



CONFERENCIA DE GESTIÓN BARCELONA

7 de febrero de 2023

COMUNICACIÓN PUBLICITARIA

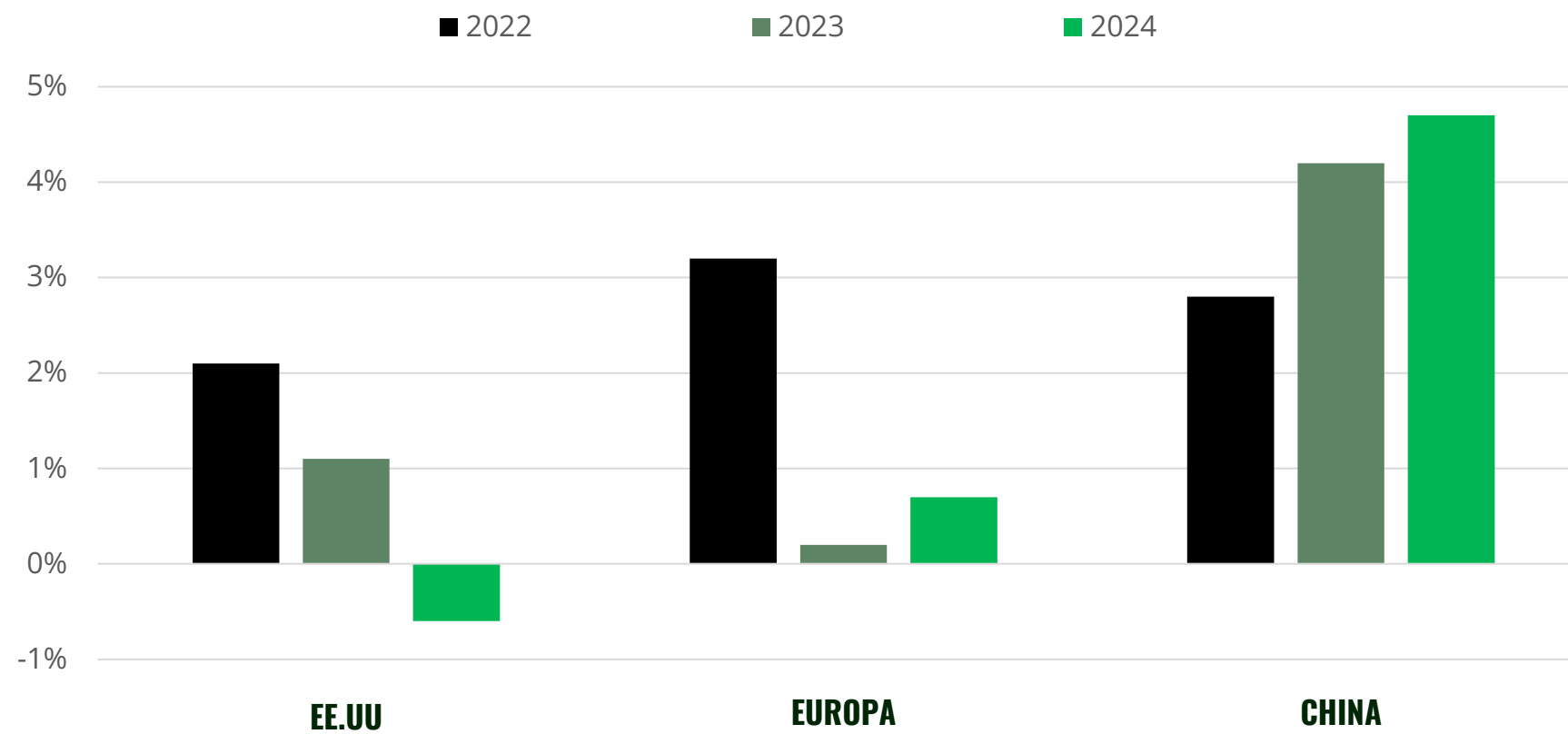
Consulte el DFI/folleto antes de tomar una decisión final de inversión.



**2023: LA VUELTA DEL
CICLO ECONOMICO**

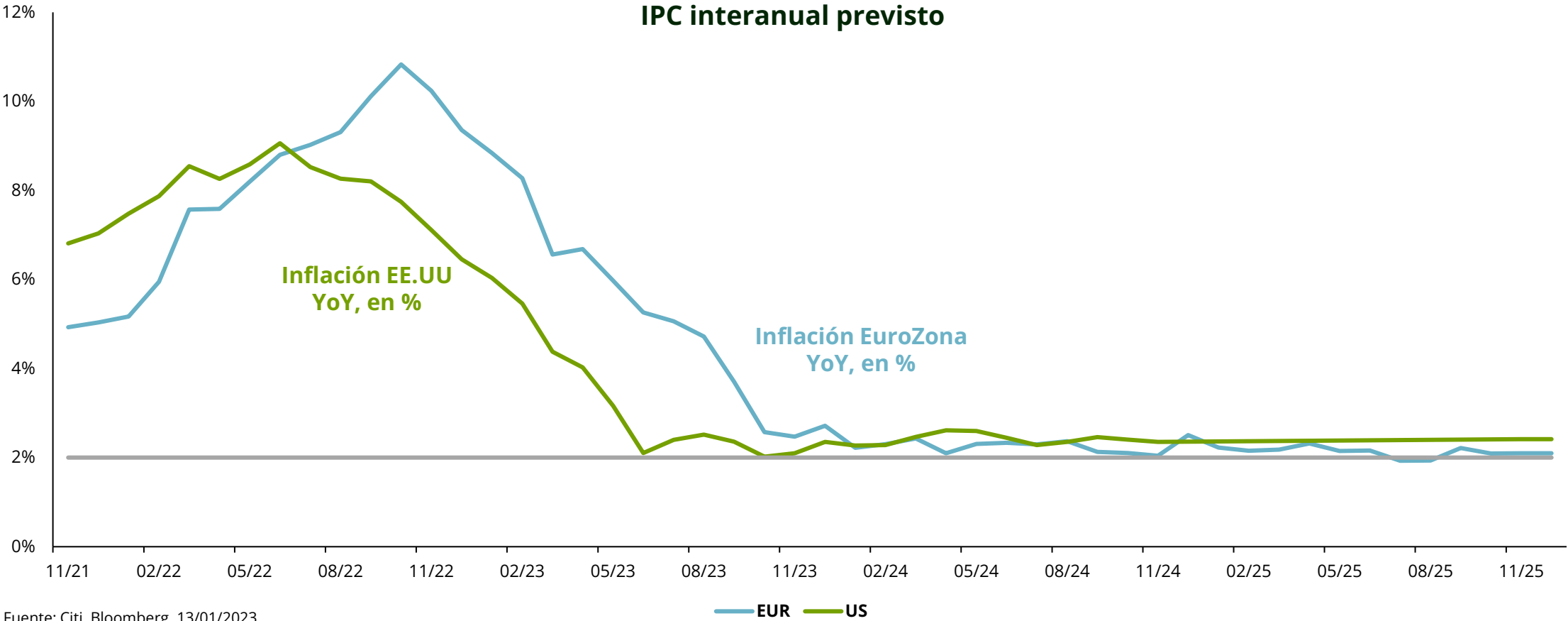
RALENTIZACIÓN PERO SIN UN ATERRIZAJE DURO

Previsiones de Carmignac para el crecimiento anual del PIB (%)

