

CARMIGNAC PROFIL RÉACTIF 75 A EUR ACC

FONDO DE INVERSIÓN DE DERECHO FRANCÉS

Duración mínima
recomendada de
la inversión:

5 AÑOS



FR0010148999

Informe mensual - 29/02/2024

OBJETIVO DE INVERSIÓN

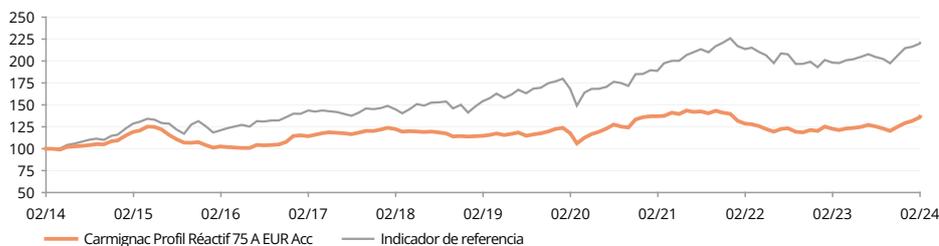
Fondo gestionado de forma activa que invierte principalmente en IIC seleccionadas de la gama Carmignac, conformadas por títulos de renta variable y renta fija a escala internacional. El Fondo mantiene una exposición máxima del 75% de su patrimonio neto a la renta variable. Su objetivo es arrojar una rentabilidad anual positiva con un objetivo de volatilidad inferior a la volatilidad anual de su índice de referencia.

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 10 AÑOS (Base 100 - Neta de comisiones)



RENTABILIDAD ACUMULADA Y ANUALIZADA (a 29/02/2024 - Neta de comisiones)

	Rentabilidades acumuladas (%)				Rentabilidades anualizadas (%)		
	1 año	3 años	5 años	10 años	3 años	5 años	10 años
A EUR Acc	11.17	-0.46	18.93	36.39	-0.15	3.52	3.15
Indicador de referencia	11.39	16.94	43.08	120.71	5.34	7.42	8.23
Media de la categoría	10.57	11.41	29.64	57.50	3.67	5.33	4.65
Clasificación (cuartil)	2	4	4	4	4	4	4

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

RENTABILIDADES ANUALES (%) (Neta de comisiones)

	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
A EUR Acc	7.53	-13.80	2.04	12.36	6.84	-6.53	7.52	8.65	-4.62	6.49
Indicador de referencia	10.99	-13.75	20.30	6.29	23.50	-2.39	5.14	9.62	8.62	17.28

ESTADÍSTICAS (%)

	3 años	5 años	10 años
Volatilidad del fondo	7.7	9.9	8.9
Volatilidad del indicador	8.0	11.1	11.2
Ratio de Sharpe	-0.0	0.4	0.4
Beta	0.8	0.8	0.7
Alfa	-0.1	-0.0	-0.0

Cálculo : Semanal

VAR

VaR de fondo	8.9%
VaR del índice	7.0%



P.-E. Bonenfant

CIFRAS CLAVE

Tasa de inversión Renta Variable	64.1%
Exposición neta a renta variable	65.2%
Sensibilidad	0.9
Yield to Maturity	2.0%
Rating Medio	BBB

FONDO

Clasificación SFDR: Artículo 6
Domicilio: Francia
Tipo de fondo: UCITS
Forma jurídica: FCP
Cierre del ejercicio fiscal: 31/12
Suscripción/reembolso: Día hábil
Hora límite para el procesamiento de la orden: antes de las 16:30 h. (CET/CEST)
Fecha de lanzamiento del Fondo: 14/06/1999
Fund AUM: 74M€ / 80M\$⁽¹⁾
Moneda de Fondo: EUR

CLASE DE ACCIONES

Política de dividendos: Capitalización
Fecha del primer VL: 14/06/1999
Divisa de cotización: EUR
Activos de esta clase: 74M€
VL: 262.88€
Categoría Morningstar™: EUR Aggressive Allocation - Global

GESTOR DEL FONDO

Pierre-Edouard Bonenfant desde 01/03/2017

INDICADOR DE REFERENCIA⁽²⁾

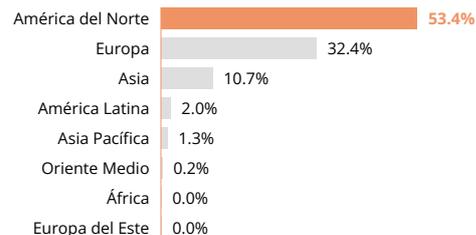
50% MSCI AC WORLD (USD, Dividendos netos reinvertidos) + 50% ICE BofA Global Broad Market Index EUR Hedged. Reponderato trimestralmente.

