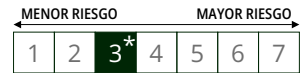


CARMIGNAC PROFIL RÉACTIF 75 A EUR ACC

FONDO DE INVERSIÓN DE DERECHO FRANCÉS

Duración mínima
recomendada de
la inversión:

5 AÑOS



FR0010148999

Informe mensual - 30/12/2022

OBJETIVO DE INVERSIÓN

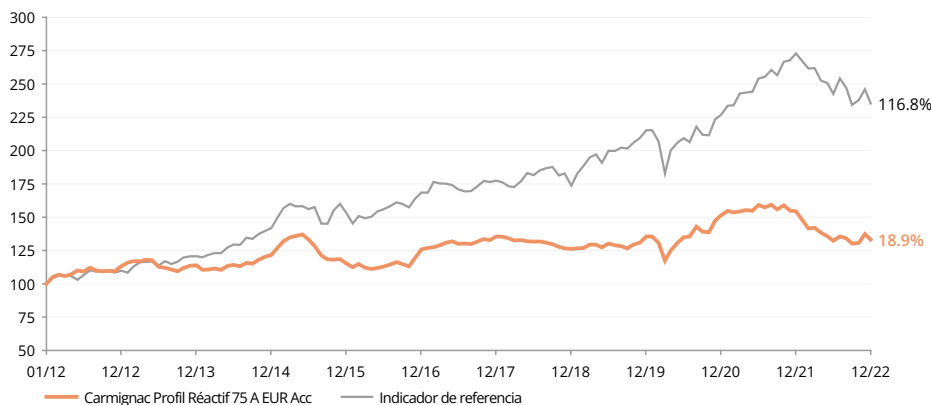
Fondo gestionado de forma activa que invierte principalmente en IIC seleccionadas de la gama Carmignac, conformadas por títulos de renta variable y renta fija a escala internacional. El Fondo mantiene una exposición máxima del 75% de su patrimonio neto a la renta variable. Su objetivo es arrojar una 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 30/12/2022 - Neta de comisiones)

	Rentabilidades acumuladas (%)					Rentabilidades anualizadas (%)		
	1 Mes	1 año	3 años	5 años	10 años	3 años	5 años	10 años
A EUR Acc	-2.8	-13.8	-1.2	-1.3	18.9	-0.4	-0.3	1.7
Indicador de referencia	-4.5	-13.7	10.3	32.9	116.8	3.3	5.9	8.0
Media de la categoría	-3.7	-14.5	3.0	10.3	52.6	1.0	2.0	4.3
Clasificación (cuartil)	2	2	4	4	4	4	4	4

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

ESTADÍSTICAS (%)

	1 año	3 años
Volatilidad del fondo	8.0	11.6
Volatilidad del indicador	9.8	13.1
Ratio de Sharpe	-1.7	-0.0
Beta	0.7	0.7
Alfa	-0.1	-0.0

Cálculo: Semanal

VAR

VaR de fondo	6.0%
VaR del índice	7.1%

CONTRIBUCIÓN A LA RENTABILIDAD BRUTA MENSUAL

Derivados Renta variable	-0.2%
OPCVM	-2.3%
Total	-2.5%

Gross monthly performance



F. Leroux



P.-E. Bonenfant

CIFRAS CLAVE

Tasa de inversión Renta Variable	47.4%
Exposición neta a renta variable	43.4%
Sensibilidad	1.3
Yield to Maturity	2.7%
Rating Medio	BBB+

PERFIL

Clasificación SFDR: Artículo 6
Domicilio: Francia
Política de dividendos: Capitalización
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
Fecha del primer VL: 14/06/1999
Divisa de cotización: EUR
Fund AUM: 76M€ / 81M\$⁽¹⁾
Activos de esta clase: 76M€
VL: 231.88€
Categoría Morningstar™: EUR Aggressive Allocation - Global