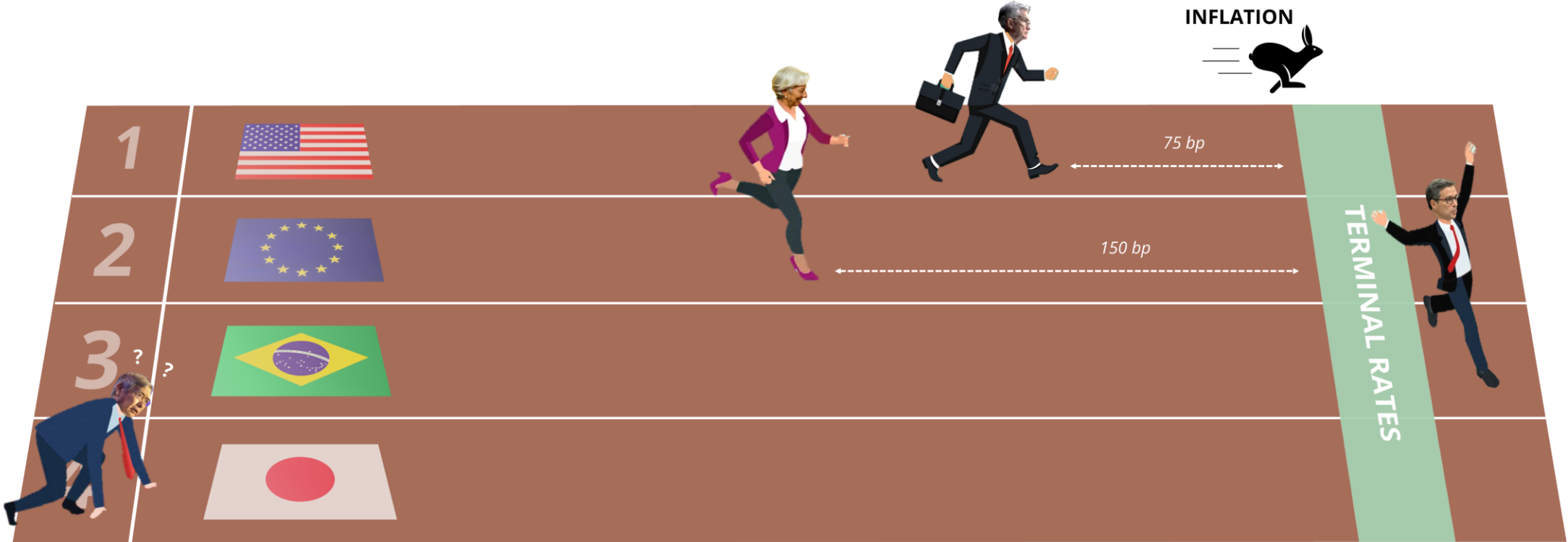


Fuente: Carmignac, enero 2023

INFLACIÓN: EL MERCADO YA ESTÁ DESCONTANDO LA VUELTA A LA NORMALIDAD



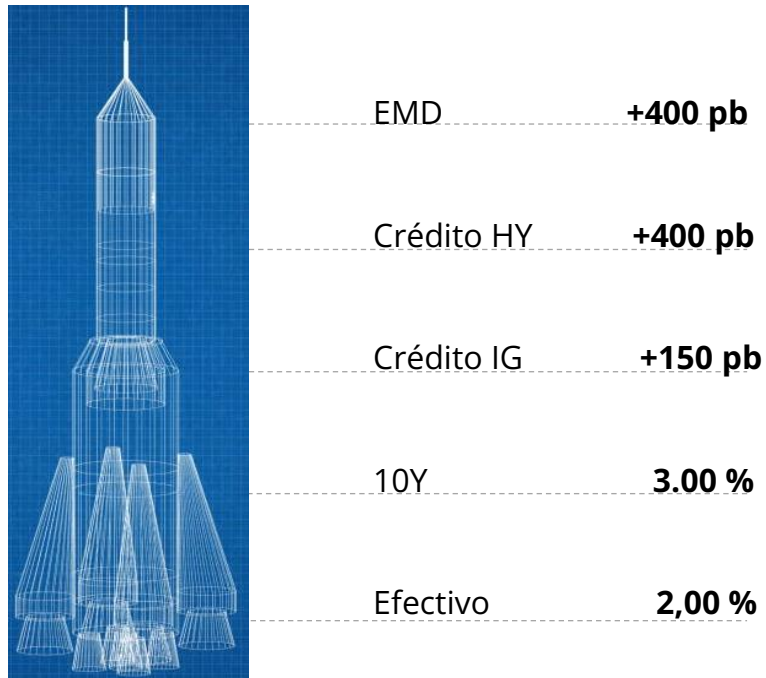
BANCOS CENTRALES: ¿MISIÓN CUMPLIDA?



Pb = punto básico - -0,01%.
Fuente: Carmignac, Bloomberg, enero de 2023

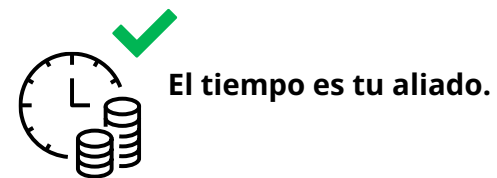
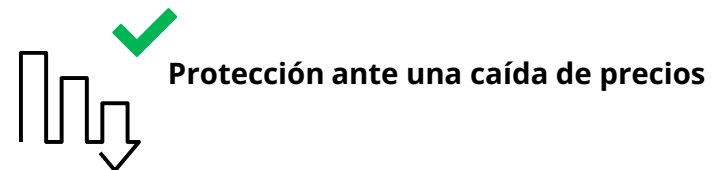
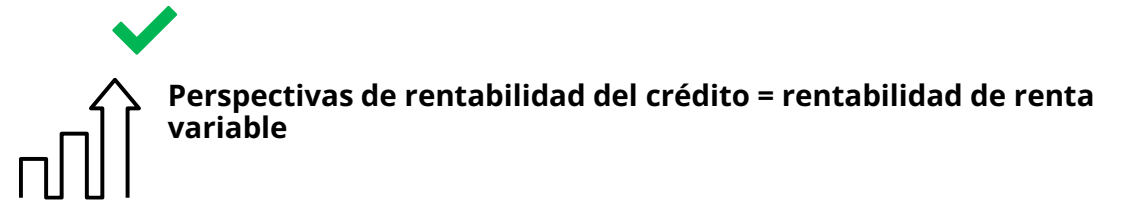
LAS YIELDS ELEVADAS DE UN SOLO DÍGITO SUELEN DAR LUGAR A RENTABILIDADES DE DOS DÍGITOS BAJOS

Rentabilidad de los « motores » de renta fija



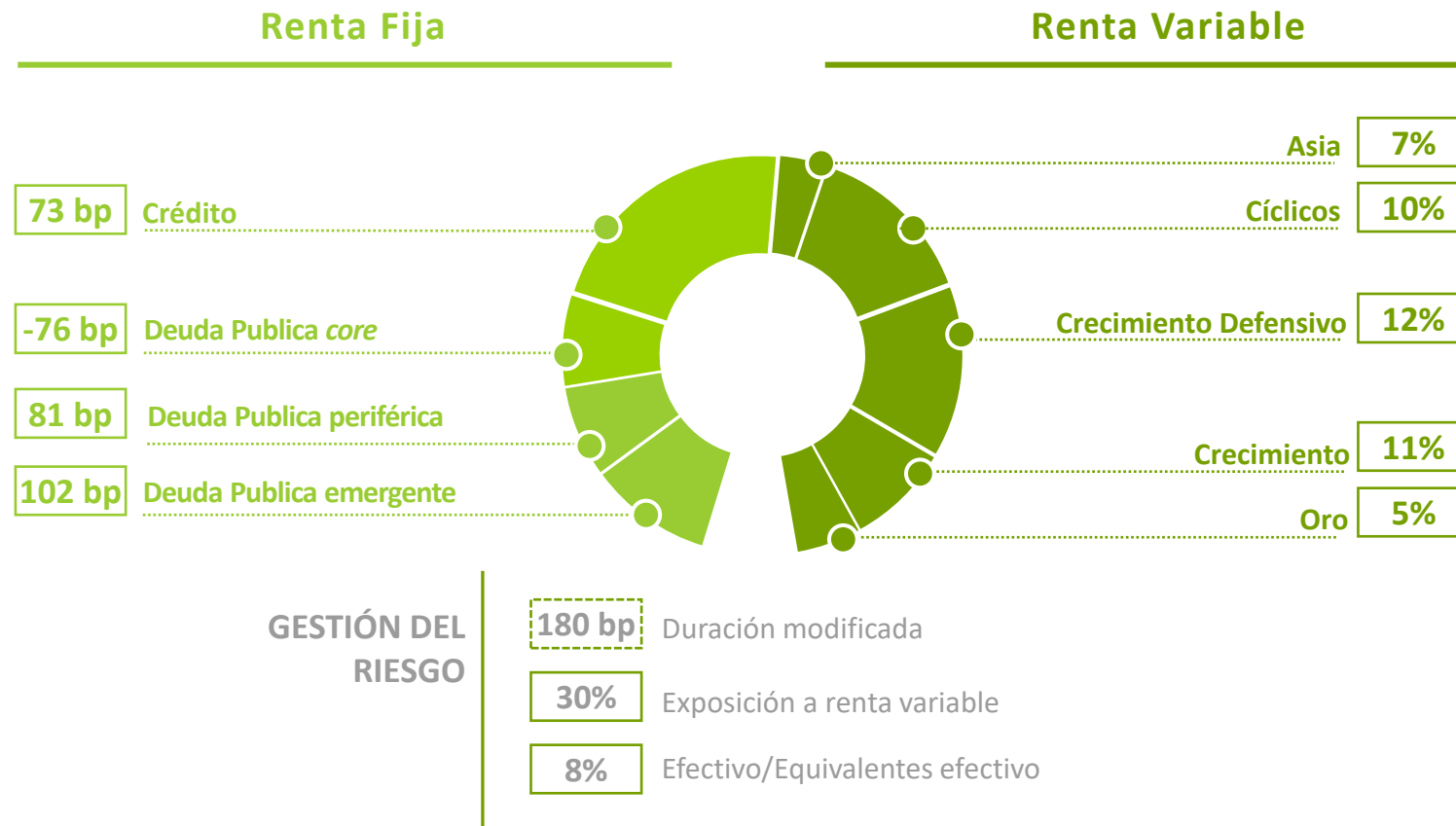
Fuente: Carmignac, Bloomberg, a 30/11/2022