ASIGNACIÓN DE ACTIVOS

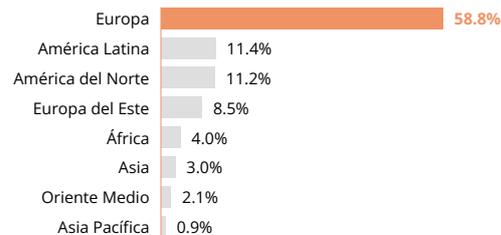
Estrategias de renta variable	55.7%
CARMIGNAC CHINA NEW ECONOMY	1.6%
CARMIGNAC PORTFOLIO CLIMATE TRANSITION	3.2%
CARMIGNAC PORTFOLIO EMERGENTS	3.2%
CARMIGNAC PORTFOLIO EMERGING DISCOVERY	3.1%
CARMIGNAC PORTFOLIO GRANDCHILDREN	19.6%
CARMIGNAC PORTFOLIO GRANDE EUROPE	5.1%
CARMIGNAC PORTFOLIO INVESTISSEMENT	19.8%
Estrategias diversificadas	16.7%
CARMIGNAC PORTFOLIO PATRIMOINE	16.7%
Estrategias renta fija	22.1%
CARMIGNAC PORTFOLIO CREDIT	9.4%
CARMIGNAC PORTFOLIO EM DEBT	2.3%
CARMIGNAC PORTFOLIO FLEXIBLE BOND	7.4%
CARMIGNAC PORTFOLIO GLOBAL BOND	3.0%
Otros	4.5%
ETF GOLD PRODUCERS	1.1%
ETF S&P 500	3.3%
Efectivo, operaciones de tesorería y operaciones sobre derivados	0.9%

