
Otros ingresos que no confieren derecho a exoneración y sujetos a una deducción a cuenta obligatoria no liberatoria	0,00		0,00	
Ingresos no declarables y no imponibles	0,00		0,00	
Importe en concepto de aplicación del resultado	1 239 960,77	EUR	1,40	EUR
TOTAL	1 461 382,34	EUR	1,65	EUR

## ANEXO IV

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 PATRIMOINE  
Identificador de entidad jurídica: 969500YXGX7FIV0U3F31

### Características medioambientales o sociales

**¿Este producto financiero tiene un objetivo de inversión sostenible?**

Sí
   No

<input type="checkbox"/> Realizó <b>inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental:</b> _____ % <ul style="list-style-type: none"> <li><input type="checkbox"/> en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE</li> <li><input type="checkbox"/> en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE</li> </ul>	<input checked="" type="checkbox"/> <b>Promovió características medioambientales o sociales</b> y, aunque no tenía como objetivo una inversión sostenible, tuvo un porcentaje del <u>10%</u> de inversiones sostenibles <ul style="list-style-type: none"> <li><input type="checkbox"/> con un objetivo medioambiental en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE</li> <li><input checked="" type="checkbox"/> con un objetivo medioambiental en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE</li> <li><input checked="" type="checkbox"/> con un objetivo social</li> </ul>
<input type="checkbox"/> Realizó <b>inversiones sostenibles con un objetivo social:</b> _____ %	<input type="checkbox"/> Promovió características medioambientales o sociales, pero <b>no realizó ninguna inversión sostenible</b>

En 2022, la proporción mínima de inversiones sostenibles que promueven características medioambientales o sociales ascendía al 10% y se mantendrá en dicho nivel en 2023. Los niveles mínimos de inversiones sostenibles que promueven características medioambientales o sociales y con objetivos medioambientales y sociales serán del 1% y del 3%, respectivamente, del patrimonio neto del fondo, un límite que se aplicará a partir del 1 de enero de 2023.



### ¿En qué grado se cumplieron las características medioambientales o sociales que promueve este producto financiero?

El fondo aplica los enfoques «best-in-universe» (identificación de las empresas que ofrecen actividades sostenibles) y «best-efforts» (que consiste en privilegiar los emisores que exhiben mejoras o buenas perspectivas en términos de prácticas y calificaciones ASG con el paso del tiempo) para invertir de manera sostenible combinando una estrategia de cuatro pilares: 1) integración ASG, 2) filtro negativo, 3) filtro positivo y 4) responsabilidad accionarial con el fin de promover las características medioambientales y sociales. Asimismo, el fondo contribuye positivamente al medioambiente gracias a las inversiones que conducen a la mitigación del cambio climático y a la adaptación al cambio climático y, de manera parcial, contribuye



positivamente al medioambiente y a la sociedad a través de un enfoque centrado en los objetivos de desarrollo sostenible de las Naciones Unidas.

Durante el año no se detectaron infracciones de las características medioambientales y sociales promovidas.

Los indicadores de sostenibilidad miden cómo se alcanzan las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

## ● ¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?

Este fondo utiliza los siguientes indicadores de sostenibilidad de su enfoque de cuatro pilares para medir la consecución de cada una de las características medioambientales o sociales que promueve:

- 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 valores. A 30/12/2022, la tasa de cobertura del análisis ASG era del 99,43% de los títulos de la cartera (excluidos el efectivo y los derivados).
- 2) Reducción del universo de inversión** (como mínimo un 20% del componente de renta variable y del componente de deuda corporativa de la cartera): el filtro negativo y la exclusión de actividades y prácticas no sostenibles que se reflejan en unas puntuaciones ASG bajas de START, MSCI y/o ISS-ESG («Institutional Shareholder Services») 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 a los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas, (c) armas controvertidas, (d) producción de carbón térmico, (e) productores de energía 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 inversión de la cartera se había reducido en un 21,17% para el componente de renta variable y en un 21,77% para el componente de renta fija.
- 3) Filtro positivo:** como mínimo el 10% del patrimonio neto del fondo (es decir, excluidos el efectivo y los productos derivados utilizados con fines de cobertura, así como las IIC utilizadas con fines de gestión de la liquidez) se invierte en títulos de renta variable de empresas que obtengan al menos el 50% de sus ingresos a partir de bienes y servicios relacionados con actividades comerciales que se ajusten de forma positiva como mínimo a uno de los 9, de un total de 17, objetivos de desarrollo sostenible de las Naciones Unidas. 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 24,7% del patrimonio neto del fondo estaba invertido en títulos de renta variable de empresas que se ajustan positivamente a uno de los 9 ODS arriba descritos.
- 4) Responsabilidad accionarial:** Las actividades de implicación con las empresas sobre asuntos ambientales y sociales que conducen a la mejora de sus políticas de desarrollo sostenible se miden a través de los siguientes indicadores: (a) nivel de implicación y políticas de voto, (b) número de actividades de implicación, (c) tasa de votación y (d) participación en juntas de accionistas (o de tenedores de bonos).