Check list para « despegar »



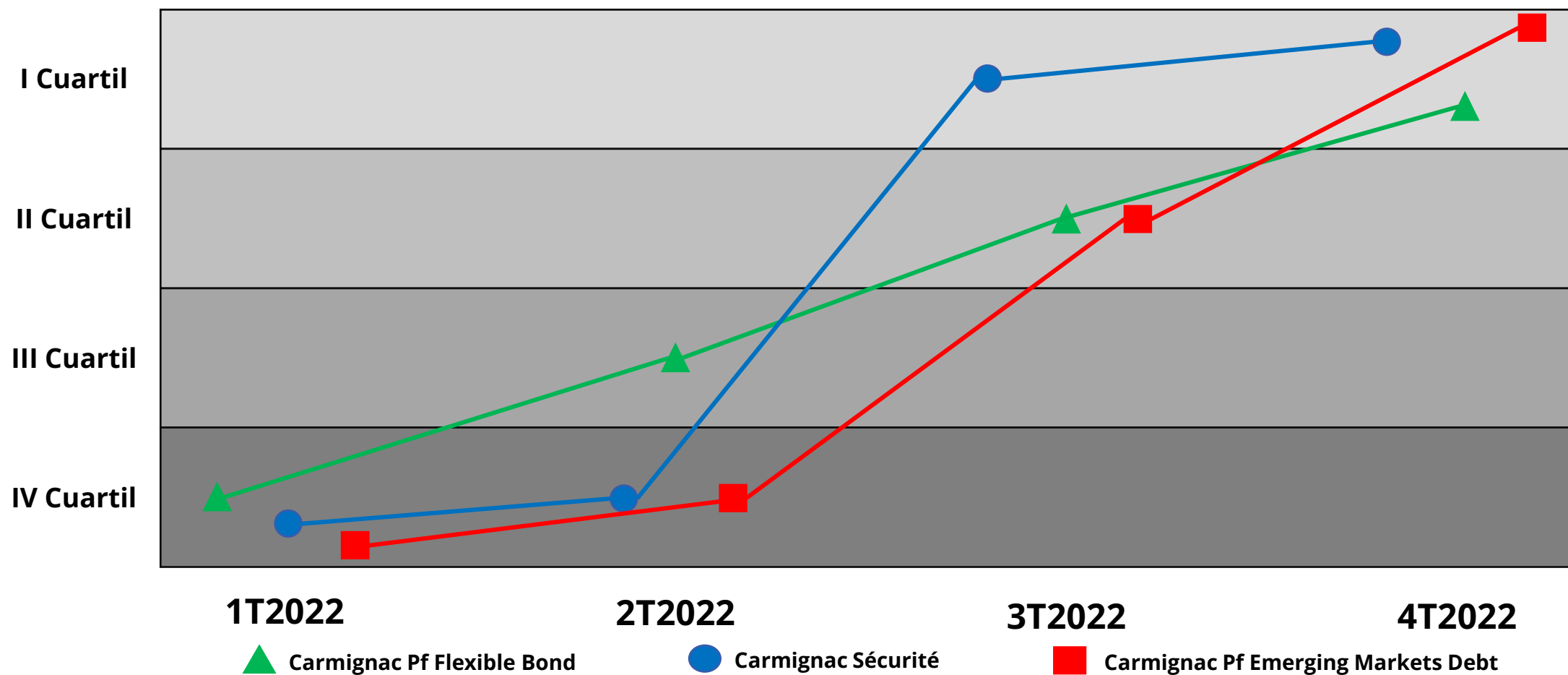
DESGLOSE DE LA CARTERA

Carmignac Patrimoine



Fuente: Carmignac, 30/01/2023
La composición de la cartera puede variar con el tiempo

RENTABILIDAD RELATIVA EN 2022

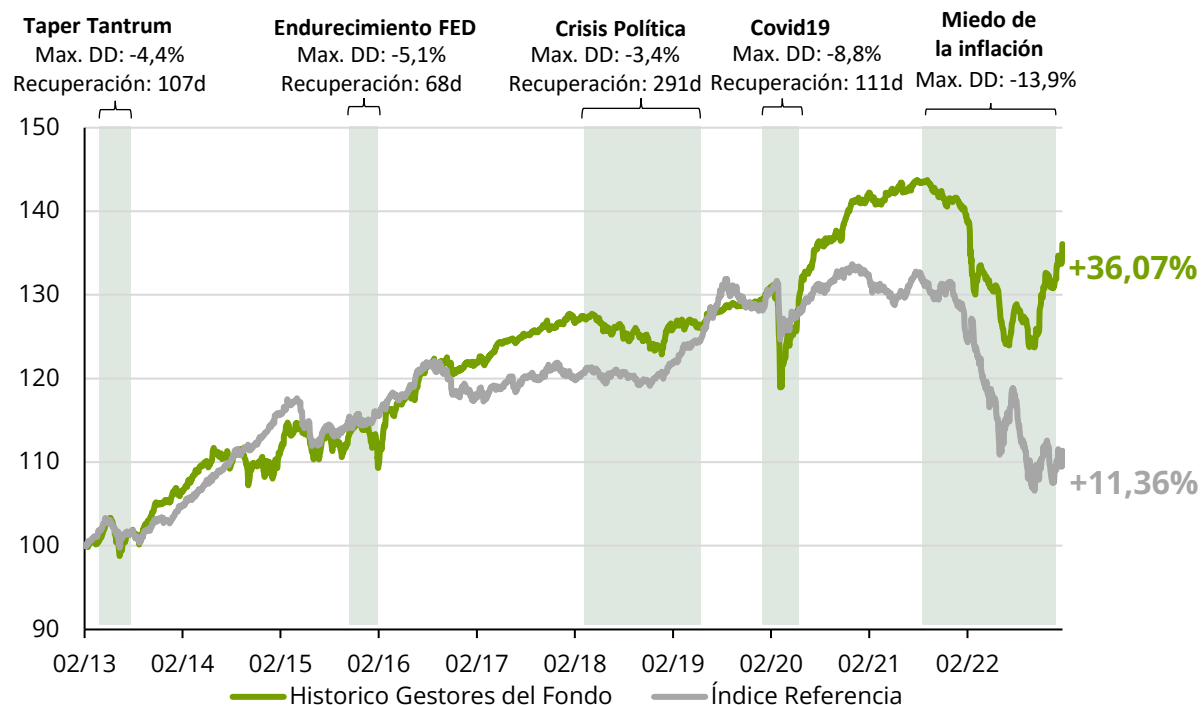


Clase de acciones F Fuente: Carmignac, Morningstar 31/12/2022. La rentabilidad histórica no es un indicador fiable de la rentabilidad futura. Rentabilidades netas de comisiones (excluida la comisión de suscripción aplicable al distribuidor).

