

CARMIGNAC ABSOLUTE RETURN EUROPE F EUR ACC

FONDO DE INVERSIÓN DE DERECHO FRANCÉS



Duración mínima
recomendada de
la inversión:

3 AÑOS



FR001400JG56

Informe mensual - 31/07/2024

OBJETIVO DE INVERSIÓN

Fondo long/short de renta variable europea con una exposición neta a renta variable gestionada activamente que oscila entre el -20 % y el 50 %. El Fondo tiene como objetivo generar alfa combinando posiciones largas y cortas, al tiempo que aplica una gestión activa y flexible. El Fondo trata de alcanzar una rentabilidad absoluta positiva en un horizonte de inversión de 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 DESDE SU CREACIÓN (Base 100 - Neta de comisiones)

Debido a regulaciones europeas sólo nos permiten mostrar el funcionamiento del fondo durante un período mínimo de un año.

RENTABILIDAD ACUMULADA Y ANUALIZADA (a 31/07/2024 - Neta de comisiones)

Debido a regulaciones europeas sólo nos permiten mostrar el funcionamiento del fondo durante un período mínimo de un año.

RENTABILIDADES ANUALES (%) (Neta de comisiones)

Debido a regulaciones europeas sólo nos permiten mostrar el funcionamiento del fondo durante un período mínimo de un año.

ESTADÍSTICAS (%)

Debido a regulaciones europeas sólo nos permiten mostrar el funcionamiento del fondo durante un período mínimo de un año.

CONTRIBUCIÓN A LA RENTABILIDAD BRUTA MENSUAL



J. Fredriksson



D. Smith

CIFRAS CLAVE

Exposición neta a renta variable	34.6%
Numero de emisores de las posiciones largas	41
Numero de emisores de las posiciones largas	72

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 18:00 h. (CET/CEST)
Fecha de lanzamiento del Fondo: 03/02/1997
Fund AUM: 213M€ / 230M\$⁽¹⁾
Moneda de Fondo: EUR

CLASE DE ACCIONES

Política de dividendos: Capitalización
Fecha del primer VL: 31/08/2023
Divisa de cotización: EUR
Activos de esta clase: 34M€
VL: 106.31€
Categoría Morningstar™: Long/Short Equity - Europe

GESTOR DEL FONDO

Johan Fredriksson desde 01/09/2023
Dean Smith desde 01/09/2023

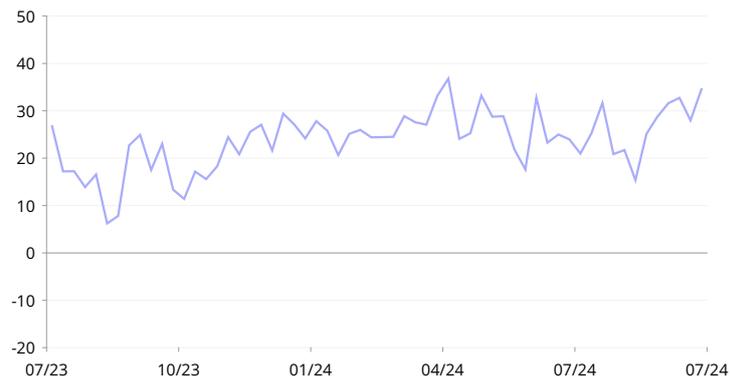
OTRAS CARACTERÍSTICAS ESG

% Mínimo de alineación taxonomía 0%
% Mínimo inversiones sostenibles 0%
Principal Impacto Adverso considerado Si

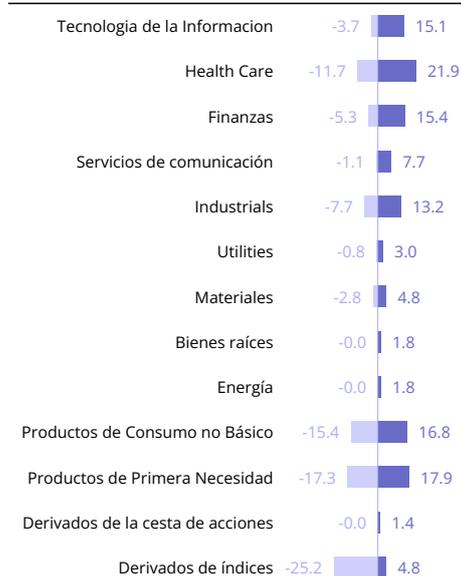
DESGLOSE DE LA CARTERA

Exposición larga a renta variable	125.6%
Exposición corta a renta variable	-91.0%
Exposición neta a renta variable	34.6%
Exposición bruta a renta variable	216.6%