DESGLOSE POR ZONAS GEOGRAFICAS

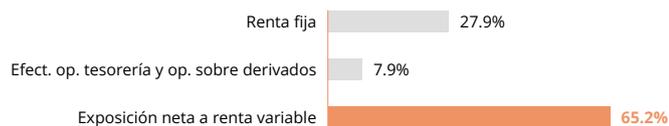
RENTA VARIABLE



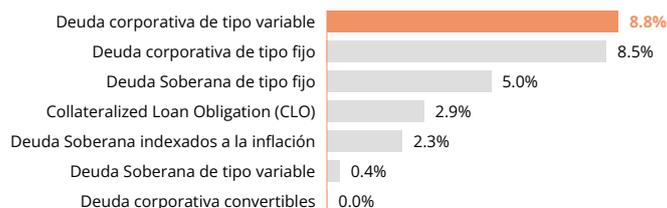
RENTA FIJA



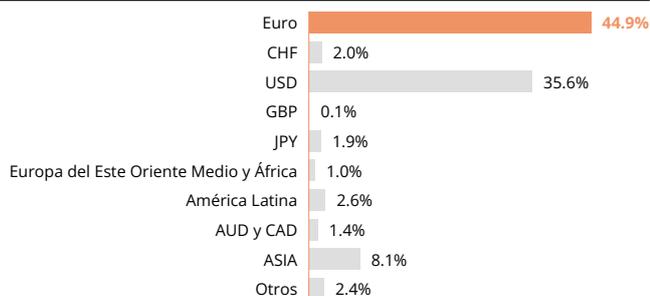
DESGLOSE POR TIPO DE ACTIVOS



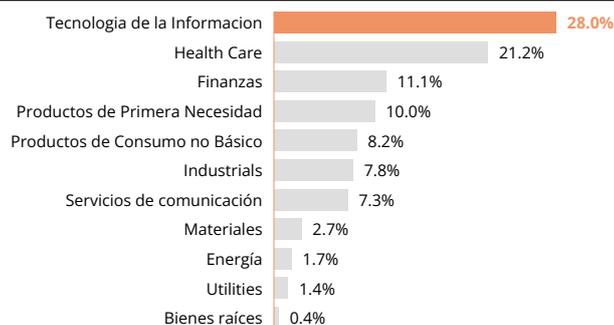
DESGLOSE POR TIPO DE EMPRÉSTITOS



EXPOSICIÓN NETA POR DIVISA DEL FONDO



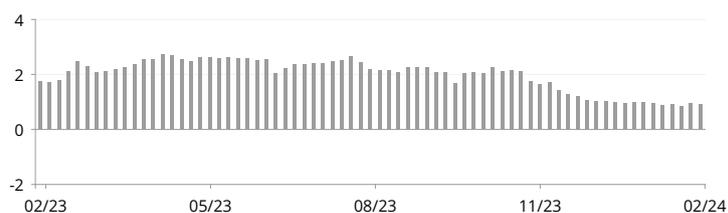
DESGLOSE POR SECTOR



EVOLUCIÓN DE LA EXPOSICIÓN RENTA VARIABLE DESDE 1 AÑO (% ACTIVOS) (1)



EVOLUCIÓN DE LA SENSIBILIDAD DESDE 1 AÑO



(1) Tasa de exposición a la renta variable = tasa de inversión en renta variable + exposición a derivados de renta variable

COMUNICACIÓN PUBLICITARIA

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

ANÁLISIS DE LOS GESTORES DE FONDOS

ENTORNO DE MERCADO

El mes de febrero marcó un cambio de dirección en la dinámica de desinflación que había dado impulso a los mercados durante los últimos meses. Los datos publicados sobre la actividad económica siguieron sorprendiendo positivamente a ambos lados del Atlántico, mientras que la secuencia de desinflación defraudó a los inversores. Así, aunque los índices de renta variable siguieron beneficiándose de unas perspectivas de crecimiento más resistentes de lo previsto, el comportamiento de los activos de renta fija fue claramente menos propicio, ya que los operadores se vieron obligados a revisar a la baja el paquete de recortes de tipos de los grandes bancos centrales en el ejercicio 2024. En EE. UU., los indicadores adelantados y retrasados parecen converger hacia un mismo escenario de crecimiento sostenido. Así, las encuestas de los PMI avanzaron tanto en el componente manufacturero como en el de servicios, mientras que la confianza de los consumidores siguió entonándose en febrero, lo que demuestra el entusiasmo compartido por las empresas y los hogares en torno a las perspectivas de la economía. Esta excepcionalidad económica estadounidense es posible gracias a una penetración especialmente eficaz del crecimiento en el mercado laboral, donde los informes de empleo volvieron a sorprender al alza. Sin embargo este crecimiento incontenible parece interferir en el escenario de desinflación intachable que hasta entonces sostenía la tolerancia al riesgo de los operadores del mercado. Por consiguiente, el tono del presidente de la Reserva Federal de EE. UU. resultó ser menos expansivo de lo previsto, lo que tiró al alza de los rendimientos, como el bono estadounidense a 10 años, que subió 34 pb durante el mes y borró de este modo la recuperación de la renta fija que se atisbó el pasado mes de diciembre. En menor medida, la zona del euro también mostró señales de progresión: los indicadores adelantados siguieron rebotando, aupados por la expansión del sector servicios. La inflación también se ralentizó de forma menos vigorosa de lo que se preveía en la zona euro, lastrada por la fortaleza del componente de los servicios dentro de la inflación subyacente. Este paradigma que combina un crecimiento más sostenido y una inflación persistente se tradujo en una subida de 25 pb del bono alemán a 10 años, mientras que los activos de deuda corporativa siguieron ganando terreno; así, los diferenciales estrecharon 23 pb en el universo de los bonos de alto rendimiento. En las antípodas, las bolsas chinas emitieron señales de rebote gracias a las restricciones impuestas a las posiciones bajistas y la resistencia mostrada por el índice PMI de Caixin. En Japón, por último, el camino hacia una salida de la política monetaria expansiva parece continuar, ya que se publicó un dato de inflación subyacente que fue superior a las previsiones y al umbral del 2% por undécimo mes consecutivo. El mes de febrero estuvo marcado por la temporada de resultados, durante la cual las empresas vinculadas a la inteligencia artificial volvieron a batir todos los récords. A modo de ejemplo, NVIDIA, el líder mundial en tarjetas gráficas, multiplicó por nueve su beneficio neto en el cuarto trimestre y esta aceleración de los beneficios se observa también en numerosos actores de la IA. En conjunto, los resultados empresariales sorprendieron al alza a los inversores, lo que alimentó el fuerte rebote de las bolsas. No obstante, si excluimos a los Siete Magníficos, el grupo de los grandes líderes del sector tecnológico estadounidense, el crecimiento del beneficio por acción del índice S&P 500 fue ligeramente negativo.