10 AÑOS DE HISTORIA: DOBLE MANDATO



Rentabilidad acumulada desde la creación del equipo - 14 de febrero de 2013



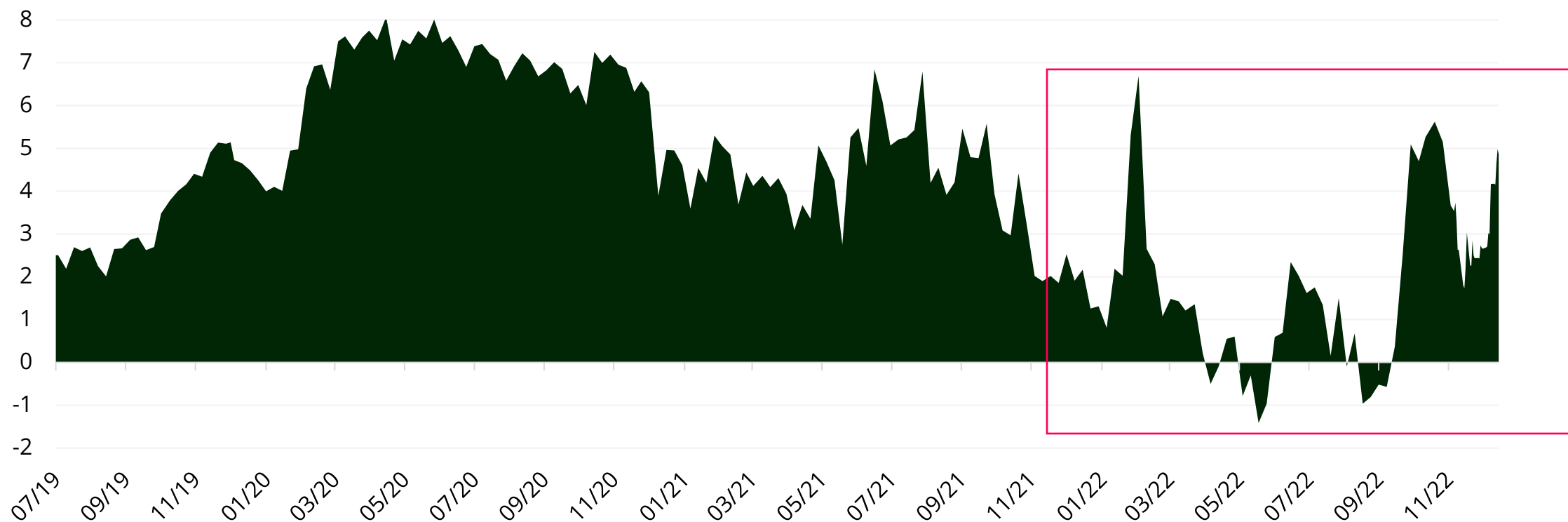
Rentabilidad a 3 años *rolling*

Rentabilidades	Absoluta	Relativa
2016	+15,54%	-0,26%
2017	+14,95%	+8,98%
2018	+8,36%	+3,22%
2019	+5,95%	-1,59%
2020	+11,79%	+1,36%
2021	+14,53%	+7,06%
2022	+1,41%	+17,42%
Desde el 27 th Enero 2023	+4,19%	+18,92%

Clase de acciones F. 27/01/2023. Fuente: Edr, 31/12/2019. La rentabilidad es neta de comisiones. Rentabilidades pasadas no son necesariamente indicativas de rentabilidades futuras. La rentabilidad puede aumentar o disminuir debido a las fluctuaciones monetarias. El historial recompuesto incluye las rentabilidades de Guillaume Rigeade y Eliezer Ben Zimra cuando eran gestores del fondo Edmond de Rothschild Bond Allocation (I Share) del 14/02/2013 al 08/07/2019 y las rentabilidades de Carmignac Capital Plus del 09/07/2019 al 29/09/2019. Las rentabilidades se presentan según el método de encadenamiento. El 30/09/2019, la composición del índice de referencia ha cambiado: el ICE BofA ML Euro Broad Market Index cupones reinvertidos sustituye al EONCAPL7. El nombre del fondo ha pasado de Carmignac Portfolio Capital Plus a Carmignac Portfolio.BofA ML Euro Broad Market. A partir del 10/03/2021, la denominación del fondo pasa de Carmignac Portfolio Unconstrained Euro Fixed Income a Carmignac Portfolio Flexible Bond.

ES EL MOMENTO PARA AUMENTAR LA DURACIÓN MODIFICADA

Evolución en el tiempo de la Duración Modificada



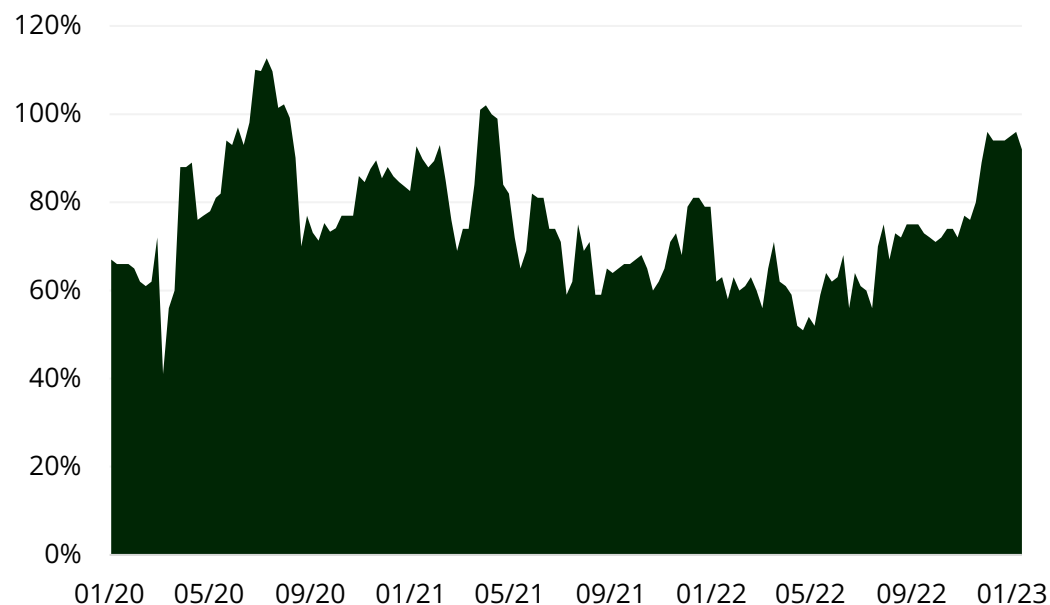
Fuente: Carmignac, 13/01/2023

Las rentabilidades pasadas no son un indicador fiable de rentabilidades futuras. Los rendimientos son netos de comisiones (excluida la comisión de entrada aplicable debida al distribuidor).

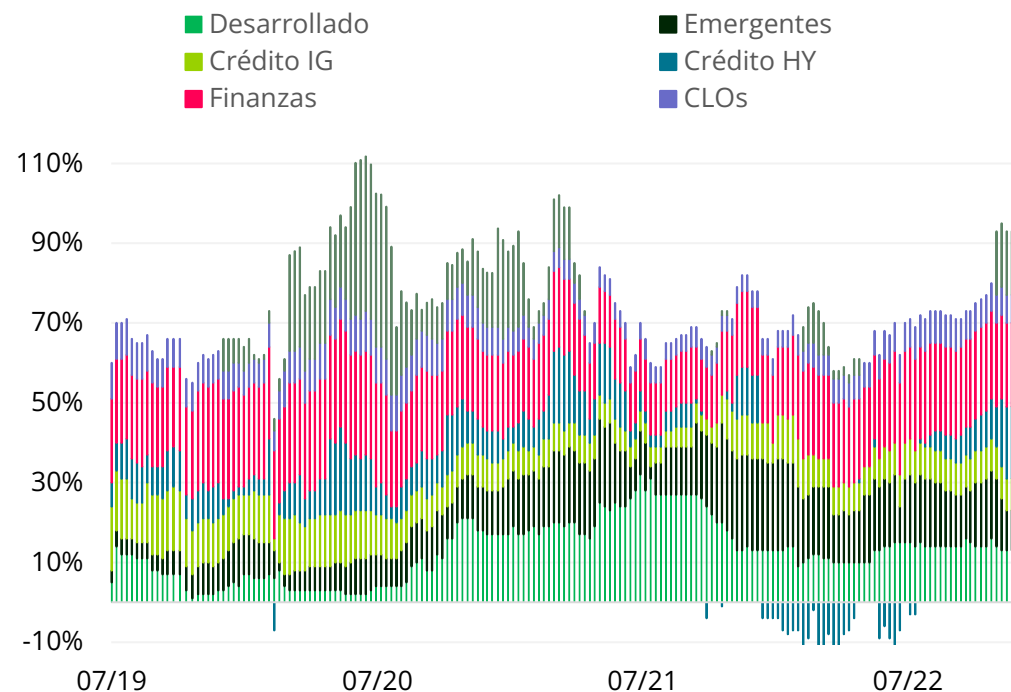
NUESTRO POSICIONAMIENTO EN ACTIVOS DE BETA ALTA

Una reexposición paso a paso...