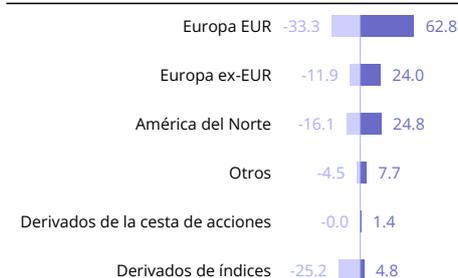
EVOLUCIÓN DE LA EXPOSICIÓN RENTA VARIABLE DESDE 1 AÑO (% ACTIVOS)⁽¹⁾



EXPOSICIÓN SECTORIAL (%)



EXPOSICIÓN GEOGRÁFICA (%)



EXPOSICIÓN DE CAPITALIZACIÓN (%)



Venta Compra

PRINCIPALES POSICIONES LARGAS NETAS

Nombre	País	Sector / Clasificación	%
NOVO NORDISK A/S	Dinamarca	Health Care	3.3%
AMAZON.COM INC	Estados Unidos	Productos de Consumo no Básico	2.3%
ASML HOLDING NV	Países Bajos	Tecnología de la Información	2.3%
ALPHABET INC	Estados Unidos	Servicios de comunicación	2.2%
MICROSOFT CORP	Estados Unidos	Tecnología de la Información	2.2%
DEUTSCHE TELEKOM AG	Alemania	Servicios de comunicación	2.2%
FRESENIUS SE & CO KGAA	Alemania	Health Care	1.9%
SAP SE	Alemania	Tecnología de la Información	1.8%
RELX PLC	Reino Unido	Industrials	1.8%
META PLATFORMS INC	Estados Unidos	Servicios de comunicación	1.6%
Total			21.8%

PRINCIPALES EXPOSICIONES NETAS- SHORT

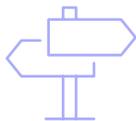
Region	Sector	%
Países Bajos	Productos de Primera Necesidad	-0.9%
Finlandia	Utilities	-0.8%
Reino Unido	Servicios de comunicación	-0.8%
Reino Unido	Productos de Consumo no Básico	-0.7%
Estados Unidos	Productos de Primera Necesidad	-0.7%
Suecia	Industrials	-0.7%
Estados Unidos	Tecnología de la Información	-0.7%
Reino Unido	Productos de Consumo no Básico	-0.7%
Italia	Materiales	-0.7%
Reino Unido	Productos de Primera Necesidad	-0.6%
Total		-7.3%

(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

- Julio fue un mes mixto para los mercados financieros, con la renta variable en general plana, aunque esto oculta un importante aumento de la volatilidad intramensual.
- Los mercados desarrollados superaron a los emergentes, EE.UU. y el Reino Unido a Europa y, en general, los valores de pequeña y mediana capitalización a los de gran capitalización.
- Desde el punto de vista de los estilos, el valor superó al crecimiento y los valores defensivos a los cíclicos.
- La debilidad de los datos macroeconómicos y la benigna evolución de la inflación en EE.UU. llevaron a los inversores a anticipar una aceleración de los recortes de los tipos de interés, lo que se combinó con las decepcionantes cifras de algunos de los grandes beneficiarios de la IA.
- Esta rotación hizo que el índice Russell de valores de pequeña capitalización superara al S&P en la mayor cantidad jamás registrada en un periodo de 5 días, lo que catalizó una importante caída de la renta variable, ya que tendencias similares se reprodujeron en otros mercados fuera de EE.UU., incluida Europa.
- En Europa, los sectores más rentables fueron la construcción (recorte de tipos por parte del BCE), los bancos (buenos resultados en el segundo trimestre), los servicios públicos y los Bienes Inmobiliarios (tipos más bajos).
- Los sectores más rezagados fueron Tecnología (que se vio especialmente afectado por estas fuerzas de rotación y por las nuevas amenazas de nuevas restricciones de EE.UU. a la exportación de equipos semiconductores a China), Recursos básicos por los temores al crecimiento de China y Automóviles.

