

CARMIGNAC PORTFOLIO HUMAN XPERIENCE A EUR ACC

COMPARTIMENTO DE SICAV DE DERECHO LUXEMBURGUÉS

Duración mínima recomendada de la inversión:

5 AÑOS



LU2295992163

Informe mensual - 31/12/2024

OBJETIVO DE INVERSIÓN

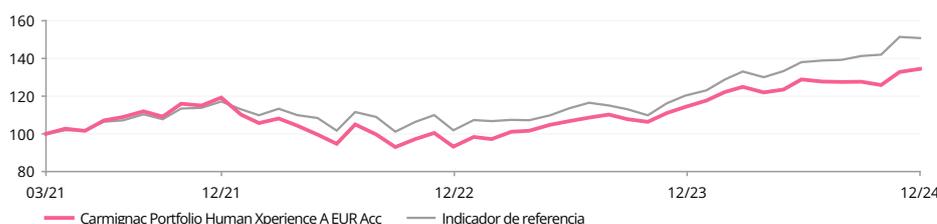
Carmignac Portfolio Human Xperience es un fondo temático (UCITS) que invierte en empresas que demuestran una fuerte satisfacción por parte de sus clientes y empleados. No sólo creemos que ambos son importantes para retener a los clientes y al personal, sino que un amplio conjunto de análisis y datos respaldan que la experiencia humana es un factor clave para el éxito empresarial. Las empresas que ofrecen experiencias positivas a sus clientes y empleados pueden estar mejor posicionadas para lograr una mayor rentabilidad a largo plazo. Esta estrategia es independiente del sector y de la región, ya que trata de seleccionar las mejores empresas con puntuaciones atractivas a partir de nuestra base de datos propia. El objetivo del fondo es superar la rentabilidad de su índice de referencia a lo largo de 5 años como mínimo y está diseñado para quienes desean que su inversión tenga un efecto positivo en la sociedad.

Puede leer el análisis de los Gestores de Fondos en la página 3

RENTABILIDAD

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

EVOLUCIÓN DEL FONDO Y DEL INDICADOR DESDE SU CREACIÓN (Base 100 - Neta de comisiones)



RENTABILIDAD ACUMULADA Y ANUALIZADA (a 31/12/2024 - Neta de comisiones)

	Rentabilidades acumuladas (%)			Rentabilidades anualizadas (%)	
	1 año	3 años	Desde el 31/03/2021	3 años	Desde el 31/03/2021
A EUR Acc	17.63	12.76	34.46	4.08	8.20
Indicador de referencia	25.33	28.72	50.80	8.77	11.56
Media de la categoría	20.40	11.34	28.83	3.64	6.99
Clasificación (cuartil)	3	2	2	2	2

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

RENTABILIDADES ANUALES (%) (Neta de comisiones)

	2024	2023	2022	2021
A EUR Acc	17.63	22.62	-21.82	19.24
Indicador de referencia	25.33	18.06	-13.01	17.15

ESTADÍSTICAS (%)

	1 año	3 años	Fecha
Volatilidad del fondo	10.7	14.2	13.5
Volatilidad del indicador	11.6	13.3	12.5
Ratio de Sharpe	1.3	0.1	0.5
Beta	0.8	1.0	1.0
Alfa	-0.1	-0.1	-0.0

Cálculo : Semanal

VAR

VaR de fondo	7.9%
VaR del índice	8.2%



O. Ejikeme

CIFRAS CLAVE

Tasa de inversión Renta Variable	96.0%
Exposición neta a renta variable	98.1%
Número de emisores de acciones	39
Active Share	76.8%

FONDO

Clasificación SFDR: Artículo 9
Domicilio: Luxemburgo
Tipo de fondo: UCITS
Forma jurídica: SICAV
Nombre de la sicav: Carmignac Portfolio
Cierre del ejercicio fiscal: 31/12
Suscripción/reembolso: Día hábil
Hora límite para el procesamiento de la orden: antes de las 18:00 h. (CET/CEST)
Fecha de lanzamiento del Fondo: 31/03/2021
Fund AUM: 123M€ / 128M\$⁽¹⁾
Moneda de Fondo: EUR

CLASE DE ACCIONES

Política de dividendos: Capitalización
Fecha del primer VL: 31/03/2021
Divisa de cotización: EUR
Activos de esta clase: 8.7M€
VL: 134.46€
Categoría Morningstar™: Global Large-Cap Growth Equity

