CARMIGNAC MULTI EXPERTISE A EUR ACC

FONDO DE INVERSIÓN DE DERECHO FRANCÉS

Duración mínima recomendada de la inversión: 3 AÑOS

MENOR RIESGO — MAYOR RIESGO

1	2	3*	4	5	6	7

FR0010149203

Informe mensual - 30/09/2024

OBJETIVO DE INVERSIÓN

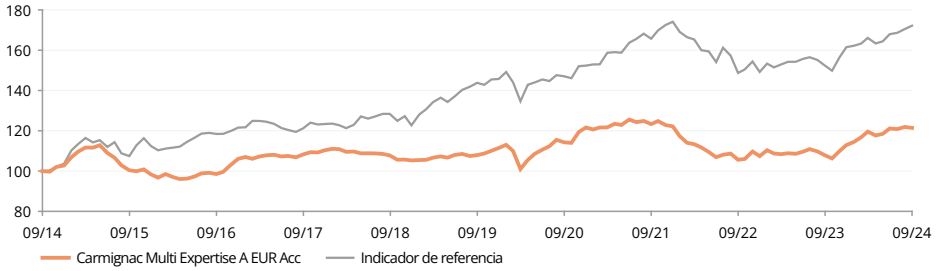
Una estrategia multiactivos equilibrada que invierte en fondos Carmignac de renta variable, renta fija y alternativos, teniendo en cuenta al mismo tiempo un enfoque de inversión responsable. El objetivo del Fondo es obtener una rentabilidad superior a la de su indicador de referencia durante un periodo 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 30/09/2024 - Neta de comisiones)

	Rentabilidades acumuladas (%)				Rentabilidades anualizadas (%)		
	1 año	3 años	5 años	10 años	3 años	5 años	10 años
A EUR Acc	12.57	-1.52	12.51	21.44	-0.51	2.38	1.96
Indicador de referencia	12.94	3.91	19.73	72.18	1.29	3.66	5.58
Media de la categor'a	13.07	3.84	15.49	31.65	1.26	2.92	2.79
Clasificación (cuartil)	3	4	3	4	4	3	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	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	6.0	7.3	6.6
Volatilidad del indicador	6.5	7.8	8.1
Ratio de Sharpe	-0.4	0.2	0.3
Beta	0.8	0.6	0.6
Alfa	-0.0	-0.0	-0.0

Cálculo : Semanal

VAR

VaR de fondo	4.7%
VaR del 'indice	4.3%

P.-E. Bonenfant

CIFRAS CLAVE

Tasa de inversión Renta Variable	56.2%
Exposición neta a renta variable	50.8%
Sensibilidad	1.9
Yield to Maturity (1)	5.8%
Rating Medio	BBB

(1) Calculado a nivel de la cartera de obligaciones.

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: 234M€ / 261M$ (2)
Moneda de Fondo: EUR

CLASE DE ACCIONES

Politica de dividendos: Capitalización
Fecha del primer VL: 02/01/2002
Divisa de cotización: EUR
Activos de esta clase: 234M€
VL: 205.84€
Categoria Morningstar™: EUR Moderate Allocation - Global

GESTOR DEL FONDO

Pierre-Edouard Bonenfant desde 01/03/2017

INDICADOR DE REFERENCIA(3)

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

CARMIGNAC
INVESTING IN YOUR INTEREST

* Para la clase de participación Carmignac Multi Expertise A EUR Acc. Escala de riesgo del KID (Documento de datos fundamentales). El riesgo 1 no implica una inversión sin riesgo. Este indicador podría evolucionar con el tiempo. (2) Tipo de cambio EUR/USD a 30/09/2024. (3) Hasta el 31/12/2012, los índices de renta variable de los indicadores de referencia se calculaban sin dividendos. Desde el 01/01/2013, se calculan con dividendos netos reinvertidos. Hasta el 31/12/2020, el índice de renta fija era el FTSE Citigroup WGBI All Maturities Eur. Hasta el 31/12/2021, el indicador de referencia del fondo estaba compuesto en un 50% por el índice MSCI AC WORLD NR y en un 50% por el índice ICE BofA Global Government. Las rentabilidades se presentan según el método del «encadenamiento».