COMENTARIO DE RENDIMIENTO

- En un entorno de mercado muy difícil, el fondo se mantuvo prácticamente plano durante el mes.
- A nivel sectorial, las principales contribuciones positivas procedieron de finanzas, industria, sanidad y servicios públicos, mientras que los mayores detractores, como era de esperar, fueron tecnología, servicios de comunicación y bienes de primera necesidad.
- Los principales ganadores de la selección de valores fueron:
 - Fresenius Largo: primeras buenas cifras en mucho tiempo con una valoración muy baja.
 - National Grid Largo: cifras positivas y mejora de la confianza tras la ampliación de capital.
 - Argenx a largo plazo: aumento significativo de las ventas de un nuevo fármaco y noticias positivas sobre la cartera de productos en desarrollo.
- Los valores más rezagados fueron:
 - Novo Nordisk Larga: el temor a la entrada de nuevos competidores en el tratamiento de la obesidad generó una recogida de beneficios.
 - SK Hynix Larga: recogida de beneficios al cuestionarse los inversores la sostenibilidad del auge de la demanda de inteligencia artificial. Venta de semis.
 - ASML Larga: las previsiones de beneficios para el tercer trimestre están por debajo de lo esperado. Incertidumbre sobre la regulación de las exportaciones a China.



PERSPECTIVAS Y ESTRATEGIA DE INVERSIÓN

- Las fuerzas de rotación plantearon un reto importante en julio, y existe la posibilidad de que esto se extienda al riesgo general de caída del mercado en agosto, desviándose de la debilidad típica observada en septiembre.
- Esperamos seguir reduciendo nuestras posiciones brutas y netas, hasta que surja un panorama más claro. También podría haber cierto riesgo de que se produjera un mini "cisne negro", dadas todas estas fuerzas.
- Nuestra opinión fundamental sigue siendo que la inflación está retrocediendo gradualmente y, con ella, el crecimiento económico.
- Creemos que aún es prematuro concluir que EE.UU. entrará en recesión. Pero, sin duda, habrá un momento en que tengamos datos que sugieran que el riesgo de recesión está pendiente, lo que creará volatilidad.
- En resumen, el ajuste de la cartera en las próximas semanas dependerá en gran medida de las oportunidades que se presenten. En nuestra opinión, debería haber varias, dado el repunte de la volatilidad y las incertidumbres macroeconómicas que provocan grandes movimientos de las cotizaciones.
- Sin embargo, es poco probable que el núcleo de la cartera cambie mucho. Después de haber reducido ya la exposición en el sector tecnológico (el mayor riesgo es que se deshaga el posicionamiento), ahora sólo poseemos aquellas empresas tecnológicas en las que vemos un importante potencial alcista estructural y a largo plazo (por ejemplo, las tecnológicas menos cíclicas).
- Mantenemos nuestras opiniones sobre GLP y otras farmacéuticas defensivas. También mantenemos nuestro sesgo largo hacia los bancos y, en todo caso, los recientes resultados del segundo trimestre de los bancos han confirmado esta opinión.
- Esperamos que el sector bancario se muestre volátil con las noticias macroeconómicas. Intentaremos tratarlas para cubrir el riesgo en consecuencia.



RESUMEN ESG DE LA CARTERA

Este producto financiero es conforme al artículo 8 del Reglamento sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros (en inglés, SFDR). Los elementos vinculantes de la estrategia de inversión utilizados a fin de seleccionar las inversiones para lograr cada una de las características medioambientales o sociales que promueve este producto financiero son:

- El análisis ASG se aplica al menos al 90% de la cartera larga de renta variable;
- La cartera larga de renta variable se reduce activamente.