GESTOR DEL FONDO

Obe Ejikeme desde 31/03/2021

INDICADOR DE REFERENCIA

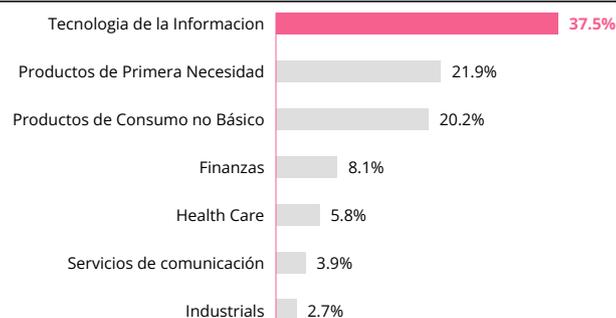
MSCI ACWI (USD) (Dividendos netos reinvertidos).

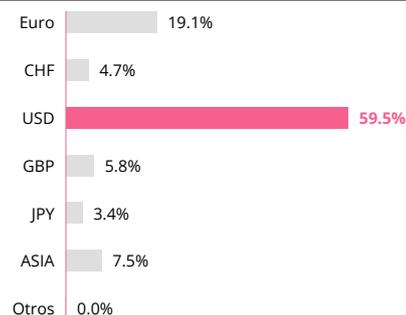
OTRAS CARACTERÍSTICAS ESG

% Mínimo de alineación taxonomía 0%
 % Mínimo inversiones sostenibles 80%
 Principal Impacto Adverso considerado Si

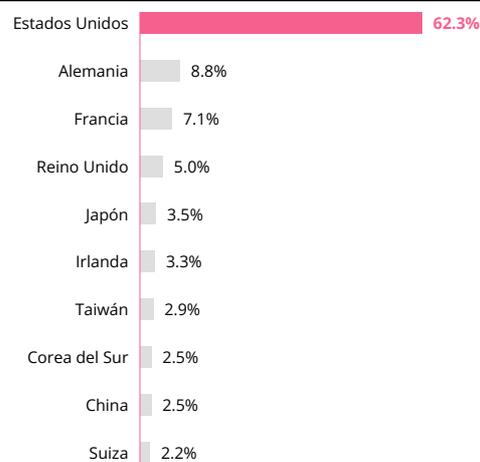
ASIGNACIÓN DE ACTIVOS

Renta variable	96.0%
Países desarrollados	88.4%
América del Norte	59.8%
Asia Pacífica	3.4%
Europa	25.3%
Países emergentes	7.5%
Asia	7.5%
Efectivo, operaciones de tesorería y operaciones sobre derivados	4.0%

DESGLOSE POR SECTOR

Pesos reajustados
DESGLOSE POR CAPITALIZACION

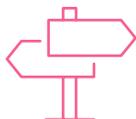
Pesos reajustados
EXPOSICIÓN NETA POR DIVISA DEL FONDO

PRINCIPALES POSICIONES

Nombre	País	Sector	%
MICROSOFT CORP	Estados Unidos	Tecnología de la Información	4.2%
MASTERCARD INC	Estados Unidos	Finanzas	4.1%
ALPHABET INC	Estados Unidos	Servicios de comunicación	3.8%
NVIDIA CORP	Estados Unidos	Tecnología de la Información	3.7%
AMAZON.COM INC	Estados Unidos	Productos de Consumo no Básico	3.7%
COLGATE-PALMOLIVE CO	Estados Unidos	Productos de Primera Necesidad	3.6%
COSTCO WHOLESALE CORP	Estados Unidos	Productos de Primera Necesidad	3.6%
SONY GROUP CORP	Japón	Productos de Consumo no Básico	3.4%
PROCTER & GAMBLE CO/THE	Estados Unidos	Productos de Primera Necesidad	3.3%
L'OREAL SA	Francia	Productos de Primera Necesidad	3.3%
Total			36.8%

DESGLOSE POR ZONAS GEOGRAFICAS

Pesos reajustados
COMUNICACIÓN PUBLICITARIA

 Consulte el KID/folleto antes de tomar una decisión final de inversión. Para más información, visite www.carmignac.com