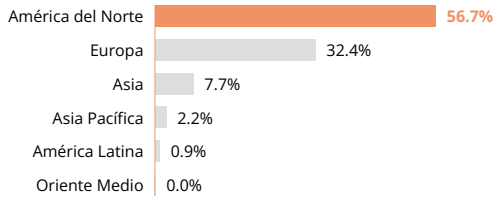
COMUNICACIÓN PUBLICITARIA
Consulte el KID/folleto antes de tomar una decisión final de inversión. Para más información, visite www.carmignac.es

ASIGNACIÓN DE ACTIVOS

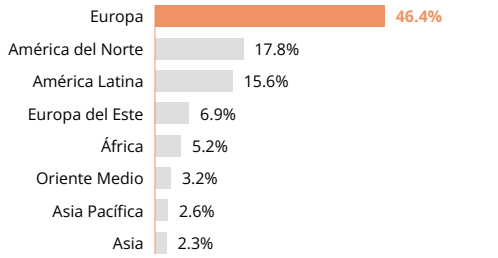
Estrategias de renta variable	39.1%
CARMIGNAC PORTFOLIO GRANDCHILDREN	19.8%
CARMIGNAC PORTFOLIO INVESTISSEMENT	19.3%
Gestion alternative	20.3%
CARMIGNAC ABSOLUTE RETURN EUROPE	10.1%
CARMIGNAC PORTFOLIO MERGER ARBITRAGE PLUS	10.2%
Estrategias renta fija	39.6%
CARMIGNAC PORTFOLIO CREDIT	19.8%
CARMIGNAC PORTFOLIO GLOBAL BOND	19.7%
Efectivo, operaciones de tesorería y operaciones sobre derivados	1.0%