En 2022, interactuamos con 81 empresas a nivel de Carmignac y con 19 empresas que forman parte de la cartera de Carmignac Patrimoine. Así pues, ejercimos casi el 100% de los derechos de voto en las empresas en las que teníamos participaciones (98,21%).

Además, en lo que respecta al seguimiento de las principales incidencias adversas («PIA») y con arreglo al anexo 1 del Reglamento Delegado (UE) 2022/1288, el fondo supervisa 16 indicadores medioambientales y sociales obligatorios y 2 indicadores opcionales para demostrar el impacto

de las inversiones sostenibles con respecto a estos indicadores: emisiones de gases de efecto invernadero (GEI); huella de carbono; intensidad de GEI de las empresas en las que se invierte; exposición frente a empresas activas en el sector de los combustibles fósiles; proporción de inversiones en empresas activas en el sector de los combustibles fósiles; 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 y residuos radiactivos; 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). En cuanto a los emisores soberanos, se realiza un seguimiento de las infracciones de las normas sociales con respecto a su intensidad de GEI.

A continuación figura la evolución de los indicadores de las principales de incidencias adversas («PIA») para el año 2022, sobre la base de los datos medios a finales de trimestre, para los componentes de renta variable y deuda corporativa de la cartera:

Indicadores de PIA	Según datos comunicados por las empresas	Fondo	Cobertura
Emisiones de GEI - ámbito 1	Emisiones de GEI del ámbito 1	<b>345252,5</b>	58%
Emisiones de GEI - ámbito 2	Emisiones de GEI del ámbito 2	<b>59752,5</b>	58%
Emisiones de GEI - ámbito 3	A partir del 1 de enero de 2023, emisiones de GEI del ámbito 3	<b>2762720</b>	58%
Total - Emisiones de GEI	Emisiones totales de GEI	<b>3167727,5</b>	58%
Huella de carbono	Huella de carbono	<b>399,07</b>	58%
Intensidad de GEI	Intensidad de GEI de las empresas	<b>968,4025</b>	58%
Exposición frente a empresas activas en el sector de los combustibles fósiles	Proporción de inversiones en empresas activas en el sector de los combustibles fósiles	<b>8%</b>	58%
Proporción de consumo de energía no renovable	Proporción de consumo de energía no renovable de las empresas procedente de fuentes de energía no renovable en comparación con fuentes de energía renovable (en porcentaje)	<b>68%</b>	58%
Producción de energía no renovable	Proporción de producción de energía no renovable de las empresas procedente de fuentes de energía no renovable en comparación con fuentes de energía renovable (en porcentaje)	<b>22%</b>	58%
Intensidad de consumo de energía por sector de alto impacto climático - Total	Consumo de energía en GWh por millones EUR de ingresos de las empresas, por sector de alto impacto climático - Total	<b>0,345</b>	58%
Intensidad de consumo de energía por sector de alto impacto climático - Sección A de la NACE	Consumo de energía en GWh por millones EUR de ingresos de las empresas, por sector de alto impacto climático - Sección A de la NACE (Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca)	<b>N/A</b>	58%
Intensidad de consumo de energía por sector de alto impacto climático - Sección B de la NACE	Consumo de energía en GWh por millones EUR de ingresos de las empresas, por sector de alto impacto climático - Sección B de la NACE (Industrias extractivas)	<b>0,89</b>	58%
Intensidad de consumo de energía por sector de alto impacto climático - Sección C de la NACE	Consumo de energía en GWh por millones EUR de ingresos de las empresas, por sector de alto impacto climático - Sección C de la NACE (Industria manufacturera)	<b>0,2375</b>	58%
Intensidad de consumo de energía por sector de alto impacto climático - Sección D de la NACE	Consumo de energía en GWh por millones EUR de ingresos de las empresas, por sector de alto impacto climático - Sección D de la NACE (Suministro de energía eléctrica, gas,	<b>5,8075</b>	58%

