



FR0010149203

Informe mensual - 28/03/2024

OBJETIVO DE INVERSIÓN

Una estrategia multiactivos equilibrada que invierte en fondos Carmignac de renta variable, renta fija y alternativos, teniendo en cuenta al mismo tiempo un enfoque de inversión responsable. El objetivo del Fondo es obtener una rentabilidad superior a la de su indicador de referencia durante un periodo de inversión recomendado de al menos tres años.

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 28/03/2024 - Neta de comisiones)

	Rentabilidades acumuladas (%)				Rentabilidades anualizadas (%)		
	1 año	3 años	5 años	10 años	3 años	5 años	10 años
A EUR Acc	9.56	-1.91	12.14	24.51	-0.64	2.32	2.22
Indicador de referencia	7.88	4.78	23.75	82.14	1.57	4.35	6.18
Media de la categoría	9.72	3.71	15.46	32.45	1.22	2.92	2.85
Clasificación (cuartil)	3	4	3	3	4	3	3

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

RENTABILIDADES ANUALES (%) (Neta de comisiones)

	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
A EUR Acc	5.11	-11.89	0.01	9.48	5.70	-4.52	4.02	7.80	-4.41	6.35
Indicador de referencia	8.24	-14.08	13.34	5.18	18.18	-0.07	1.47	8.05	8.35	15.96

ESTADÍSTICAS (%)

	3 años	5 años	10 años
Volatilidad del fondo	5.8	7.2	6.6
Volatilidad del indicador	6.4	7.8	8.1
Ratio de Sharpe	-0.1	0.4	0.4
Beta	0.7	0.8	0.5
Alfa	-0.1	-0.0	-0.0

Cálculo : Semanal

VAR

VaR de fondo	6.9%
VaR del índice	5.5%



P.-E. Bonenfant

CIFRAS CLAVE

Tasa de inversión Renta Variable	53.0%
Exposición neta a renta variable	46.9%
Sensibilidad	1.2
Yield to Maturity	2.7%
Rating Medio	BBB

FONDO

Clasificación SFDR: Artículo 8
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: 02/01/2002
Fund AUM: 255M€ / 276M\$⁽¹⁾
Moneda de Fondo: EUR

CLASE DE ACCIONES

Política de dividendos: Capitalización
Fecha del primer VL: 02/01/2002
Divisa de cotización: EUR
Activos de esta clase: 255M€
VL: 202.72€
Categoría Morningstar™: EUR Moderate Allocation - Global

GESTOR DEL FONDO

Pierre-Edouard Bonenfant desde 01/03/2017

INDICADOR DE REFERENCIA⁽²⁾

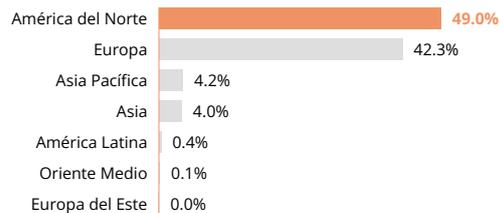
40% MSCI AC WORLD (USD, dividendos netos reinvertidos) + 40% ICE BofA Global Government Index USD unhedged (cupones reinvertidos) + 20% ESTER capitalizado. Reponderato trimestralmente.

ASIGNACIÓN DE ACTIVOS

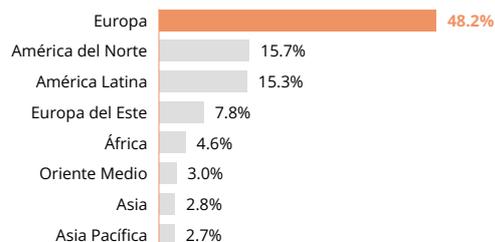
Estrategias de renta variable	38.6%
CARMIGNAC PORTFOLIO GRANDCHILDREN	19.3%
CARMIGNAC PORTFOLIO INVESTISSEMENT	19.3%
Gestion alternative	20.0%
CARMIGNAC ABSOLUTE RETURN EUROPE	10.0%
CARMIGNAC PORTFOLIO MERGER ARBITRAGE PLUS	10.0%
Estrategias renta fija	38.4%
CARMIGNAC PORTFOLIO CREDIT	19.2%
CARMIGNAC PORTFOLIO GLOBAL BOND	19.2%
Efectivo, operaciones de tesorería y operaciones sobre derivados	3.0%

