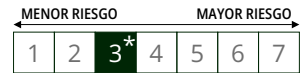


CARMIGNAC PROFIL RÉACTIF 75 A EUR ACC

FONDO DE INVERSIÓN DE DERECHO FRANCÉS

Duración mínima
recomendada de
la inversión:

5 AÑOS



FR0010148999

Informe mensual - 31/01/2024

OBJETIVO DE INVERSIÓN

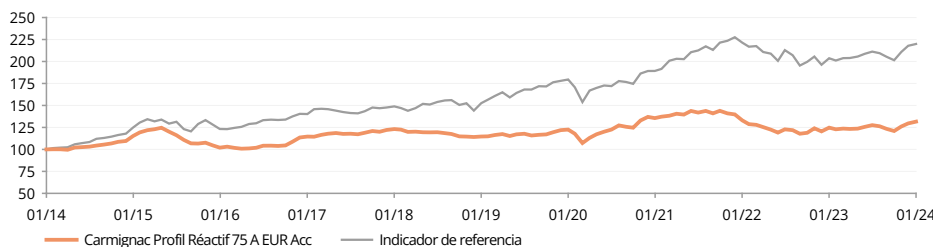
Fondo gestionado de forma activa que invierte principalmente en IIC seleccionadas de la gama Carmignac, conformadas por títulos de renta variable y renta fija a escala internacional. El Fondo mantiene una exposición máxima del 75% de su patrimonio neto a la renta variable. Su objetivo es arrojar una 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 31/01/2024 - Neta de comisiones)

	Rentabilidades acumuladas (%)				Rentabilidades anualizadas (%)		
	1 año	3 años	5 años	10 años	3 años	5 años	10 años
A EUR Acc	5.48	-2.94	14.76	31.60	-0.99	2.79	2.78
Indicador de referencia	7.98	16.22	44.14	119.93	5.13	7.58	8.20
Media de la categoría	7.61	10.46	30.00	57.96	3.37	5.39	4.68
Clasificación (cuartil)	3	4	4	4	4	4	4

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	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	8.3	9.9	8.9
Volatilidad del indicador	8.5	11.1	11.2
Ratio de Sharpe	-0.1	0.3	0.3
Beta	0.8	0.7	0.7
Alfa	-0.1	-0.0	-0.0

Cálculo: Semanal

VAR

VaR de fondo	8.6%
VaR del índice	7.4%



P.-E. Bonenfant

CIFRAS CLAVE

Tasa de inversión Renta Variable	63.6%
Exposición neta a renta variable	63.2%
Sensibilidad	1.0
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: 71M€ / 78M\$⁽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: 71M€
VL: 253.25€
Categoría Morningstar™: EUR Aggressive Allocation - Global

GESTOR DEL FONDO

Pierre-Edouard Bonenfant desde 01/03/2017

INDICADOR DE REFERENCIA⁽²⁾

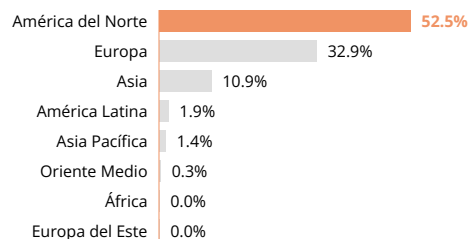
50% MSCI AC WORLD (USD, Dividendos netos reinvertidos) + 50% ICE BofA Global Broad Market Index EUR Hedged. Reponderato trimestralmente.

ASIGNACIÓN DE ACTIVOS

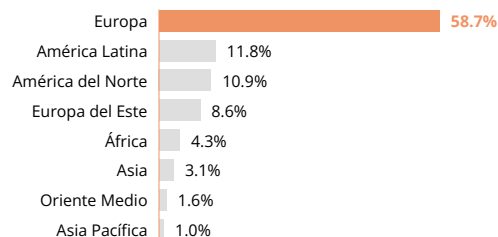
Estrategias de renta variable	54.5%
CARMIGNAC CHINA NEW ECONOMY	1.5%
CARMIGNAC PORTFOLIO CLIMATE TRANSITION	4.2%
CARMIGNAC PORTFOLIO EMERGENTS	3.1%
CARMIGNAC PORTFOLIO EMERGING DISCOVERY	3.0%
CARMIGNAC PORTFOLIO GRANDCHILDREN	18.6%
CARMIGNAC PORTFOLIO GRANDE EUROPE	5.1%
CARMIGNAC PORTFOLIO INVESTISSEMENT	19.0%
Gestión alternative	0.1%
CARMIGNAC PORTFOLIO LONG-SHORT EUROPEAN EQUITIES	0.1%
Estrategias diversificadas	16.9%
CARMIGNAC PORTFOLIO PATRIMOINE	16.9%
Estrategias renta fija	22.8%
CARMIGNAC PORTFOLIO CREDIT	9.7%
CARMIGNAC PORTFOLIO EM DEBT	2.3%
CARMIGNAC PORTFOLIO FLEXIBLE BOND	7.7%
CARMIGNAC PORTFOLIO GLOBAL BOND	3.1%
Otros	4.5%
ETF GOLD PRODUCERS	1.2%
ETF S&P 500	3.2%
Efectivo, operaciones de tesorería y operaciones sobre derivados	1.1%