GESTOR DEL FONDO

Frédéric Leroux desde 15/03/2003
 Pierre-Edouard Bonenfant desde 01/03/2017

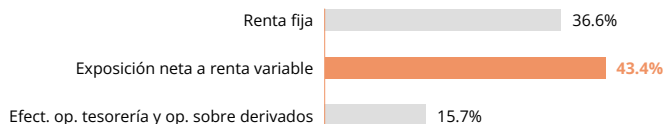
INDICADOR DE REFERENCIA⁽²⁾

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

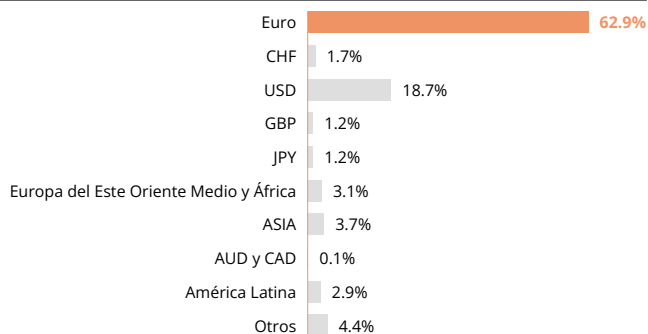
ASIGNACIÓN DE ACTIVOS

Estrategias de renta variable	37.4%
Carmignac Portfolio Investissement	12.8%
Carmignac Portfolio Emergents	2.4%
Carmignac Portfolio Climate Transition	4.8%
Carmignac Portfolio Emerging Discovery	2.3%
Carmignac Portfolio Grande Europe	6.9%
Carmignac Portfolio Grandchildren	7.3%
Carmignac China New Economy	1.0%
Estrategias diversificadas	18.4%
Carmignac Portfolio Patrimoine	18.4%
Estrategias renta fija	36.7%
Carmignac Portfolio Flexible Bond	10.9%
Carmignac Portfolio Global Bond	9.7%
Carmignac Portfolio Credit	10.0%
Carmignac Portfolio EM Debt	2.1%
Carmignac Court Terme	4.2%
Gestion alternative	2.0%
Carmignac Portfolio Long-Short European Equities	2.0%
Otros	2.7%
ETF GOLD PRODUCERS	0.8%
ETF S&P 500	1.9%
Efectivo, operaciones de tesorería y operaciones sobre derivados	2.8%

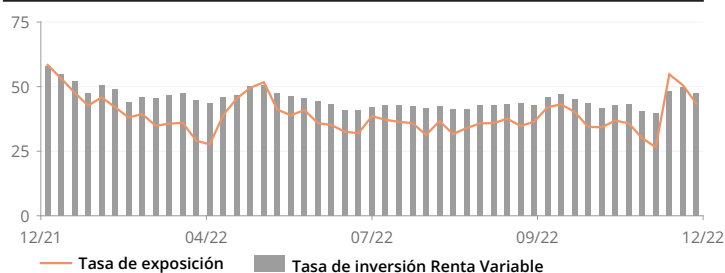
DESGLOSE POR TIPO DE ACTIVOS



EXPOSICIÓN NETA POR DIVISA DEL FONDO

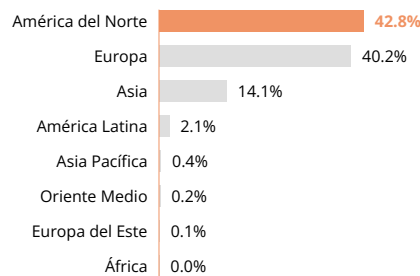


EVOLUCIÓN DE LA EXPOSICIÓN RENTA VARIABLE DESDE 1 AÑO (% ACTIVOS) (1)