ANÁLISIS DE LOS GESTORES DE FONDOS



ENTORNO DE MERCADO

- El impulso del mercado disminuyó en diciembre, en parte debido a la decisión de la Reserva Federal de recortar los tipos de interés en un 0,25%, al tiempo que señalaba un ritmo más lento de relajación para el próximo año.
- Esta decisión moderó las expectativas de los inversores y provocó una recogida de beneficios en la renta variable, lo que también provocó la subida del dólar.
- Desde una perspectiva sectorial, el sector tecnológico terminó el año al alza, impulsado por los semiconductores, mientras que sectores más cíclicos como Energía y Finanzas experimentaron fuertes caídas.
- Los mercados europeos terminaron el año en positivo, pese a la caída de su mayor capitalización, Novo Nordisk, que decepcionó a los inversores tras el anuncio de unos resultados por debajo de las expectativas de su nuevo fármaco experimental contra la obesidad.
- Los mercados de renta variable emergentes mostraron algunas disparidades regionales, con una fuerte subida en China y descensos en Corea y América Latina



COMENTARIO DE RENDIMIENTO

- Durante el mes de diciembre, el fondo obtuvo buenos resultados en términos absolutos. En términos relativos, el fondo obtuvo una rentabilidad positiva, mientras que el índice de referencia terminó el mes en terreno negativo.
- Nuestra infraponderación en los sectores industrial y sanitario ha beneficiado al fondo, a pesar de que algunos nombres como Danaher y Roche, del sector sanitario, se encontraban entre nuestros mayores detractores.
- Alphabet fue la empresa que más contribuyó al rendimiento durante el mes, lo que se vio respaldado simultáneamente por una fuerte selección de valores en el espacio de TI, con nombres como Lenovo, Apple y TSMC entre nuestros mayores contribuyentes.
- De forma similar, observamos un fuerte rendimiento de las empresas de consumo relacionadas con la tecnología. Sony y Amazon contribuyeron a nuestro buen rendimiento durante el mes de diciembre.



PERSPECTIVAS Y ESTRATEGIA DE INVERSIÓN

- Durante el mes de diciembre, no iniciamos nuevas posiciones ni vendimos ninguna de las existentes.
- Redujimos ligeramente nuestra posición en Siemens, una de nuestras posiciones más cíclicas, y recogimos beneficios en nombres como SAP y Apple.
- Al mismo tiempo, ampliamos algunas posiciones en Oracle, Lenovo y Cap Gemini en el sector tecnológico, así como en Home Depot y LVMH en el sector de consumo.
- Seguimos siendo prudentes a la hora de posicionar nuestra cartera y seguimos centrándonos en empresas de calidad y menos cíclicas.

RESUMEN ESG DE LA CARTERA

Este producto financiero es conforme al artículo 9 del Reglamento sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros (en inglés, SFDR). Los elementos vinculantes de la estrategia de inversión utilizados a fin de seleccionar las inversiones para lograr el objetivo de inversión sostenible son los siguientes:

- El 80% del patrimonio neto del Subfondo se invierte en empresas situadas en el primer 30% del universo de inversión sobre la base de datos de satisfacción de los clientes y los empleados;
- El universo de inversión de renta variable se reduce activamente en un 25% como mínimo;
- El análisis ASG se aplica al menos al 90% de los emisores.

COBERTURA ESG DE LA CARTERA

Número de emisores en cartera	39
Número de emisores calificados	39
Tasa de cobertura	100.0%

Fuente: Carmignac

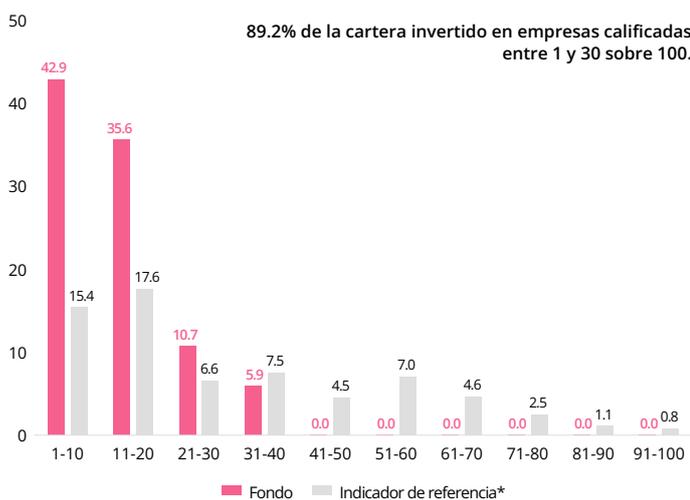
PUNTUACIÓN ESG

Carmignac Portfolio Human Xperience A EUR Acc	AA
Indicador de referencia*	A

Fuente: MSCI ESG



CALIFICACIÓN DE LA DISTRIBUCIÓN EN CUANTO A SATISFACCIÓN DE CLIENTES Y EMPLEADOS (ACTIVOS NETOS)



Fuente: Carmignac

Satisfacción de los clientes y los empleados

El proceso de calificación y selección forma parte integrante del análisis fundamental de las empresas y se lleva a cabo conforme a nuestro modelo interno basado en un 50% en la experiencia de los clientes y en un 50% en la experiencia de los empleados.