la NACE	vapor y aire acondicionado)		
Intensidad de consumo de energía por sector de alto impacto climático - Sección E de la NACE	Consumo de energía en GWh por millones EUR de ingresos de las empresas, por sector de alto impacto climático - Sección E de la NACE (Suministro de agua, actividades de saneamiento, gestión de residuos y descontaminación)	<b>N/A</b>	58%
Intensidad de consumo de energía por sector de alto impacto climático - Sección F de la NACE	Consumo de energía en GWh por millones EUR de ingresos de las empresas, por sector de alto impacto climático - Sección F de la NACE (Construcción)	<b>N/A</b>	58%
Intensidad de consumo de energía por sector de alto impacto climático - Sección G de la NACE	Consumo de energía en GWh por millones EUR de ingresos de las empresas, por sector de alto impacto climático - Sección G de la NACE (Comercio al por mayor y al por menor; reparación de vehículos de motor y motocicletas)	<b>0,03</b>	58%
Intensidad de consumo de energía por sector de alto impacto climático - Sección H de la NACE	Consumo de energía en GWh por millones EUR de ingresos de las empresas, por sector de alto impacto climático - Sección H de la NACE (Transporte y almacenamiento)	<b>1,7675</b>	58%
Intensidad de consumo de energía por sector de alto impacto climático - Sección L de la NACE	Consumo de energía en GWh por millones EUR de ingresos de las empresas, por sector de alto impacto climático - Sección L de la NACE (Actividades inmobiliarias)	<b>0,505</b>	58%
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	<b>1%</b>	58%
Emisiones al agua	Toneladas de emisiones al agua generadas por las empresas por millón EUR invertido (media ponderada)	<b>201,57</b>	58%
Residuos peligrosos	Toneladas de residuos peligrosos generadas por las empresas por millón EUR invertido (media ponderada)	<b>118,265</b>	58%
Consumo y reciclado del agua	Cantidad media de agua consumida y regenerada por las empresas (en metros cúbicos) por millón EUR de ingresos	<b>2982,885</b>	58%
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	<b>1%</b>	58%
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	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	<b>24%</b>	58%
Brecha salarial entre hombres y mujeres, sin ajustar	Brecha salarial promedio entre hombres y mujeres, sin ajustar, de las empresas	<b>85%</b>	58%
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	<b>33%</b>	58%
Exposición a armas controvertidas	Proporción de inversiones en empresas relacionadas con la fabricación o la venta de armas controvertidas	<b>0</b>	58%
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)	<b>90,3</b>	58%

### ¿... 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?

El fondo invierte al menos el 10% de su patrimonio neto en títulos de renta variable de empresas que obtengan al menos el 50% de sus ingresos a partir de bienes y servicios relacionados con actividades comerciales que se ajusten de forma positiva como mínimo a uno de los 9, de un total de 17, objetivos de desarrollo sostenible de las Naciones Unidas («ODS») seleccionados para este fondo: (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.

Una empresa se considera «ajustada» cuando un porcentaje igual o superior al 50% de sus ingresos procedan de actividades que se considera que contribuyen a uno de los nueve ODS mencionados con anterioridad. Estos umbrales del 50% representan el firme compromiso de la empresa con la actividad contributiva y sus planes de crecimiento.

Con el fin de determinar qué empresas están «ajustadas», la sociedad gestora ha identificado un sólido sistema de clasificación empresarial y ha trazado un mapa de 1.700 actividades comerciales diferentes. Además, la sociedad gestora utiliza 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 comerciales que contribuyen a cada ODS. Por otro lado, Carmignac ha creado un conjunto de «temas de inversión» en función de las actividades comerciales. Sobre la base de esos temas, la sociedad gestora filtra cada actividad comercial, estableciendo correspondencias entre las actividades empresariales relevantes con los «temas de inversión» de Carmignac y utilizando las metas de los ODS para verificar la idoneidad. Cuando un emisor dado alcanza el umbral del 50% de los ingresos o de las inversiones, el peso total de la posición se considera «ajustado».