DESGLOSE POR ZONAS GEOGRAFICAS

RENTA VARIABLE



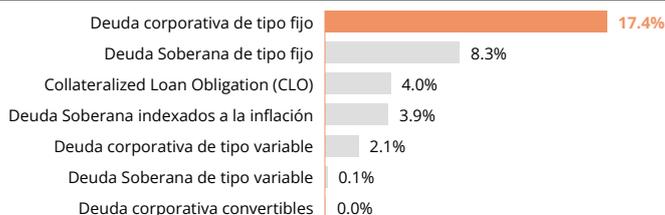
RENTA FIJA



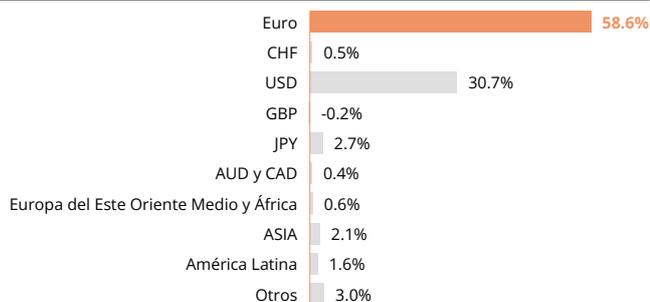
DESGLOSE POR TIPO DE ACTIVOS



DESGLOSE POR TIPO DE EMPRÉSTITOS



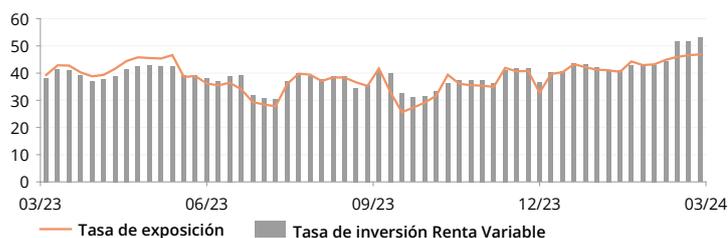
EXPOSICIÓN NETA POR DIVISA DEL FONDO



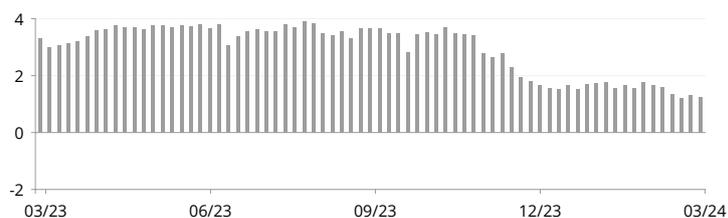
DESGLOSE POR SECTOR



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



EVOLUCIÓN DE LA SENSIBILIDAD DESDE 1 AÑO

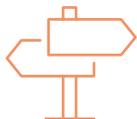


(1) Tasa de exposición a la renta variable = tasa de inversión en renta variable + exposición a derivados de renta variable

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

En EE. UU., los datos volvieron a evidenciar la resistencia de la economía, con unas cifras de inflación que siguieron siendo elevadas. Por el contrario, en Europa continuó la tendencia desinflacionista. En este contexto, la Fed y el BCE mantuvieron el rumbo y deberían iniciar un movimiento de rebaja de sus tipos de interés a partir del verano. Por su parte, el Banco de Japón se desmarcó de la tendencia: puso fin a ocho años de tipos de interés negativos al multiplicarse las señales de crecimiento sólido de los salarios. Este entorno de crecimiento resistente, inflación persistente y bancos centrales más expansivos sigue alimentando el rebote de los activos de riesgo. El S&P 500 se anotó su mejor arranque de año desde 2019. Si bien este rebote se ha nutrido principalmente de los llamados Siete Magníficos, a finales de mes vimos una participación más amplia del mercado, con un rebote de los sectores cíclicos sostenido por la subida de las materias primas. El petróleo subió un 5%, hasta 87 dólares por barril (Brent), mientras que el oro marcó un nuevo máximo al superar el umbral de los 2.200 dólares. Las bolsas parecen haber integrado el escenario optimista, según el cual los bancos centrales recortan los tipos de interés y la economía experimenta una ralentización moderada, lo que se traduce en niveles de valoración elevados, pero que se apoyan en unos beneficios al alza. La clase de activos de deuda corporativa también registró un buen comportamiento. Los tipos europeos descendieron en el periodo, mientras que el diferencial de crecimiento entre EE. UU. y la zona euro se mantuvo.