Se excluyen las empresas que no se clasifican en el Top 30%. El componente extrafinanciero del análisis se basa principalmente en información pública disponible a través de encuestas de participación de los empleados, flujos de noticias/en tiempo real, parámetros sociales publicados por las empresas.

LAS CINCO POSICIONES DE LA CARTERA CON MEJORES CALIFICACIONES ESG

Empresa	Ponderación	Calificación ESG
UNILEVER PLC	3.2%	AAA
ADIDAS AG	2.9%	AAA
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING CO LTD	2.8%	AAA
INTUIT INC	2.3%	AAA
MASTERCARD INC	4.1%	AA

Fuente: MSCI ESG

CINCO PRIMERAS PUNTUACIONES EN LA CLASIFICACIÓN DE CHX

Empresa	Ponderación	Calificación de CHX
Microsoft	4.3%	17
Mastercard A	4.1%	5
NVIDIA	4.0%	1
Amazon.com	3.8%	11
Alphabet A	3.8%	12

Fuente: Carmignac

* Indicador de referencia: MSCI ACWI (USD) (Dividendos netos reinvertidos). La referencia a una clasificación o premio, no garantiza futuros resultados de los fondos o del gestor. Para obtener más información sobre la divulgación de productos, consulte la Información sobre sostenibilidad relacionada con el artículo 10 disponible en la página web del Fondo.

COMUNICACIÓN PUBLICITARIA

Consulte el KID/folleto antes de tomar una decisión final de inversión. Para más información, visite www.carmignac.com

GLOSARIO

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

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

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

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

Clasificación SFDR: Reglamento de divulgación sobre sostenibilidad (SFDR) 2019/2088. Una ley de la UE que exige a los gestores de activos que clasifiquen los fondos en categorías: Los fondos del "artículo 8" promueven las características medioambientales y sociales, y los del "artículo 9" tienen como objetivo medible las inversiones sostenibles. Además de no promover características medioambientales o sociales, los fondos del "artículo 6" no tienen objetivos sostenibles. Si desea consultar información adicional, visite: <https://eur-lex.europa.eu/eli/reg/2019/2088/oj>

Gestión Activa: Es una estrategia de gestión de inversiones mediante la que un gestor busca batir al mercado sirviéndose del análisis y de su propio criterio.

Ponderación activa: Representa el valor absoluto de la diferencia entre la ponderación de una posición en la cartera del gestor y la ponderación de la misma posición en el índice de referencia.

Ratio de Sharpe: El ratio de Sharpe mide el excedente de rentabilidad en relación con los tipos sin riesgo dividido entre la desviación típica de esa rentabilidad. Se trata de un indicador de la rentabilidad marginal por unidad de riesgo. Si el ratio de Sharpe es positivo, cuanto mayor sea el ratio, más se remunerará el riesgo. Un ratio de Sharpe negativo no implica necesariamente que la cartera haya registrado una rentabilidad negativa, sino que la rentabilidad registrada es inferior a la de una inversión sin riesgo.

SICAV: Sociedad de inversión de capital variable.

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

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

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

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

DEFINICIONES & METODOLOGIA ESG

Alineación Taxonomía: En el contexto de una empresa individual, la alineación con la taxonomía se define como el porcentaje de los ingresos de una empresa que proceden de actividades que cumplen determinados criterios medioambientales. En el contexto de un fondo o cartera individual, la alineación se define como la alineación con la taxonomía según media ponderada a la cartera de las empresas incluidas. Para más información, visite esta página:

https://ec.europa.eu/info/sites/default/files/business_economy_euro/banking_and_finance/documents/sustainable-finance-taxonomy-faq_en.pdf

Cálculo de la puntuación ESG: Sólo se tienen en cuenta las participaciones en acciones y bonos corporativos del fondo. La calificación global del fondo se calcula utilizando la metodología «MSCI Fund ESG Quality Score» (puntuación de calidad ESG de los fondos de MSCI): excluidos el efectivo y las posiciones sin puntuación ESG, se realiza la media ponderada de las ponderaciones normalizadas de las posiciones y la puntuación ajustada por sector de las posiciones, y se multiplica por (1 + % ajuste), que consiste en la ponderación de las calificaciones ESG con tendencia positiva menos la ponderación de los rezagados ESG menos la ponderación de las calificaciones ESG con tendencia negativa. Si desea obtener una explicación detallada, consulte la sección 2.3 «MSCI ESG Fund Ratings Methodology» (metodología de cálculo de las calificaciones ESG de los fondos de MSCI). Actualizado en junio de 2023.