### ¿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?

El conjunto de las inversiones del fondo (y no solamente 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, a través de un filtro de controversias. En concreto, estas 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 fondo velará por que dichas actividades no causen un perjuicio significativo a los objetivos medioambientales.

En cuanto a los comportamientos controvertidos, las actividades de implicación tienen 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 implantar sistemas de gestión adecuados para evitar que dicho incumplimiento se repita. Si la implicación no surte efecto, la empresa se considera excluida. Los casos de implicación reforzada se

seleccionan trimestralmente en función de la necesidad de seguimiento. El énfasis en la implicación puede diferir entre las diferentes exposiciones de inversión.

### ¿Cómo se han tenido en cuenta los indicadores de incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

Los indicadores de incidencias adversas son objeto de un seguimiento trimestral. Las incidencias adversas se identifican en función de su grado de gravedad. Tras el debate con el equipo de inversión correspondiente, se establece un plan de acción que incluye un calendario de ejecución.

El diálogo con la empresa suele ser el plan de acción preferido para influir en la mitigación de las incidencias adversas por parte de la empresa en cuestión, 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 de Carmignac. La desinversión puede considerarse con una estrategia de salida predeterminada dentro de los límites establecidos en esta política.

### ¿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:

La sociedad gestora 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 a todas las inversiones del fondo.

La sociedad gestora actúa de conformidad con los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas, la Declaración de la Organización Internacional del Trabajo (OIT) relativa a los principios y derechos fundamentales en el trabajo y las Líneas Directrices de la Organización de Cooperación y Desarrollo Económicos (OCED) que permiten a las empresas multinacionales evaluar las normas que les son aplicables, incluidas, entre otras, las relativas a los abusos de los derechos humanos, las leyes laborales y las prácticas estándar relacionadas con el clima.

El fondo aplica un filtro de controversias a todas sus inversiones. Las empresas involucradas en controversias significativas en relación con el medioambiente, los derechos humanos y el derecho laboral internacional, por citar las principales infracciones, quedan excluidas. Este proceso de filtrado basa la identificación de las 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», al integrar un estricto filtro restrictivo que se controla y mide a través del sistema ASG propio de Carmignac START. Las controversias de una empresa se analizan y puntúan utilizando la información obtenida de la base de datos de ISS-ESG.

*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 UE.*

El principio de «no causar un perjuicio significativo» se aplica exclusivamente a las inversiones subyacentes del producto financiero que tienen en cuenta los criterios de la Unión Europea para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles. Las inversiones subyacentes al resto del producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la Unión Europea para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

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 la lucha contra la corrupción y el soborno.



## ¿Cómo tiene en cuenta este producto financiero las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

La sociedad gestora se compromete a aplicar las normas técnicas de regulación («NTR») previstas en el anexo 1 del Reglamento Delegado (UE) 2022/1288, que describen 16 indicadores medioambientales y sociales obligatorios y 2 indicadores opcionales para demostrar el impacto de las inversiones sostenibles con respecto a estos indicadores: emisiones de gases de efecto invernadero (GEI); huella de carbono; intensidad de GEI de las empresas en las que se invierte; exposición frente a empresas activas en el sector de los combustibles fósiles; proporción de inversiones en empresas activas en el sector de los combustibles fósiles; 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 y residuos radiactivos; 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). En cuanto a los emisores soberanos, se realiza un seguimiento de las infracciones de las normas sociales con respecto a su 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 empresas que obtienen peores resultados que el índice en términos de las 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 Patrimoine en relación con el consumo de energía. Por consiguiente, emprendimos un diálogo activo con Ryanair en 2022. Como Ryanair presenta una elevada intensidad de carbono, consideramos 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 de aquí a 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 15 inversiones más importantes en 2022, sobre la base de datos medios a finales de mes, para los componentes de renta variable y renta fija de la cartera:

Inversiones de mayor volumen	Sector	% de activos	País
HERMES INTERNATIONAL	Consumo discrecional	1.77%	Francia
UNITED STATES 1.88% 15/11/2051	Deuda pública	1.62%	Estados Unidos
SCHLUMBERGER	Energía	1.58%	Estados Unidos
MICROSOFT CORP	Tecnologías de la información	1.45%	Estados Unidos
NOVO NORDISK AS	Atención sanitaria	1.31%	Dinamarca
ELI LILLY & CO.	Atención sanitaria	1.29%	Estados Unidos
AMAZON.COM INC	Consumo discrecional	1.19%	Estados Unidos
T-MOBILE US INC	Telecomunicaciones	1.13%	Estados Unidos
DANAHER CORP	Atención sanitaria	1.12%	Estados Unidos
ESSILOR INTL	Consumo discrecional	1.05%	Francia
PALO ALTO NETWORKS INC	Tecnologías de la información	0.99%	Estados Unidos
INTERCONTINENTAL EXCHANGE	Finanzas	0.99%	Estados Unidos

La lista incluye las inversiones que constituyen **la mayor parte de las inversiones** del producto financiero durante el período de referencia, que es:

JD.COM INC	Consumo discrecional Industrial	0.97%	China
AIRBUS GROUP	Materiales	0.96%	Francia
AGNICO EAGLE MINES		0.92%	Canadá

### ¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?

A 30 de diciembre de 2022, el 24,7% del patrimonio neto del fondo se destinaba a inversiones sostenibles (ajustadas a los objetivos de desarrollo sostenible).

### ¿Cuál ha sido la asignación de activos?

Al menos el 90% de las inversiones del fondo se destinan a conseguir las características medioambientales o sociales que promueve, de conformidad con los elementos vinculantes de la estrategia de inversión. A 30/12/2022, la tasa de cobertura del análisis ASG era del 99,4% de los títulos de la cartera (excluidos el efectivo y los derivados).

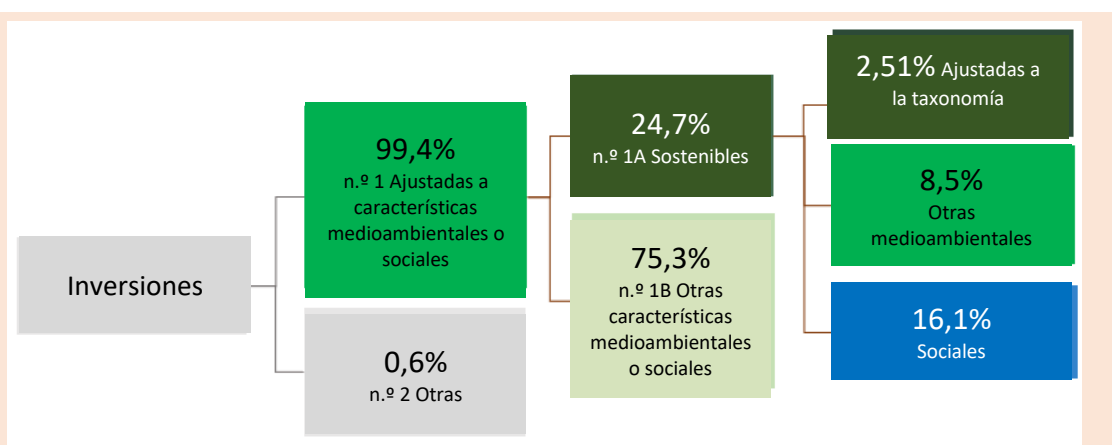
#### Proporción mínima de inversiones sostenibles:

El fondo realiza inversiones sostenibles, ya que invierte al menos el 10% de su patrimonio neto en títulos de renta variable de empresas que obtengan al menos el 50% de sus ingresos a partir de bienes y servicios relacionados con actividades comerciales que se ajusten de forma positiva como mínimo a uno de los 9, de un total de 17, objetivos de desarrollo sostenible de las Naciones Unidas («ODS»). Aparte de esta proporción mínima de inversiones sostenibles del 10% del patrimonio neto, el fondo podrá invertir en empresas que obtengan menos del 50% de sus ingresos (e incluso el 0% de sus ingresos) a partir de bienes y servicios relacionados con actividades que se ajusten a los ODS de las Naciones Unidas. A 30 de diciembre de 2022, el 24,7% del patrimonio neto del fondo se destinaba a inversiones sostenibles (ajustadas a los objetivos de desarrollo sostenible).

A partir del 1 de enero de 2023, los niveles mínimos de inversiones sostenibles que promueven características medioambientales o sociales y con objetivos medioambientales y sociales serán del 1% y del 3%, respectivamente, del patrimonio neto del fondo. A 30 de diciembre de 2022, estos porcentajes eran del 8,5% y del 16,1%, respectivamente, del patrimonio neto del fondo.