DESGLOSE POR ZONAS GEOGRAFICAS

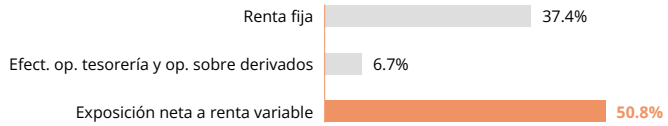
RENTA VARIABLE



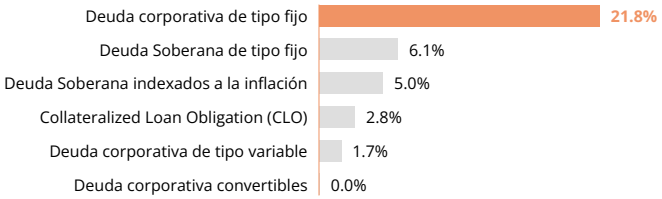
RENTA FIJA



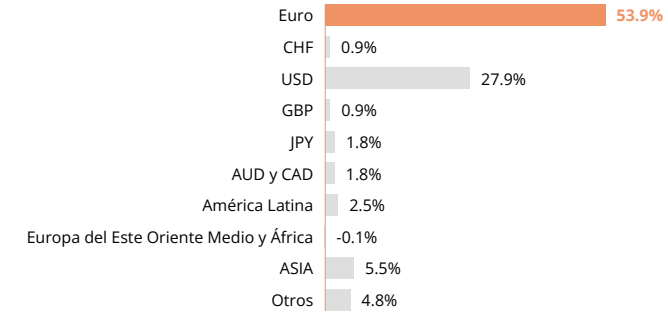
DESGLOSE POR TIPO DE ACTIVOS



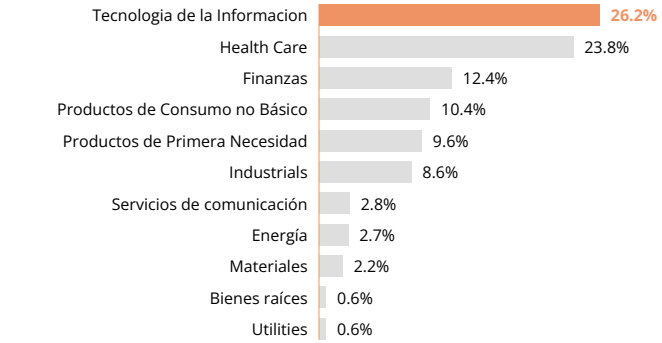
DESGLOSE POR TIPO DE EMPRÉSTITOS



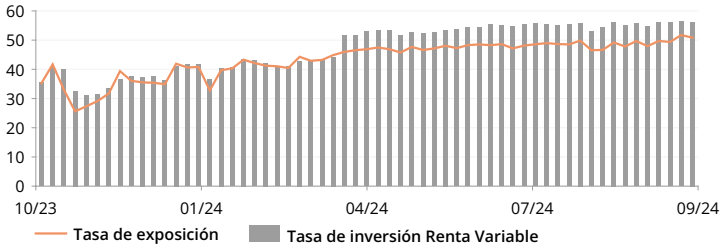
EXPOSICIÓN NETA POR DIVISA DEL FONDO



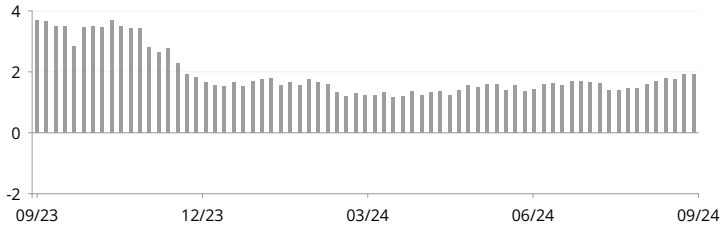
DESGLOSE POR SECTOR



EVOLUCIÓN DE LA EXPOSICIÓN RENTA VARIABLE DESDE 1 ANO (% ACTIVOS) [1]



EVOLUCIÓN DE LA SENSIBILIDAD DESDE 1 ANO



(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

CARMIGNAC
INVESTING IN YOUR INTEREST

ANÁLISIS DE LOS GESTORES DE FONDOS

ENTORNO DE MERCADO

- Los mercados vivieron un mes agitado, caracterizado por los recortes de tipos de los bancos centrales, la escalada del conflicto en Oriente Medio y el anuncio de medidas de estímulo en China.
- La Reserva Federal inició su ciclo de flexibilización con un recorte de 50 puntos básicos, mayor de lo previsto, y anunció nuevas bajadas de tipos. En Europa, el Banco Central Europeo siguió reduciendo sus tipos directores en 25 puntos básicos.
- Los indicadores económicos de Estados Unidos siguieron siendo sólidos, con un aumento de las ventas minoristas y la producción industrial, un mercado laboral heterogéneo pero sólido y una inflación a la baja. En cambio, la actividad económica en la zona euro fue más moderada.
- La renta variable mundial subió en septiembre, impulsada principalmente por los mercados emergentes. En particular, el mercado bursátil chino subió casi un 25% después de que las autoridades anunciaran medidas adicionales de apoyo monetario y fiscal a finales de mes.
- En el mercado de renta fija, los rendimientos volvieron a bajar, con una tendencia al alza. En los mercados de divisas, las principales divisas siguieron apreciándose frente al dólar estadounidense.
- Por último, en las materias primas, el oro alcanzó un nuevo máximo, mientras que el petróleo cayó brevemente por debajo de la barrera de los 70 dólares.

COMENTARIO DE RENDIMIENTO

- En este contexto, el fondo registró una rentabilidad ligeramente negativa, inferior a la de su indicador de referencia.
- A pesar del buen comportamiento de nuestras carteras de renta fija y crédito, durante el periodo nos vimos perjudicados por nuestra cesta de renta fija y los fondos alternativos.

PERSPECTIVAS Y ESTRATEGIA DE INVERSIÓN

- Nuestra estrategia pretende beneficiarse de los diferentes ámbitos de especialización de Carmignac. En este sentido, Carmignac Expertise invierte en seis fondos propios.
- En renta variable, invertimos en los fondos Carmignac Portfolio Investissement y Carmignac Portfolio Grandchildren.
- En renta fija, invertimos en las estrategias Carmignac Portfolio Credit y Carmignac Portfolio Global Bond.
- Por último, en nuestra cartera alternativa, invertimos en el fondo Carmignac Absolute Return Europe y en el fondo Carmignac Portfolio Merger Arbitrage Plus.

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

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 genereles.

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.

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.

Yield to Maturity: El rendimiento al vencimiento (YTM) es la tasa de rendimiento anual estimada que se espera de un bono si se mantiene hasta su vencimiento y suponiendo que todos los pagos se realizan según lo previsto y se reinvierten a esta tasa. En el caso de los bonos perpetuos, se utiliza para el cálculo la siguiente fecha de amortización. Tenga en cuenta que el rendimiento indicado no tiene en cuenta el carry de divisas ni las comisiones y gastos de la cartera. El YTM de la cartera es la media ponderada de los YTM de las tenencias individuales de bonos dentro de la cartera.

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 %)				
											29.09.23-30.09.24	30.09.22-29.09.23	30.09.21-30.09.22	30.09.20-30.09.21	30.09.19-30.09.20
A EUR Acc	02/01/2002	CARREAC FP	FR0010149203	Max. 1.5%	Max. 4%	—	2.05%	0.58%	20%	—	12.6	2.1	-14.3	7.9	5.9

(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. **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 30/09/2024. 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 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.

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 13 500 000 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 (RCS) Luxemburgo B 67 549

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

CARMIGNAC
INVESTING IN YOUR INTEREST