<https://www.msci.com/documents/1296102/34424357/MSCI+ESG+Fund+Ratings+Methodology.pdf>

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

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

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

CARACTERÍSTICAS

Participaciones	Fecha del primer VL	Bloomberg	ISIN	Comisiones de gestión	Costes de entrada ⁽¹⁾	Costes de salida ⁽²⁾	Comisiones de gestión y otros costes administrativos o de funcionamiento ⁽³⁾	Costes de operación ⁽⁴⁾	Comisiones de rendimiento ⁽⁵⁾	Mínimo de suscripción inicial ⁽⁶⁾
A EUR Acc	31/03/2021	CAPHXAA LX	LU2295992163	Max. 1.5%	Max. 4%	—	1.8%	0,26%	20%	—
F EUR Acc	31/03/2021	CAPHXFA LX	LU2295992247	Max. 0.85%	—	—	1.15%	0,26%	20%	—

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

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

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

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

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

(6) Consulte el folleto en relación con los importes mínimos de suscripción subsiguientes. El folleto está disponible en el sitio web www.carmignac.com.

PRINCIPALES RIESGOS DEL FONDO

RENTA VARIABLE: Las variaciones de los precios de las acciones cuya amplitud depende de los factores económicos externos, del volumen de los títulos negociados y del nivel de capitalización de la sociedad pueden influir negativamente en la rentabilidad del Fondo. **GESTIÓN DISCRECIONAL:** La anticipación de la evolución de los mercados financieros efectuada por la Sociedad gestora tiene un impacto directo en la rentabilidad del Fondo que depende de los títulos seleccionados. **TIPO DE CAMBIO:** El riesgo de cambio está vinculado a la exposición, por medio de inversiones directas o de instrumentos financieros a plazo, a una divisa distinta de la divisa de valoración del Fondo.

El fondo no garantiza la preservación del capital.

INFORMACIÓN LEGAL IMPORTANTE

Fuente: Carmignac a 31/12/2024. Derechos de autor: Los datos publicados en esta presentación pertenecen exclusivamente a sus titulares, tal y como se mencionan en cada página. Desde el 01/01/2013, los indicadores de renta variable se calculan con los dividendos netos reinvertidos. Este documento no puede reproducirse ni total ni parcialmente sin la autorización previa de la sociedad gestora. La información contenida en él puede ser parcial y puede modificarse sin previo aviso. No constituye una oferta de suscripción ni un consejo de inversión. El acceso a los Fondos puede ser objeto de restricciones para determinadas personas o en determinados países. Los Fondos no están registrados en Norteamérica ni en Sudamérica. No han sido registrados de conformidad con la US Securities Act of 1933 (ley estadounidense sobre valores). No pueden ofrecerse o venderse ni directa ni indirectamente a beneficio o por cuenta de una «persona estadounidense» (U.S. person) según la definición contenida en la normativa estadounidense «Regulation S» y/o FATCA. Los fondos tienen un riesgo de pérdida de capital. Los riesgos y los gastos se describen en el documento de datos fundamentales (KID). El folleto, el KID, los estatutos de la sociedad o el reglamento de gestión y los informes anuales de los Fondos se pueden obtener a través de la página web www.carmignac.com/es, mediante solicitud a la sociedad. Antes de la suscripción, se debe hacer entrega al suscriptor del KID y una copia del último informe anual. La Sociedad gestora puede cesar la promoción en su país en cualquier momento. Los inversores pueden acceder a un resumen de sus derechos en español en el siguiente enlace sección 6: www.carmignac.com/es_ES/informacion-legal. Para España: Los Fondos se encuentran registrados ante la Comisión Nacional del Mercado de Valores de España, con los números 392. La mención a determinados valores o instrumentos financieros se realiza a efectos ilustrativos, para destacar determinados títulos presentes o que han figurado en las carteras de los Fondos de la gama Carmignac. Ésta no busca promover la inversión directa en dichos instrumentos ni constituye un asesoramiento de inversión. La Gestora no está sujeta a la prohibición de efectuar transacciones con estos instrumentos antes de la difusión de la información. La decisión de invertir en el fondo debe tomarse teniendo en cuenta todas sus características u objetivos descritos en su folleto.