Exposición neta en los segmentos de renta fija



Exposición a segmentos de renta fija

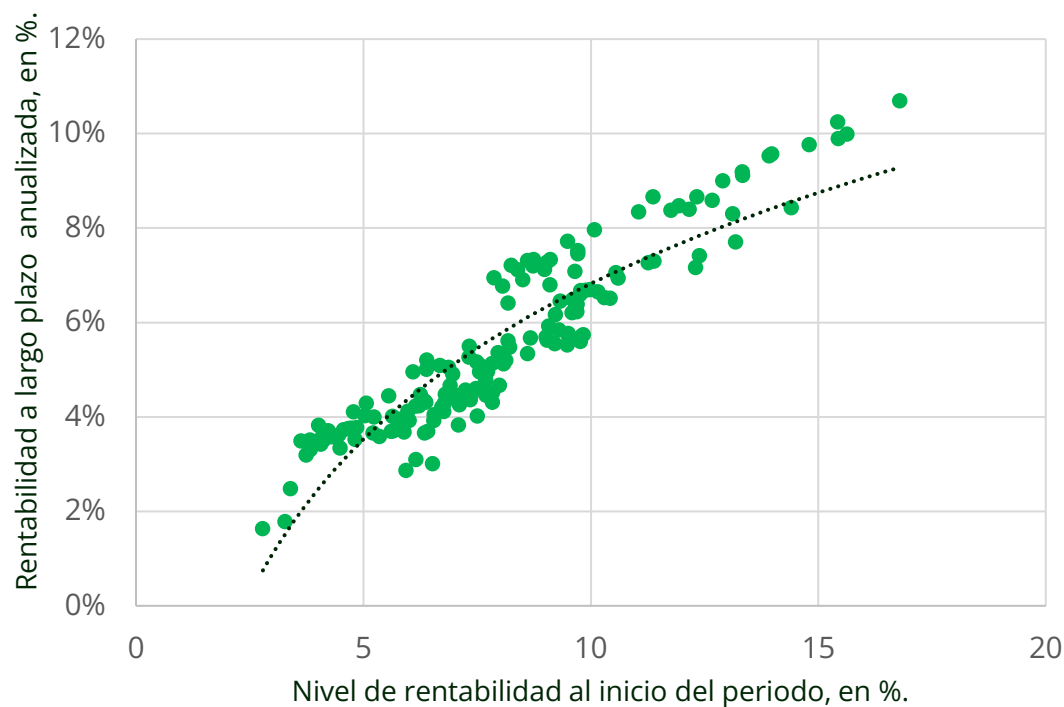


Fuente: Carmignac, 13/01/2023

MERCADOS DE CRÉDITO

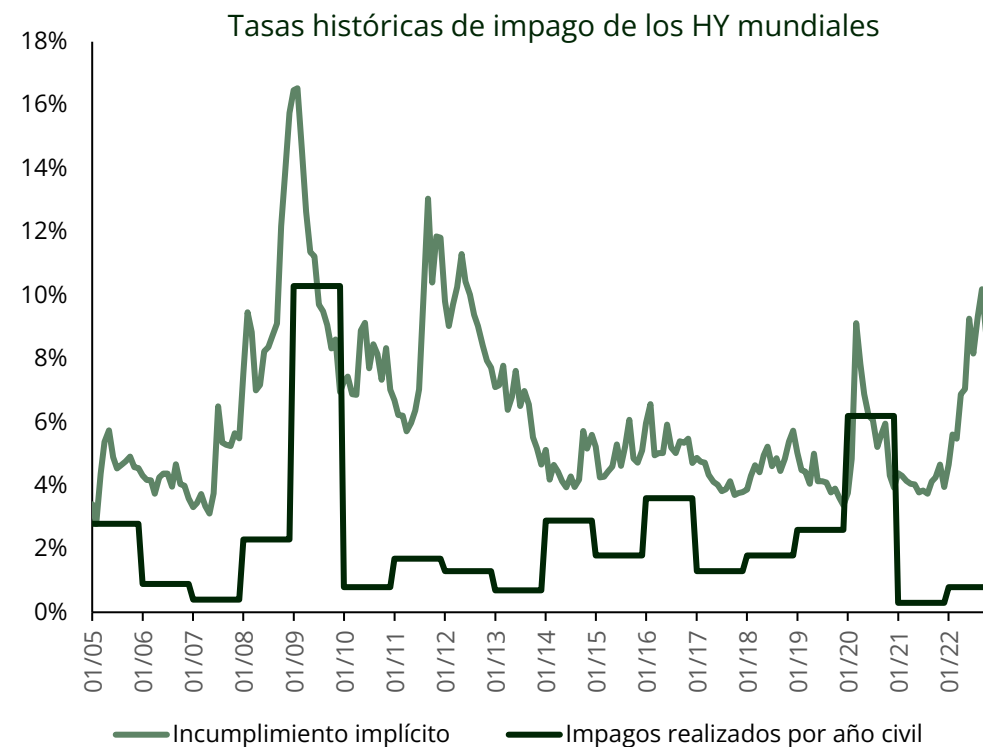
Los mercados de crédito reflejan el repunte de los tipos y el riesgo de recesión...

Rentabilidad de los bonos corporativos y rentabilidad anualizada a largo plazo



Fuente: Carmignac, Bloomberg, Moodys a 17/01/2023.

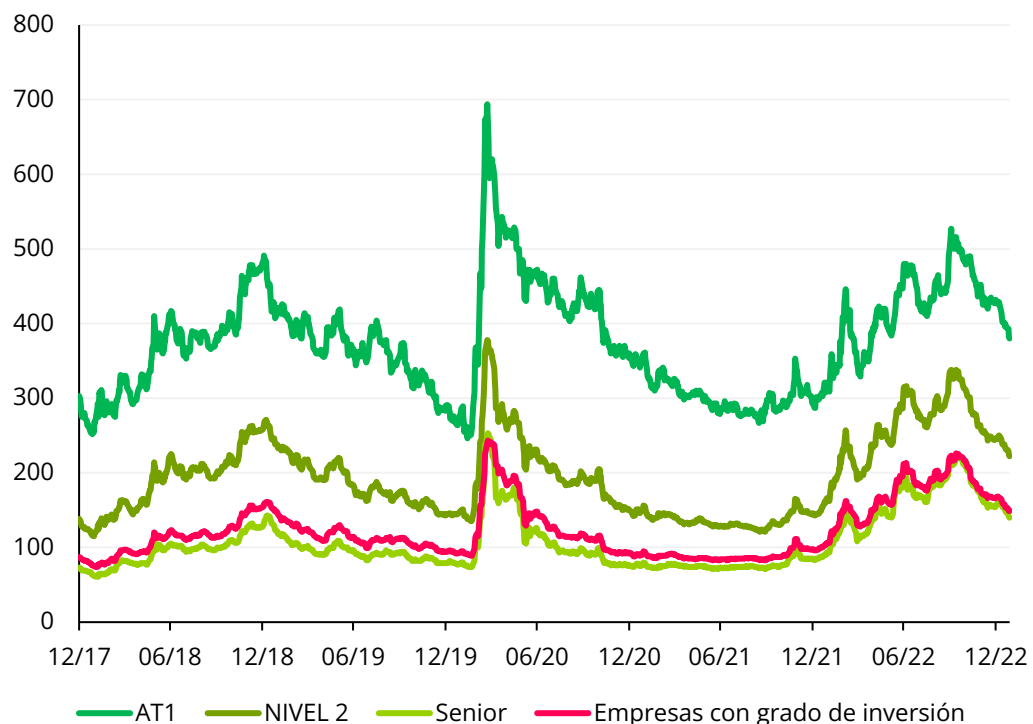
Evolución de los diferenciales de crédito y las tasas de impago