DESGLOSE POR ZONAS GEOGRAFICAS

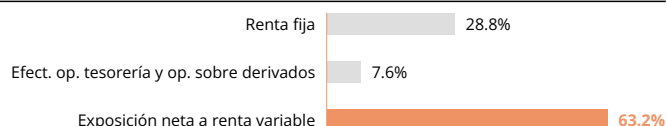
RENTA VARIABLE



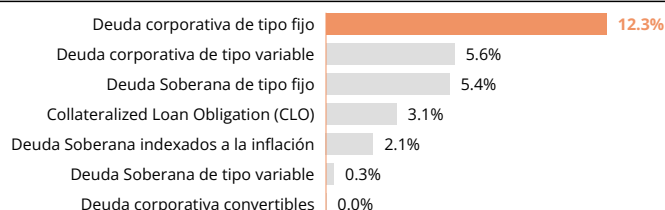
RENTA FIJA



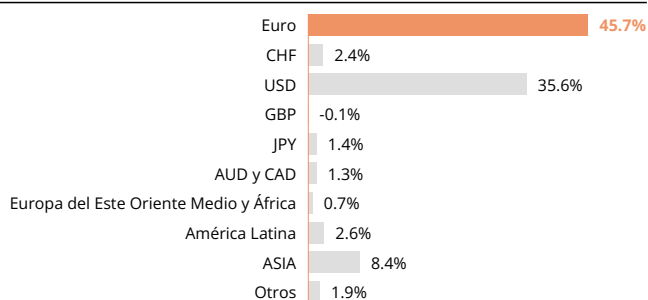
DESGLOSE POR TIPO DE ACTIVOS



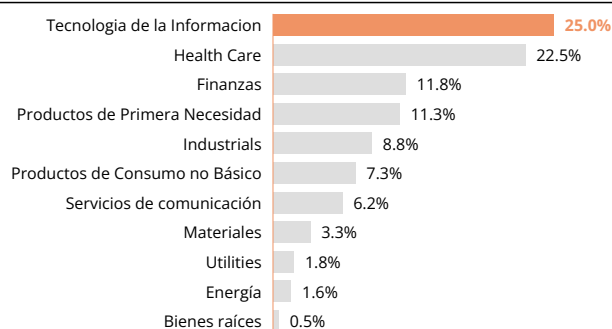
DESGLOSE POR TIPO DE EMPRÉSTITOS



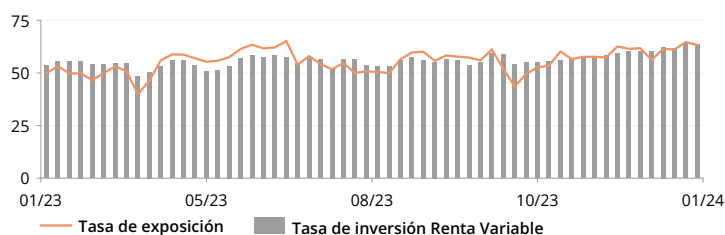
EXPOSICIÓN NETA POR DIVISA DEL FONDO



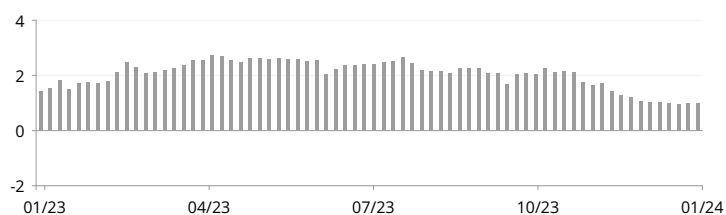
DESGLOSE POR SECTOR



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



EVOLUCIÓN DE LA SENSIBILIDAD DESDE 1 AÑO

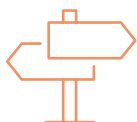


(1) Tasa de exposición a la renta variable = tasa de inversión en renta variable + exposición a derivados de renta variable