#### Proporción de inversiones 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 efectuado 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.

La **asignación de activos** describe el porcentaje de inversiones en activos

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.

## ● ¿En qué sectores económicos se han realizado las inversiones?

A continuación figuran los principales sectores económicos en los que se realizaron las inversiones en 2022, sobre la base de datos medios a finales de mes, para el componente de renta variable de la cartera:

Sectores económicos	% de activos
Atención sanitaria	22.2%
Consumo discrecional	20.4%
Tecnologías de la información	13.1%
Materiales	9.0%
Industrial	7.4%
Consumo no cíclico	7.3%
Telecomunicaciones	6.9%
Finanzas	6.7%
Energía	5.7%
Equipos y servicios para petróleo y gas	4.04%
Gas y petróleo integrados	1.66%
Servicios públicos	1.3%
Bienes inmobiliarios	0.10%

\* Fuente: Carmignac, 30/12/2022

A continuación figuran los principales sectores económicos en los que se realizaron las inversiones en 2022, sobre la base de datos medios a finales de mes, para el componente de renta fija de la cartera:

Sectores económicos	% de activos
Energía	31.59%
Equipos y servicios para petróleo y gas	21.50%
Exploración y producción de petróleo y gas	5.18%
Gas y petróleo integrados	2.69%
Refino y comercialización de petróleo y gas	1.62%
Perforación de petróleo y gas	0.61%
Finanzas	30.83%
Telecomunicaciones	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 públicos	1.14%
Consumo no cíclico	0.17%

\* Fuente: Carmignac, 30/12/2022



## ¿En qué medida se ajustaban las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental a la taxonomía de la UE?

El fondo 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 UE1?

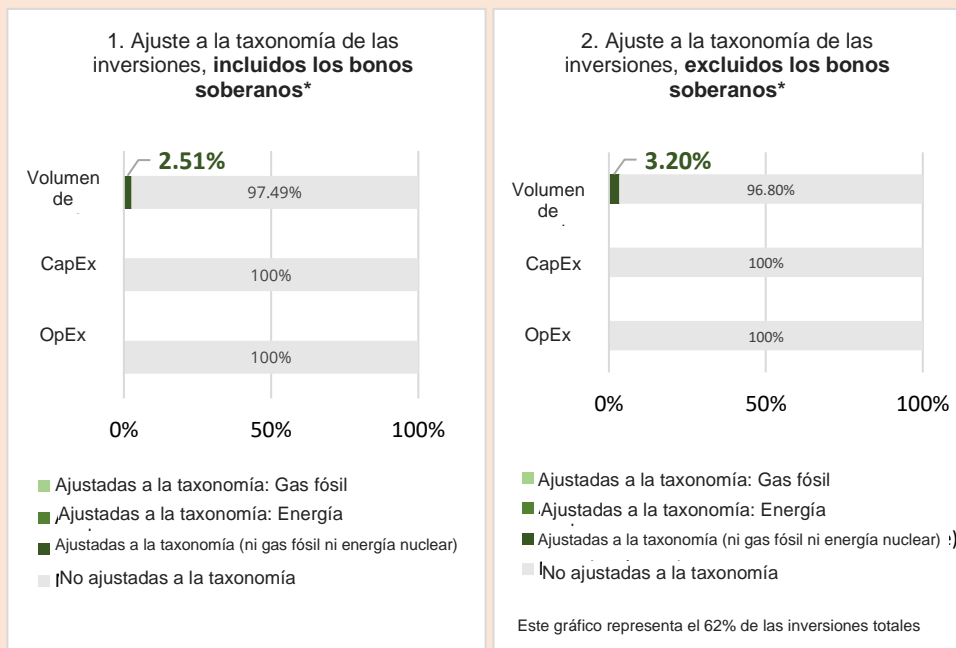
Sí:

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 a 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.

<sup>1</sup> 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.



**¿Cuál ha sido la proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE?**

La proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental que no se ajustan a la taxonomía de la UE era del 8,5% del patrimonio neto.



**¿Cuál ha sido la proporción de inversiones socialmente sostenibles?**

A 30/12/2022, la proporción de inversiones sostenibles con un objetivo social era del 16,1% del patrimonio neto.