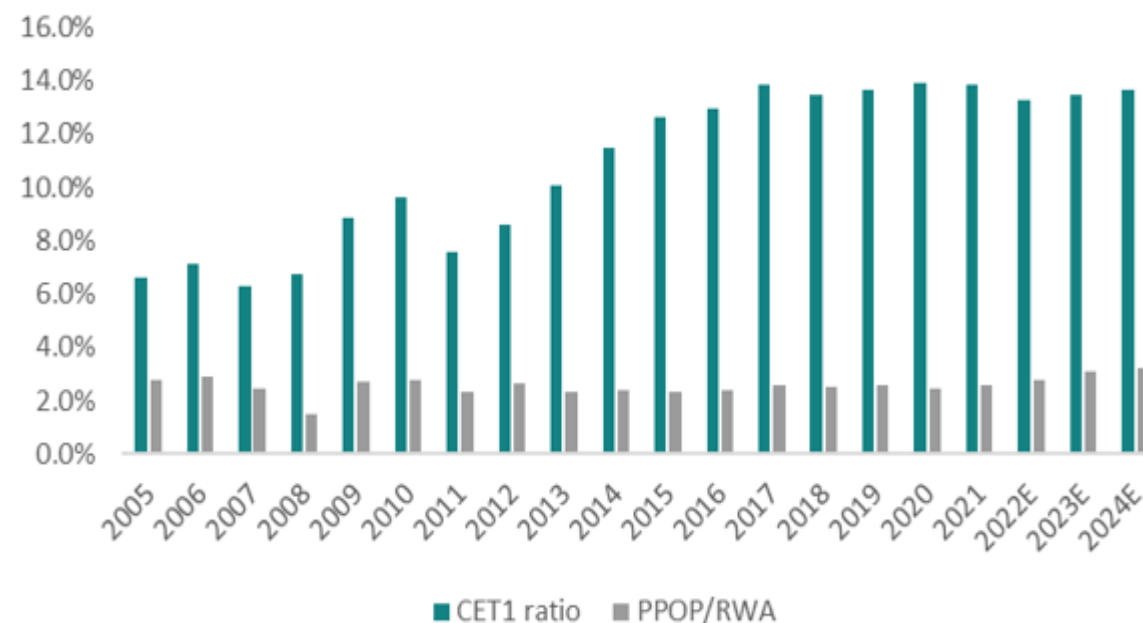
MERCADOS DE CRÉDITO

Deuda subordinada: rentabilidad atractiva con fundamentales sólidos

Evolución de los diferenciales del sector financiero



Bancos europeos - Capital y generación orgánica

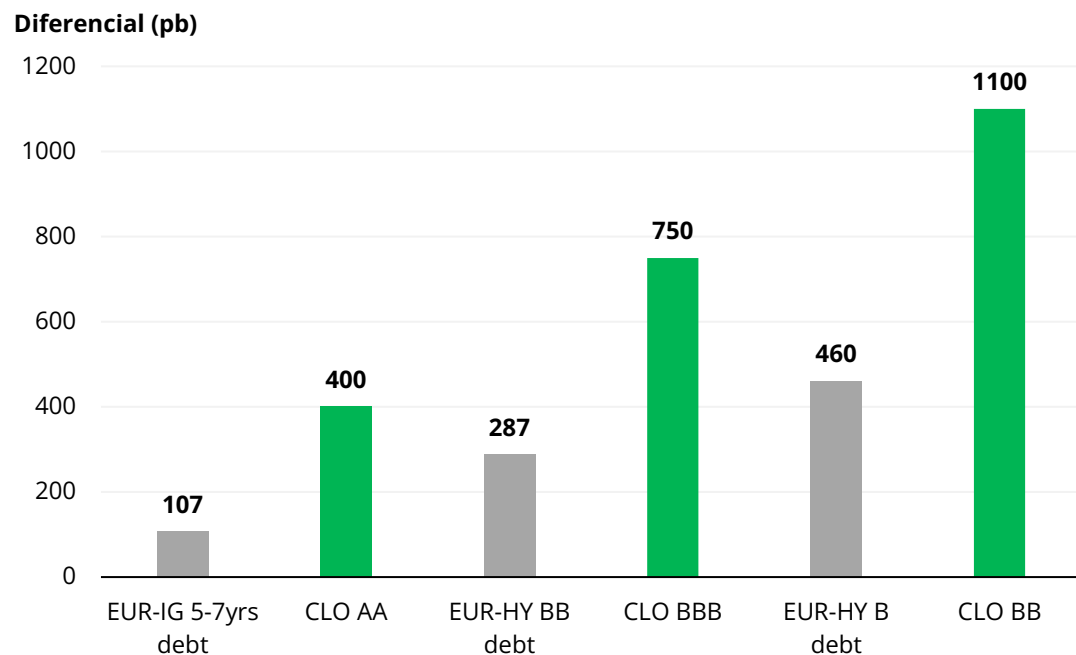


Fuente: Carmignac, Bloomberg, Moodys a 27/01/2023.

*CET1: Ratio de solvencia Common Equity Tier1; PPOP : Pre Provision Operating Profit; RWA : Activos ponderados por riesgo.

CLOs EUROPEOS: UNA CLASE DE ACTIVOS CON UN HISTORIAL PROBADO

CLOs frente al crédito tradicional - Diferenciales



Standard & Poor's - Tasas de impago acumuladas de los CLO europeos entre 1997 y 2021

Calificación	Número de tramos CLO* calificados	Número de impagos	Tasa de impago ¹ (%)
AAA	1117	0	0
AA	915	0	0
A	691	0	0
BBB	707	4	0.57
BB	598	17	2.84
B	356	1	0.28
Total	4384	22	0.50

Fuente : Carmignac, S&P Global rating, Q4 2021

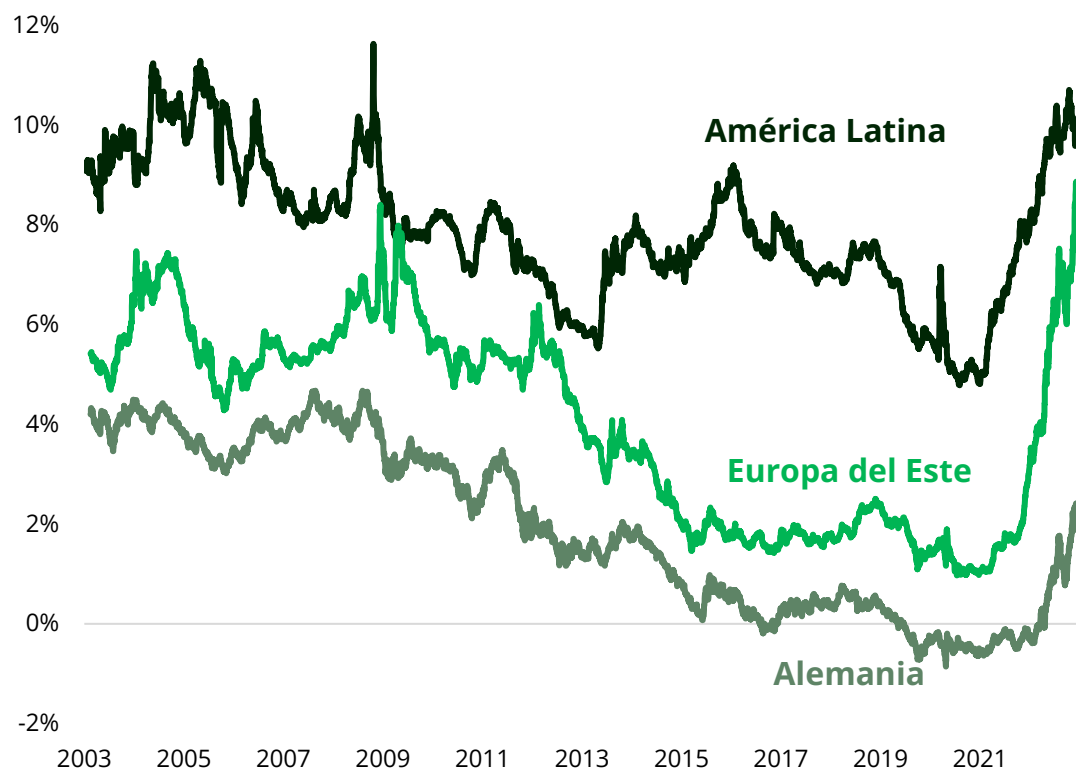
*Teniendo en cuenta los tramos de CLO europeos calificados hasta finales de 2021.