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

Este primer mes de 2024 dejó una sensación de déjà vu en los mercados, que conocieron datos de crecimiento que fueron de nuevo superiores a las previsiones. Así, por ejemplo, el PIB estadounidense, que creció un 3,3% en el cuarto trimestre, superó claramente las expectativas de los expertos gracias al firme apoyo que sigue brindando el consumo. Este vigor del consumo se explica, además, por la pujanza del mercado laboral, evidenciada en el rebote de la creación de empleo en diciembre en el sector privado o unos datos de crecimiento de los salarios que siguen estando en niveles elevados. Constatando el dinamismo de la economía, la Reserva Federal optó por un discurso menos expansivo e indicó al mercado que todavía era demasiado pronto para contemplar un recorte de tipos, lo que redujo las esperanzas de un primer movimiento de relajación en marzo. Por el contrario, los datos de inflación se frenaron: la inflación PCE descendió hasta el 2,6% interanual y la inflación subyacente cayó por debajo del umbral del 3% interanual. Sin embargo, el fantasma de la inflación sigue acechando a los mercados en forma de una situación geopolítica que se ha agravado en Oriente Medio durante el mes y, al mismo tiempo, el componente cíclico de la inflación no consigue frenar debido al vigor de la economía. En el viejo continente, el escenario de aterrizaje suave de la economía sigue afianzándose al calor de las diferentes estadísticas. Por un lado, el crecimiento del último trimestre se mantuvo estable pese a que el mercado esperaba una contracción y, por otro, la inflación sigue disminuyendo en su componente subyacente, que pasó del 3,6% en noviembre al 3,4% en diciembre. Sobre la base de estas informaciones, el Banco Central Europeo optó por un discurso más expansivo al mencionar los avances conseguidos en el plano de la desinflación. La resistencia del crecimiento a ambos lados del Atlántico trajo consigo un rebote de los tipos largos, como el bono a 10 años de EE. UU., que avanzó 4 pb, mientras que el bono a 10 años de Alemania subió 17 pb y los diferenciales de la deuda corporativa se ampliaron: +18 pb en el iTraxx Xover. En las bolsas, los índices se acercaron a sus máximos históricos, como el S&P 500, que volvió a recibir impulso de un reducido grupo de empresas del sector tecnológico. En el otro extremo del espectro, los mercados emergentes sufrieron grandes descensos, acentuados por la fortaleza del dólar estadounidense. China volvió a situarse en el furgón de cola, con una caída del 10% en enero a causa de los problemas estructurales de su sector inmobiliario.



COMENTARIO DE RENDIMIENTO

En este contexto, el fondo registró una rentabilidad positiva en el mes de enero y superior a la de su índice. Dentro de nuestra gama de renta variable, el fondo se benefició de la tendencia alcista de las bolsas en el comienzo del año, como lo demuestra la rentabilidad de Carmignac Portfolio Investissement y Carmignac Portfolio Grandchildren. No obstante, nos defraudaron nuestras posiciones en Carmignac China New Economy y Carmignac Portfolio Emergents, penalizadas una vez más por la debilidad de la economía china, pero también por el mal tono de los índices bursátiles de los mercados emergentes. Nuestros fondos de renta fija también contribuyeron positivamente a la estrategia durante el periodo, como demostraron Carmignac Portfolio Flexible Bond y Carmignac Portfolio Credit. Por último, Carmignac Portfolio Patrimoine también avanzó, corroborando el buen comportamiento del fondo a principios de año.



PERSPECTIVAS Y ESTRATEGIA DE INVERSIÓN

En el frente del crecimiento, las primeras estadísticas económicas del año apuntan a la posibilidad de que no se produzca un aterrizaje en la economía estadounidense, mientras que la economía europea oscila entre el estancamiento y la recesión y China tarda en emitir señales de distensión, tanto en el plano económico como político. La dinámica de desinflación rápida continuó durante este primer mes del ejercicio 2024, lo que refrendó las previsiones complacientes del mercado sobre la trayectoria de descenso de la inflación. Sin embargo, pensamos que los riesgos siguen orientados al alza a la vista de la situación geopolítica en Oriente Medio y el crecimiento, que sigue sorprendiendo al alza. Este entorno de mercado aconseja mantener un posicionamiento prudente en la cartera de deuda combinando la exposición a los activos de deuda corporativa para aprovechar el carry (superior al 5% en el fondo) y coberturas tácticas para protegerse frente a eventuales ampliaciones de los diferenciales. Del mismo modo, mantenemos posiciones compradoras en tipos reales y tasas de inflación implícita con el fin de cubrir nuestros fondos en caso de sorpresa negativa en el plano de las expectativas de desinflación. Nuestro posicionamiento sigue siendo prudente en lo que respecta a la sensibilidad a los tipos, mientras que los bancos centrales han dejado clara su intención de variar el rumbo, pero todavía no han precisado un calendario de recorte de tipos. Dentro de la renta variable, este mismo escenario aboga por conservar una exposición elevada a las bolsas para aprovechar la resistencia del crecimiento estadounidense. Además, podrían aparecer algunos catalizadores (descenso de los tipos reales, gasto público, rebote de la productividad...) en el futuro y dar apoyo a los principales índices, lo que nos reafirma en este posicionamiento. En el plano de las divisas, la fortaleza del crecimiento estadounidense aconseja mantener una apuesta clara por el dólar, conservando la diversificación de nuestra exposición a las divisas a través del euro, el yen japonés y las monedas de los países productores de materias primas (Australia, México, Brasil).

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 %)				
											31.01.23-31.01.24	31.01.22-31.01.23	29.01.21-31.01.22	31.01.20-29.01.21	31.01.19-31.01.20
A EUR Acc	14/06/1999	CARPREA FP	FR0010148999	Max. 1.5%	Max. 4%	—	2.86%	0.51%	20%	—	5.5	-6.2	-1.9	10.6	6.9

(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 31/01/2024. 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.