COBERTURA ESG DE LA CARTERA

Número de emisores en cartera	64
Número de emisores calificados	64
Tasa de cobertura	100.0%

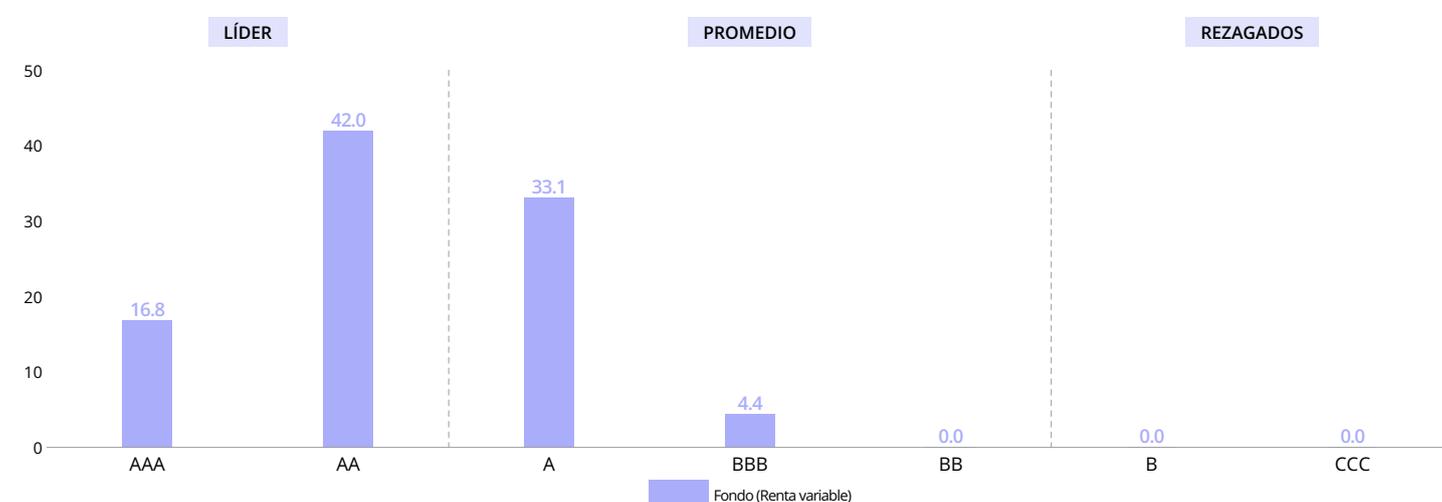
Fuente: Carmignac

PUNTUACIÓN ESG

Carmignac Absolute Return Europe F EUR Acc AA

Fuente: MSCI ESG

PUNTUACIÓN ESG DE MSCI DE LA CARTERA



Fuente: Puntuación ESG de MSCI. La categoría «Líderes ESG» engloba a empresas con calificación AAA y AA de MSCI. La categoría «Promedio ESG» engloba a empresas con calificación A, BBB y BB de MSCI. La categoría «Rezagados ESG» engloba a empresas con calificación B y CCC de MSCI. Cobertura ESG de la cartera: 96.4%

LAS CINCO POSICIONES DE LA CARTERA CON MEJORES CALIFICACIONES ESG

Empresa	Ponderación	Calificación ESG
NOVO NORDISK AS	2.8%	AAA
STMICROELECTRONICS NV	0.7%	AAA
ASR NEDERLAND NV	0.8%	AA
HEINEKEN NV	0.8%	AA
ANHEUSERBUSCH INBEV SANV	0.6%	AA

Fuente: MSCI ESG

GLOSARIO

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.

FCP: Fondo de inversión colectiva.

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.

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.

DEFINICIONES & METODOLOGIA ESG

Alcance 1: Emisiones de gases de efecto invernadero generadas por la combustión de combustibles fósiles y los procesos de producción propiedad de la empresa o controlados por esta.

Alcance 2: Emisiones de gases de efecto invernadero derivadas del consumo de electricidad, calor o vapor adquirido por la empresa.

Alcance 3: Otras emisiones indirectas de gases de efecto invernadero, como las procedentes de la extracción y la producción de materiales y combustibles adquiridos, de actividades relacionadas con el transporte en vehículos que la entidad que divulga la información no tiene en propiedad ni controla, de actividades relacionadas con la electricidad (p. ej. pérdidas en materia de transporte y distribución) que no abarcan las emisiones de alcance 2, de actividades externalizadas o de la eliminación de residuos, entre otras.