¹ Tasa de impago: número de emisiones degradadas a D / número total de emisiones

DEUDA EMERGENTE: OPORTUNIDADES ESPECÍFICAS

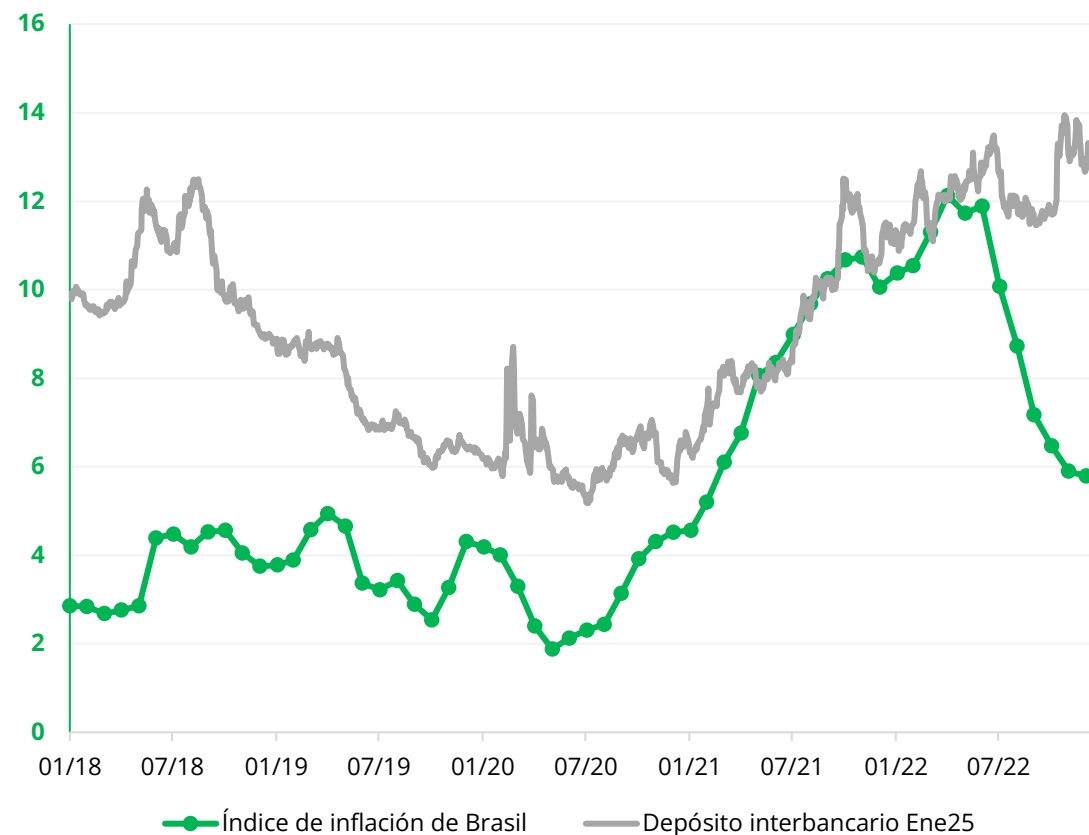
Curva de tipos en América Latina y Europa del Este

(rentabilidad de la deuda soberana local, 10 años)



Oportunidades en deuda en divisas locales

Caso práctico de Brasil: el tipo de interés se sitúa en el 12,6% para una inflación del 5,8



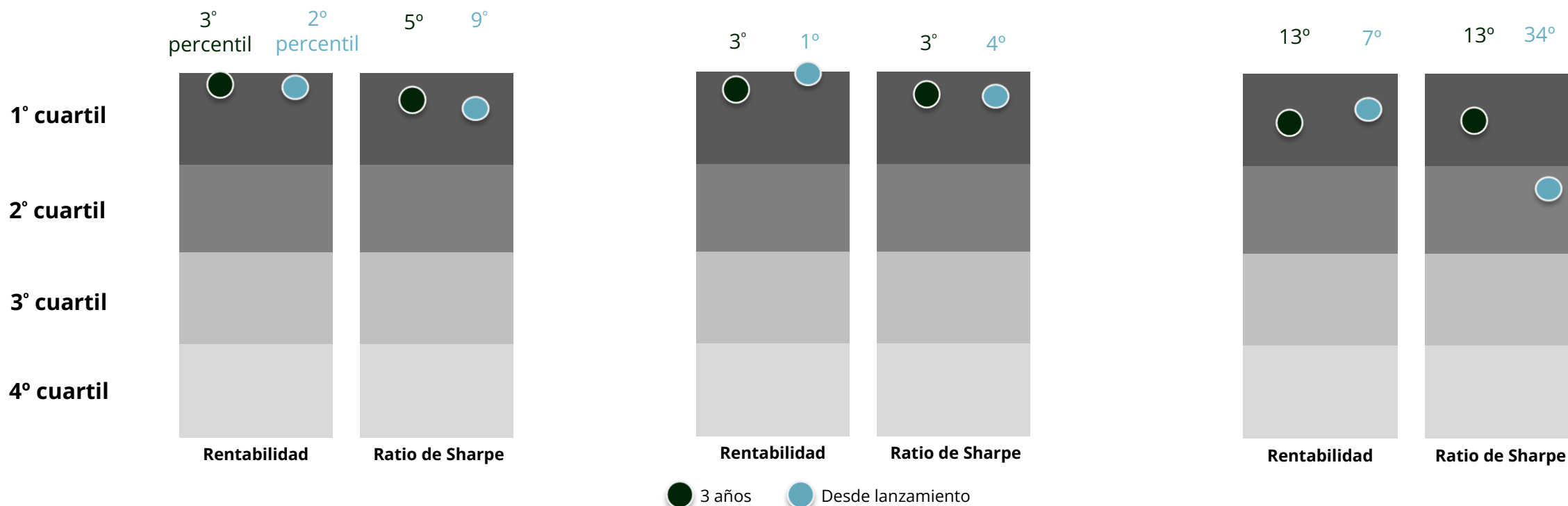
*Rentabilidad media de los bonos checos, polacos y húngaros. Fuentes: Carmignac, Bloomberg, 31/12/2022.

CARMIGNAC P. EM DEBT: 1ER CUARTIL EN VARIOS PERIODOS Y CATEGORÍAS MORNINGSTAR

Rentabilidad acumulada y ratio Sharpe en la categoría " Global EM Bond " - Divisa fuerte

Rentabilidad acumulada y ratio de Sharpe en la categoría " Global EM Bond " - Divisa Local

Rentabilidad acumulada y ratio de Sharpe en la categoría " Global EM Bond " - Deuda Corporativa



JPM GBI-EM Global Diversified TR EUR. 30/12/2022Acción FW Acc. Rentabilidad en EUR. Ratio de Sharpe calculado a partir de los rendimientos semanales. Tipo sin riesgo: EONIA capitalizado diariamente. Las rentabilidades pasadas no son necesariamente indicativas de rentabilidades futuras. La rentabilidad es neta de comisiones (excluidas las comisiones de entrada cobradas por el distribuidor). La rentabilidad puede aumentar o disminuir debido a las fluctuaciones monetarias. Carmignac Portfolio EM Debt FW EUR Acc (ISIN: LU1623763734) pertenecía a la categoría Morningstar Alt - Long/Short Credit, pero fue trasladado a la categoría Global Emerging Markets Bond a principios de febrero de 2020, por lo que los resultados se simularon en esta categoría.

MENSAJES CLAVES: LARGOS EN DURACIÓN Y CRÉDITO



**Deuda corporativa
High Yield**

% Activos
17%

YTM
9,8%

YTM del
Fondo
c. 6,2%



**Deuda financiera
subordinada**

% Activos
17%

YTM
8,2%

**Duración
modificada
4,96**



CLOs

% Activos
8%

YTM
11,8%

Efectivo



Deuda emergente

% Activos
10%

YTM
10,6%

7%



**Bonos vinculados a la
Inflación**

% Activos
14%

*Via Breakeven
(duration)*
64bps

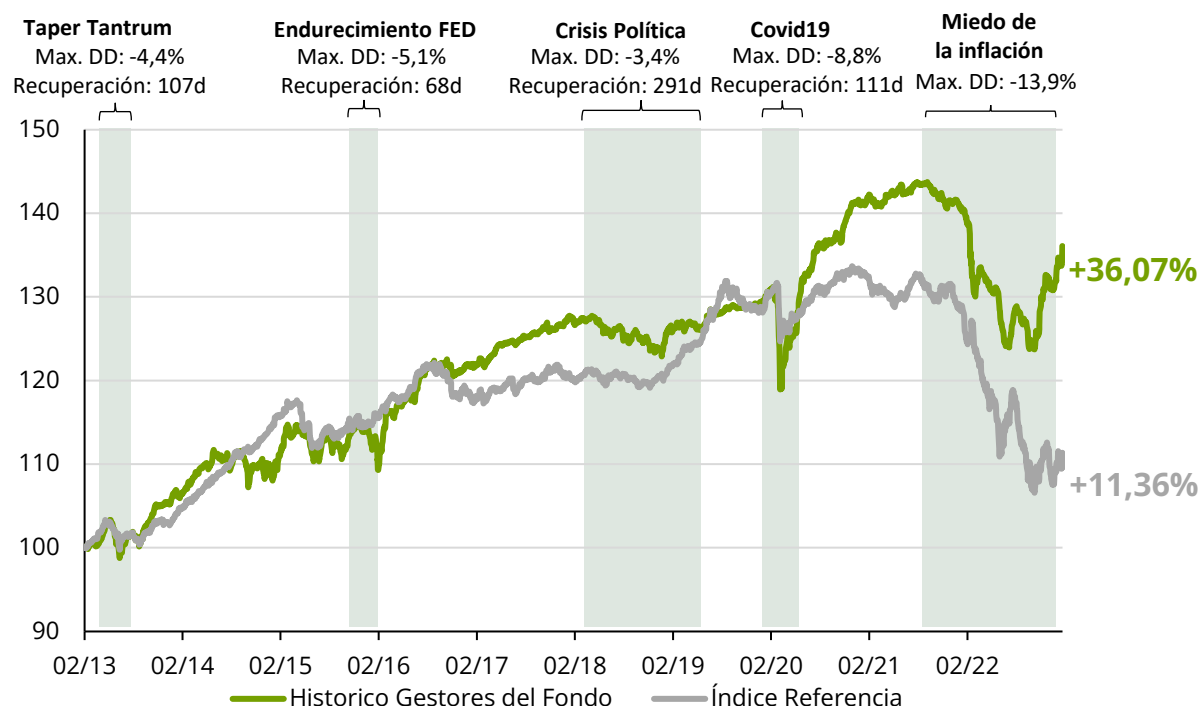
Fuente 27/01/2023. Rentabilidades pasadas no son necesariamente indicativas de rentabilidades futuras. La rentabilidad puede aumentar o disminuir como consecuencia de las fluctuaciones monetarias. Las rentabilidades son netas de comisiones (excluida la comisión de entrada aplicable adquirida al distribuidor). Las carteras están sujetas a cambios en cualquier momento.