COMENTARIO DE RENDIMIENTO

En este contexto, el fondo registró una rentabilidad positiva y superior a la de su índice de referencia en febrero, beneficiado por las fuertes alzas de las bolsas. Debido a ello, nuestras posiciones en los fondos Carmignac Portfolio Investissement y Carmignac Portfolio Grandchildren aportaron a la rentabilidad. En cuanto a la cartera de renta fija, nuestras posiciones en Carmignac Portfolio Credit y Carmignac Portfolio Flexible Bond también sostuvieron la rentabilidad del fondo. Por último, nuestra exposición diversificada, de la mano de Carmignac Portfolio Patrimoine, también generó ganancias, lo que confirmó los buenos resultados de la estrategia durante el periodo.



PERSPECTIVAS Y ESTRATEGIA DE INVERSIÓN

El horizonte parece despejado en los mercados, toda vez que la perspectiva de una recesión parece alejarse en EE. UU. a juzgar por las diferentes estadísticas. Esta perspectiva «sin aterrizaje» en la economía estadounidense está dando un impulso alcista a los activos de riesgo, incluidos los índices de Europa, donde, no obstante, la economía sigue coqueteando con el estancamiento. Aunque los múltiplos de valoración han aumentado en las bolsas, por el momento no se aprecian señales de exuberancia. Así, pensamos que resulta oportuno mantener una exposición elevada a esta clase de activos, que se beneficia tanto de la resistencia del crecimiento económico como de una inflación moderada que incide positivamente en los márgenes de las empresas. En el plano de los activos de renta fija, la deuda corporativa sigue figurando como un componente básico de nuestra cartera, puesto que es uno de los candidatos directos a los flujos procedentes del mercado monetario, además de ofrecer una remuneración atractiva. Sin embargo, a corto plazo consideramos que las coberturas tácticas son interesantes para mejorar la flexibilidad ante los riesgos de la cartera mientras evolucionamos en un entorno geopolítico deteriorado y parece resurgir la amenaza de un incidente en los bancos regionales estadounidenses. Nuestra exposición a la deuda pública se articula con vistas a un aumento de la inclinación de la curva de tipos, mientras que el nivel de valoración de los tipos cortos, tanto en la zona euro como en EE. UU., nos parece más razonable después del movimiento alcista de este comienzo de año, al contrario que los tipos largos, que se mantienen en niveles claramente contenidos a la vista de los datos de crecimiento y la trayectoria de endeudamiento de las economías desarrolladas. Por último, conviene tener en cuenta la evolución de la inflación como factor determinante en la construcción de nuestra cartera a la vista de las recientes estadísticas, que demostraron una vez más la resistencia de los componentes subyacentes de los índices de precios al consumo en EE. UU., así como en el viejo continente. Así, la complacencia en relación con la trayectoria prevista de desinflación de la economía podría verse cuestionada en vísperas de la reunión mensual de la Reserva Federal de EE. UU. el próximo 20 de marzo, lo que justifica mantener una sensibilidad moderada a los tipos y una exposición a los instrumentos indexados a la inflación.



GLOSARIO

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

Alto rendimiento o high yield: Se trata de una obligación o instrumento de deuda con una calificación inferior a Investment Grade, debido a que su riesgo de impago es mayor. El rendimiento de estos títulos es, en general, más elevado.

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

Calificación crediticia: la calificación crediticia es la calificación financiera que permite medir la solvencia del prestatario (emisor de la obligación).

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>

Duración: La duración de una obligación corresponde al periodo después de que su rentabilidad no se ve afectada por las variaciones de los tipos de interés. La duración se entiende como la vida media actualizada de todos los flujos (interés y capital).

FCP: Fondo de inversión colectiva.

Investment Grade: Se trata de una obligación o instrumento de deuda con una calificación que oscila entre AAA y BBB-, otorgada por las agencias de calificación, que indica un riesgo de impago relativamente bajo en términos generales.

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.

Rentabilidad a vencimiento o Yield to Maturity: La rentabilidad a vencimiento corresponde al concepto de rendimiento actuarial. Es, en el momento del cálculo, la tasa de retorno estimada que ofrece una obligación en caso de que el inversor la mantenga hasta su vencimiento. Tenga en cuenta que la rentabilidad indicada no tiene en cuenta el carry de FX (divisas) ni las comisiones y gastos del Fondo.