Alineación Taxonomía: En el contexto de una empresa individual, la alineación con la taxonomía se define como el porcentaje de los ingresos de una empresa que proceden de actividades que cumplen determinados criterios medioambientales. En el contexto de un fondo o cartera individual, la alineación se define como la alineación con la taxonomía según media ponderada a la cartera de las empresas incluidas. Para más información, visite esta página: https://ec.europa.eu/info/sites/default/files/business_economy_euro/banking_and_finance/documents/sustainable-finance-taxonomy-faq_en.pdf

Cálculo de la puntuación ESG: Sólo se tienen en cuenta las participaciones en acciones y bonos corporativos del fondo. La calificación global del fondo se calcula utilizando la metodología «MSCI Fund ESG Quality Score» (puntuación de calidad ESG de los fondos de MSCI): excluidos el efectivo y las posiciones sin puntuación ESG, se realiza la media ponderada de las ponderaciones normalizadas de las posiciones y la puntuación ajustada por sector de las posiciones, y se multiplica por (1 + % ajuste), que consiste en la ponderación de las calificaciones ESG con tendencia positiva menos la ponderación de los rezagados ESG menos la ponderación de las calificaciones ESG con tendencia negativa. Si desea obtener una explicación detallada, consulte la sección 2.3 «MSCI ESG Fund Ratings Methodology» (metodología de cálculo de las calificaciones ESG de los fondos de MSCI). Actualizado en enero de 2021. <https://www.msci.com/documents/1296102/15388113/MSCI+ESG+Fund+Ratings+Exec+Summary+Methodology.pdf/ec622acc-42a7-158f-6a47-ed7aa4503d4f?t=1562690846881>.

Clasificación - Artículos SFDR: El Reglamento de divulgación de las finanzas sostenibles, 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.

ESG: E: ambiental (en inglés); S: social; G: gobierno corporativo

Inversiones Sostenibles: El SFDR entiende por «inversión sostenible» la inversión en una actividad económica que contribuya a un objetivo medioambiental o social, siempre y cuando las inversiones no perjudiquen significativamente a ninguno de dichos objetivos y las empresas beneficiarias sigan prácticas de buen gobierno

Metodología MSCI: MSCI utiliza las emisiones divulgadas por las empresas cuando están disponibles. En caso contrario, utiliza su propio modelo para estimar las emisiones. El modelo consta de tres módulos distintos: el modelo de producción (utilizado para los servicios públicos de generación de energía), el modelo de intensidad específico de la empresa (utilizado para empresas que han comunicado datos sobre emisiones de carbono en el pasado, pero no para todos los años), y el modelo de intensidad específico del segmento industrial (utilizado para empresas que no han comunicado datos sobre emisiones de carbono en el pasado). Para más información, visite el último documento de MSCI "Climate Change Metrics Methodology".

Principales Incidencias Adversas (PIA): Efectos negativos, importantes o potencialmente importantes sobre los factores de sostenibilidad que están causados, agravados o directamente relacionados con decisiones de inversión o asesoramiento realizado por una persona jurídica. Algunos ejemplos son las emisiones de GEI y la huella de carbono.

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 %)				
											31.07.23-31.07.24	29.07.22-31.07.23	30.07.21-29.07.22	31.07.20-30.07.21	31.07.19-31.07.20
A EUR Acc	03/02/1997	CARFRPR FP	FR0010149179	Max. 2%	Max. 4%	—	2.3%	0.98%	20%	—	7.9	-6.3	2.4	10.8	3.7
A EUR Ydis	19/06/2012	CAREPDE FP	FR0011269406	Max. 2%	Max. 4%	—	2.3%	0.98%	20%	—	7.9	-6.3	-0.0	10.9	3.8
F EUR Acc	31/08/2023	CARFEUA FP	FR001400JG56	Max. 1%	—	—	1.3%	0.98%	20%	—	—	—	—	—	—

(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 cuando la rentabilidad sea positiva y el valor liquidativo supere la cota máxima o «High-Water Mark». 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

RIESGO RELACIONADO CON LA ESTRATEGIA LONG/SHORT: Este riesgo está relacionado con las posiciones compradoras o vendedoras iniciadas a fin de ajustar la exposición neta al mercado. El Fondo podría incurrir en pérdidas cuantiosas si sus posiciones largas y cortas evolucionasen de forma simultánea en sentido contrario y de manera desfavorable. **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 INTERÉS:** El riesgo de tipo de interés se traduce por una disminución del valor liquidativo en caso de variación de los tipos de interés. **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 31/07/2024. 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 Fondos se encuentran registrados ante la Comisión Nacional del Mercado de Valores de España, con los números 398. 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.