**¿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 (es decir, fuera de la proporción mínima del 90%) también puede promover características medioambientales y sociales, pero no está sistemáticamente cubierta por el análisis ASG. Estos activos pueden incluir instrumentos derivados o títulos que hayan sido objeto de salida a bolsa y cuyo análisis ASG puede efectuarse con posterioridad a su adquisición por parte del fondo. El efectivo (e instrumentos equivalentes), 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 fondo (excluidos el efectivo y los instrumentos derivados) aplican exclusiones y filtros negativos sectoriales y basados en normas que aseguran unas garantías medioambientales y sociales mínimas.

Además, el proceso de exclusión que garantiza el respeto del principio de no causar un perjuicio significativo, la ausencia de un perjuicio significativo y el seguimiento de las incidencias adversas se aplican al conjunto de los activos del fondo.

En cuanto a los emisores (renta variable y deuda corporativa), las inversiones que no se consideran inversiones sostenibles se examinan para comprobar el cumplimiento de las normas internacionales sobre protección medioambiental, derechos humanos, estándares laborales y lucha contra la corrupción, a través de un filtro de controversias (enfoque «basado en normas»). Estas 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.

 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 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, con el fin de informar 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 con el objeto de facilitar el seguimiento y elaborar futuros informes en el sistema de seguimiento global de las carteras, un panel de control utilizado por los gestores de carteras que contiene las posiciones de los fondos.
- Desarrollo de modelos propios de puntuación ASG para deuda soberana (Impact y Global) en la plataforma START, lo que mejora la eficiencia y la base de datos ASG a disposición de los equipos de gestión.
- 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 la tesis de inversión.
- Mayor transparencia y 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 entre las actividades empresariales directamente relacionadas con los nueve ODS que seleccionamos y que sean aptas para la inversión.
- En el marco del seguimiento ASG interno, 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 vinculadas 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 identificadas para recomendaciones de voto más específicas y posibles actividades de implicación relacionadas con la decisión de voto, especialmente con respecto al clima.
- Elaboración de boletines informativos trimestrales sobre gestión responsable 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 implicación 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 mejoran significativamente su perfil ASG, a la vez que crean 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 fin de garantizar que una empresa identifique, anticipe y gestione correctamente cualquier situación de conflicto

de intereses potencial o confirmada, Carmignac aplica y actualiza una serie de políticas y directrices.

Nuestra responsabilidad fiduciaria implica el pleno ejercicio de nuestros derechos como accionistas y la implicación con las empresas en las que invertimos. La responsabilidad de diálogo recae en los analistas, los gestores de cartera y el equipo ASG. Creemos que nuestras actividades de implicación se traducen en un mejor entendimiento de la forma en que las empresas gestionan sus riesgos extrafinancieros y mejoran significativamente su perfil ASG, al tiempo que crean valor a largo plazo para nuestros clientes, la sociedad y el medioambiente. Nuestras actividades de implicación se clasifican en 5 categorías, en función de si están relacionadas con 1) un riesgo ASG, 2) un tema ASG, 3) un impacto deseado, 4) un comportamiento controvertido, o 5) una decisión de voto en una junta general. Carmignac puede colaborar con otros accionistas y tenedores de bonos cuando ello resulte beneficioso para influir en las iniciativas y el gobierno de las empresas en cartera. Con el fin de garantizar que una empresa identifique, anticipe y gestione correctamente cualquier situación de conflicto de intereses potencial o confirmada, Carmignac aplica y actualiza una serie de políticas y directrices. Si desea obtener más información sobre nuestras políticas de implicación, visite el sitio web.

En 2022, interactuamos con 81 empresas a nivel de Carmignac y con 19 empresas que forman parte de la cartera de Carmignac Portfolio Patrimoine. 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 que afectaba a 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 implicación 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 el objetivo de inversión sostenible?

No aplicable.

Los **índices de referencia** son índices que miden 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.



CARMIGNAC GESTION

24, Place Vendôme - 75001 Paris (Francia)

Tel.: (+33) 01 42 86 53 35 – Fax: (+33) 01 42 86 52 10

Sociedad gestora de carteras (aprobación de la AMF n.º GP 97-08 del 13/03/1997)

SA con un capital de 15.000.000 EUR - Inscrita en el Registro Mercantil (RCS) de París con el n.º B 349 501 676

[www.carmignac.com](http://www.carmignac.com)