Sensibilidad: la sensibilidad de una obligación mide el riesgo que comporta una determinada variación en los tipos de interés. Una sensibilidad a los tipos de interés de +2 significa que, para un alza repentina del 1 % en los tipos, el valor de la cartera descendería un 2 %

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.

CARACTERÍSTICAS

Participaciones	Fecha del primer VL	Bloomberg	ISIN	Comisiones de gestión	Costes de entrada ⁽¹⁾	Costes de salida ⁽²⁾	Comisiones de gestión y otros costes administrativos o de funcionamiento ⁽³⁾	Costes de operación ⁽⁴⁾	Comisiones de rendimiento ⁽⁵⁾	Mínimo de suscripción inicial ⁽⁶⁾	Rentabilidad en un solo ejercicio (en %)				
											28.02.23-29.02.24	28.02.22-28.02.23	26.02.21-28.02.22	28.02.20-26.02.21	28.02.19-28.02.20
A EUR Acc	14/06/1999	CARPREA FP	FR0010148999	Max. 1.5%	Max. 4%	—	3%	0.49%	20%	—	11.2	-4.5	-6.2	16.5	2.6

(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) max. del exceso de rentabilidad, siempre que la rentabilidad desde el inicio del año supere la rentabilidad del indicador de referencia y no deba recuperarse ninguna rentabilidad inferior pasada. El importe real variará en función de lo buenos que sean los resultados de su inversión. La estimación de los costes agregados anterior incluye la media de los últimos 5 años, o desde la creación del producto si se produjo hace 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

TIPO DE INTERÉS: El riesgo de tipo de interés se traduce por una disminución del valor liquidativo en caso de variación de los tipos de interés. **CRÉDITO:** El riesgo de crédito corresponde al riesgo de que el emisor no sea capaz de atender sus obligaciones. **RENDA VARIABLE:** Las variaciones de los precios de las acciones cuya amplitud dependa de los factores económicos externos, del volumen de los títulos negociados y del nivel de capitalización de la sociedad pueden influir negativamente en la rentabilidad del Fondo. **TIPO DE CAMBIO:** El riesgo de cambio está vinculado a la exposición, por medio de inversiones directas o de instrumentos financieros a plazo, a una divisa distinta de la divisa de valoración del Fondo.

El fondo no garantiza la preservación del capital.

INFORMACIÓN LEGAL IMPORTANTE

Fuente: Carmignac a 29/02/2024. Derechos de autor: Los datos publicados en esta presentación pertenecen exclusivamente a sus titulares, tal y como se mencionan en cada página. Desde el 01/01/2013, los indicadores de renta variable se calculan con los dividendos netos reinvertidos. Este documento no puede reproducirse ni total ni parcialmente sin la autorización previa de la sociedad gestora. La información contenida en él puede ser parcial y puede modificarse sin previo aviso. No constituye una oferta de suscripción ni un consejo de inversión. El acceso a los Fondos puede ser objeto de restricciones para determinadas personas o en determinados países. Los Fondos no están registrados en Norteamérica ni en Sudamérica. No han sido registrados de conformidad con la US Securities Act of 1933 (ley estadounidense sobre valores). No pueden ofrecerse o venderse ni directa ni indirectamente a beneficio o por cuenta de una «persona estadounidense» (U.S. person) según la definición contenida en la normativa estadounidense «Regulation S» y/o FATCA. Los fondos tienen un riesgo de pérdida de capital. Los riesgos y los gastos se describen en el documento de datos fundamentales (KID). El folleto, el KID, los estatutos de la sociedad o el reglamento de gestión y los informes anuales de los Fondos se pueden obtener a través de la página web www.carmignac.com/es, mediante solicitud a la sociedad. Antes de la suscripción, se debe hacer entrega al suscriptor del KID y una copia del último informe anual. La Sociedad gestora puede cesar la promoción en su país en cualquier momento. Los inversores pueden acceder a un resumen de sus derechos en español en el siguiente enlace sección 6: https://www.carmignac.com/es_ES/article-page/informacion-legal-1759 Para España : Los Fondo se encuentran registrados ante la Comisión Nacional del Mercado de Valores de España, con los números 383. 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.