COMENTARIO DE RENDIMIENTO

En este contexto, el Fondo registró una rentabilidad positiva y superior también a la de su índice durante el periodo. Nuestra cartera de renta variable contribuyó positivamente a la rentabilidad del fondo, sobre todo con Carmignac Portfolio Investissement y Carmignac Portfolio Grandchildren. En cuanto a la cartera de renta fija, nuestras posiciones en los fondos Carmignac Portfolio Global Bond y Carmignac Portfolio Credit también fueron beneficiosas durante el mes. También podemos añadir que nuestra cartera diversificada se revalorizó gracias a nuestra posición en el fondo Carmignac Portfolio Patrimoine. Por último, actualmente estamos expuestos a fondos alternativos mediante las posiciones en Carmignac Absolute Return Europe y Carmignac Portfolio Merger Arbitrage Plus, que sostuvieron la evolución de nuestra estrategia Carmignac Multi Expertise durante el mes de marzo.



PERSPECTIVAS Y ESTRATEGIA DE INVERSIÓN

Durante los próximos meses, esperamos una estabilización del crecimiento mundial, con un rebote del ciclo manufacturero. Este entorno, caracterizado por un crecimiento económico más bajo, pero resistente, y unos bancos centrales más expansivos, debería seguir formando un cóctel favorable para los activos de riesgo. No obstante, los mercados financieros ya han descontado este escenario y los índices se mueven en máximos, por lo que se necesita un enfoque selectivo y recogidas de beneficios. Mantenemos la visión positiva sobre la inteligencia artificial y los tratamientos contra la obesidad y, al mismo tiempo, nos reforzamos en sectores rezagados y diversificamos, sobre todo en la industria. En cuanto a la deuda corporativa, el potencial de rentabilidad sigue siendo importante gracias al carry. En la deuda pública, nuestra exposición a las variaciones de los tipos de interés sigue siendo limitada, ya que, a pesar de las señales de cambio de orientación de los bancos centrales, la solidez de los datos económicos y de inflación aconseja prudencia, sobre todo en el extremo largo de la curva de rendimientos. Desde el 18 de marzo de 2024, los fondos Carmignac Profil Réactif 75 y Carmignac Profil Réactif 100 se han fusionado en el fondo Carmignac Profil Réactif 50, que pasó a denominarse Carmignac Multi Expertise. La filosofía de inversión, que consiste en crear una selección de fondos y áreas de especialización representativas de la compañía, sigue siendo la misma. Sin embargo, la forma de aplicarla va a cambiar y el fondo tendrá una asignación más estable y menos flexibilidad en las exposiciones. A partir de ahora, la estrategia estará formada por tres clases de activos (acciones, bonos y alternativos) y por el momento invertirá en seis fondos.

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 %)				
											28.03.23-28.03.24	28.03.22-28.03.23	26.03.21-28.03.22	27.03.20-26.03.21	28.03.19-27.03.20
A EUR Acc	02/01/2002	CARREAC FP	FR0010149203	Max. 1.5%	Max. 4%	—	2.05%	0.58%	20%	—	11.0	-4.7	-7.0	20.4	-5.1

(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 28/03/2024. Derechos de autor: Los datos publicados en esta presentación pertenecen exclusivamente a sus titulares, tal y como se mencionan en cada página. Desde el 01/01/2013, los indicadores de renta variable se calculan con los dividendos netos reinvertidos. Este documento no puede reproducirse ni total ni parcialmente sin la autorización previa de la sociedad gestora. La información contenida en él puede ser parcial y puede modificarse sin previo aviso. No constituye una oferta de suscripción ni un consejo de inversión. El acceso a los Fondos puede ser objeto de restricciones para determinadas personas o en determinados países. Los Fondos no están registrados en Norteamérica ni en Sudamérica. No han sido registrados de conformidad con la US Securities Act of 1933 (ley estadounidense sobre valores). No pueden ofrecerse o venderse ni directa ni indirectamente a beneficio o por cuenta de una «persona estadounidense» (U.S. person) según la definición contenida en la normativa estadounidense «Regulation S» y/o FATCA. Los fondos tienen un riesgo de pérdida de capital. Los riesgos y los gastos se describen en el documento de datos fundamentales (KID). El folleto, el KID, los estatutos de la sociedad o el reglamento de gestión y los informes anuales de los Fondos se pueden obtener a través de la página web www.carmignac.com/es, mediante solicitud a la sociedad. Antes de la suscripción, se debe hacer entrega al suscriptor del KID y una copia del último informe anual. La Sociedad gestora puede cesar la promoción en su país en cualquier momento. Los inversores pueden acceder a un resumen de sus derechos en español en el siguiente enlace sección 6: https://www.carmignac.com/es_ES/article-page/informacion-legal-1759 Para España : Los Fondo se encuentran registrados ante la Comisión Nacional del Mercado de Valores de España, con los números 382. 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.