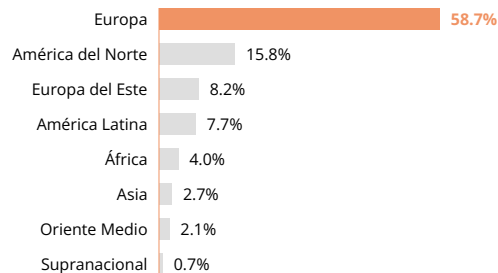


DESGLOSE POR ZONAS GEOGRAFICAS

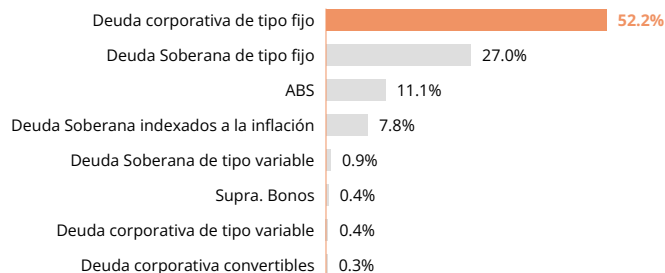
RENTA VARIABLE



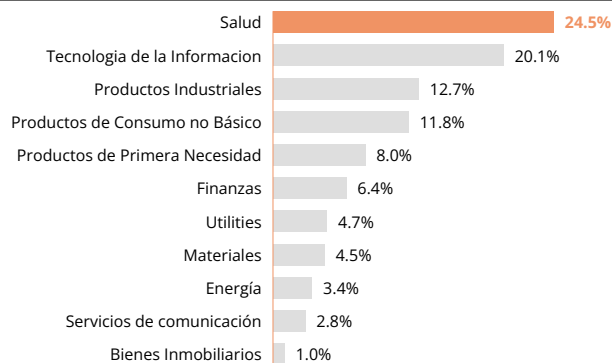
RENTA FIJA



DESGLOSE POR TIPO DE EMPRÉSTITOS



DESGLOSE POR SECTOR



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

ANÁLISIS DE LOS GESTORES DE FONDOS



ENTORNO DE MERCADO

Diciembre se caracterizó por una inflación aún elevada a escala mundial, pero a la baja en Europa y Estados Unidos (este último alcanzó su máximo en octubre). Las cifras publicadas este mes indican una cierta resistencia en las economías desarrolladas, con un mercado laboral estadounidense aún tensionado y una desaceleración de la contracción del sector manufacturero en Europa. Los bancos centrales ralentizaron sus subidas de tipos, según lo previsto, pero también reiteraron su intención de mantener una política persistentemente restrictiva, descartando así cualquier esperanza de recorte de tipos en los próximos meses. El Banco de Japón sorprendió a los mercados al permitir una subida de tipos, lo que marca un posible cambio de rumbo en su política monetaria. China empezó a reabrir su economía, ya que las medidas de confinamiento relativas a la política de COVID cero son un lastre excesivo para su crecimiento, lo que provocó un aumento de las tasas de contagio. Esta dinámica mundial provocó una marcada caída de los índices de renta fija (los tipos alemanes a 2 años subieron 30 puntos básicos en una jornada!) y de renta variable (el índice NASDAQ de valores tecnológicos estadounidenses se dejó un 9 % durante el mes). El mercado chino fue la excepción, ya que se benefició de una ola de optimismo y de unas valoraciones relativamente bajas.



COMENTARIO DE RENDIMIENTO

En nuestra gama de renta variable, nos vimos perjudicados sobre todo por Carmignac Portfolio Grandchildren y Carmignac Portfolio Grande Europe. En nuestra gama mixta, registramos una rentabilidad ligeramente negativa, penalizada por Carmignac Portfolio Patrimoine. En nuestra gama de renta fija, Carmignac Portfolio Global Bond nos perjudicó. Finalmente, nuestras estrategias con derivados destinadas a gestionar la exposición a los mercados bursátiles estadounidenses no nos ayudaron.



PERSPECTIVAS Y ESTRATEGIA DE INVERSIÓN

En general, los mercados financieros registraron en 2022 un importante descenso de la valoración de los principales índices y caídas significativas en algunos segmentos de crecimiento. Sin embargo, muchas acciones siguen estando caras. A pesar de la resistencia de los fundamentales en 2022, esperamos que los beneficios empresariales se debiliten en 2023 debido al endurecimiento de las condiciones financieras, la subida de los precios y el descenso de la demanda, lo que podría reducir los márgenes. Priorizamos los valores relativamente poco apalancados con márgenes de beneficios saludables e intentamos diversificar las carteras por sectores y países. Además, tras un año difícil para los mercados de renta fija, los rendimientos de los bonos vuelven a ser atractivos y constituyen una alternativa interesante a la renta variable. En este sentido, se espera que el crédito sea un importante motor de rentabilidad en 2023. Por último, prevemos que la inflación continuará siendo volátil y estructuralmente más elevada, lo que exigirá que los inversores gestionen activamente su exposición a la deuda core. En este entorno, los vencimientos más largos pueden ofrecer una forma de protección contra la ralentización del crecimiento, mientras que existen oportunidades de diversificación en los mercados emergentes, especialmente en Latinoamérica.

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). Dicha calificación la publican las agencias de calificación crediticia, y ofrece al inversor información fiable sobre el perfil de riesgo asociado a un instrumento de deuda.

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.

Rendimiento al vencimiento o yield to maturity: El rendimiento al vencimiento equivale al concepto de «tasa de rendimiento actuarial». Se trata del rendimiento que ofrece una obligación, en el momento del cálculo, en el supuesto de que el inversor la conserve hasta su vencimiento.

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	SEDOL	CUSIP	WKN	Comisiones de gestión	Gastos corrientes ⁽¹⁾	Comisión de rentabilidad	Derechos de entrada ⁽²⁾	Mínimo de suscripción inicial ⁽³⁾	Rentabilidad en un solo ejercicio (en %)				
												30.12.21-30.12.22	30.12.20-30.12.21	30.12.19-30.12.20	28.12.18-30.12.19	29.12.17-28.12.18
A EUR Acc	14/06/1999	CARPREA FP	FR0010148999	B170H64	F1451Y101	A0ETJC	Max. 1.5%	2.5%	Sí	4%	—	-14.0	2.6	11.9	7.0	-6.6

Comisión variable de gestión: 20% como máximo 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. (1) Los gastos corrientes se basan en los costes del último ejercicio. Dichos gastos pueden variar de un año a otro y no incluyen la comisión de rentabilidad ni los costes de transacción. (2) Gastos de suscripción abonados a las entidades comercializadoras. Ningún gasto de reembolso aplicable. (3) 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. **RENTA 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 30/12/2022. 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 Fondos 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.

CARMIGNAC GESTION, 24, place Vendôme - F - 75001 Paris - Tél: (+33) 01 42 86 53 35
Sociedad gestora de carteras autorizada por la AMF

Sociedad Anónima con un capital de 15 000 000 euros - Número de registro mercantil (RCS) París B 349 501 676

CARMIGNAC GESTION Luxembourg, City Link - 7, rue de la Chapelle - L-1325 Luxembourg - Tel: (+352) 46 70 60 1

Filial de Carmignac Gestion - Sociedad gestora de fondos de inversión autorizada por la CSSF

Sociedad Anónima con un capital de 23 000 000 euros - Número de registro mercantil (R.C.) Luxemburgo B 67 549

COMUNICACIÓN PUBLICITARIA - Consulte el KID/folleto antes de tomar una decisión final de inversión.