*Excluidos efectivo y activos equivalentes

10 AÑOS DE HISTORIA: DOBLE MANDATO



Rentabilidad acumulada desde la creación del equipo - 14 de febrero de 2013



Rentabilidad a 3 años *rolling*

Rentabilidades	Absoluta	Relativa
2016	+15,54%	-0,26%
2017	+14,95%	+8,98%
2018	+8,36%	+3,22%
2019	+5,95%	-1,59%
2020	+11,79%	+1,36%
2021	+14,53%	+7,06%
2022	+1,41%	+17,42%
Desde el 27 th Enero 2023	+4,19%	+18,92%

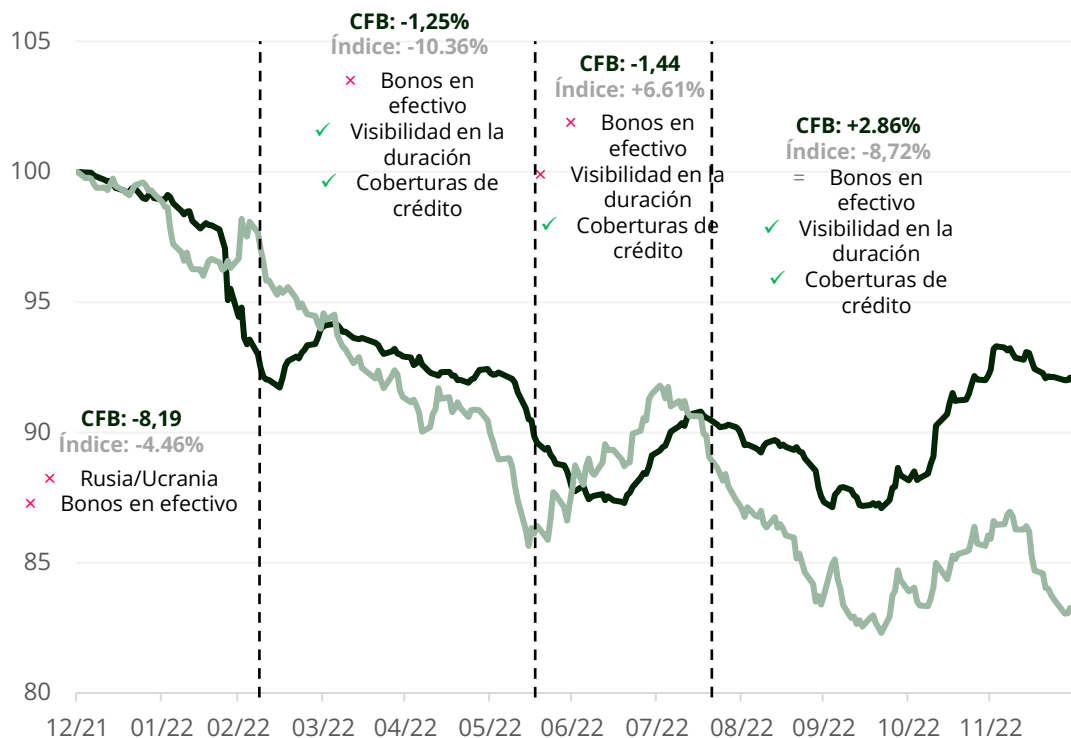
Clase de acciones F. 27/01/2023. Fuente: Edr, 31/12/2019. La rentabilidad es neta de comisiones. Rentabilidades pasadas no son necesariamente indicativas de rentabilidades futuras. La rentabilidad puede aumentar o disminuir debido a las fluctuaciones monetarias. El historial recompuesto incluye las rentabilidades de Guillaume Rigeade y Eliezer Ben Zimra cuando eran gestores del fondo Edmond de Rothschild Bond Allocation (I Share) del 14/02/2013 al 08/07/2019 y las rentabilidades de Carmignac Capital Plus del 09/07/2019 al 29/09/2019. Las rentabilidades se presentan según el método de encadenamiento. El 30/09/2019, la composición del índice de referencia ha cambiado: el ICE BofA ML Euro Broad Market Index cupones reinvertidos sustituye al EONCAPL7. El nombre del fondo ha pasado de Carmignac Portfolio Capital Plus a Carmignac Portfolio.BofA ML Euro Broad Market. A partir del 10/03/2021, la denominación del fondo pasa de Carmignac Portfolio Unconstrained Euro Fixed Income a Carmignac Portfolio Flexible Bond.

A photograph of a sailboat on a body of water under a clear blue sky. A dark green semi-transparent overlay covers the left and top portions of the image. A white diagonal line separates the green area from the white background at the bottom right. The word "ANEXOS" is written in white, bold, uppercase letters on the green overlay.

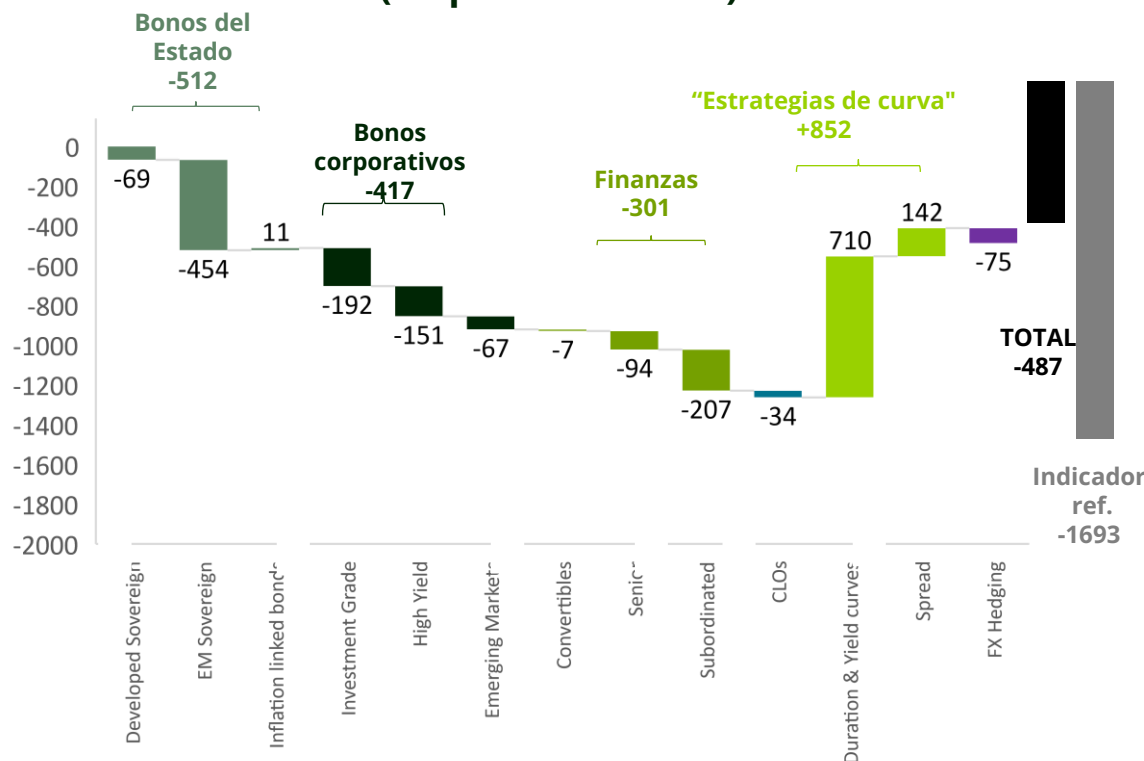
ANEXOS

CARMIGNAC P. FLEXIBLE BOND: DESGLOSE RENTABILIDAD

Rentabilidad 2022



Contribución bruta en 2022 - 31 de diciembre 2022 (en puntos básicos)

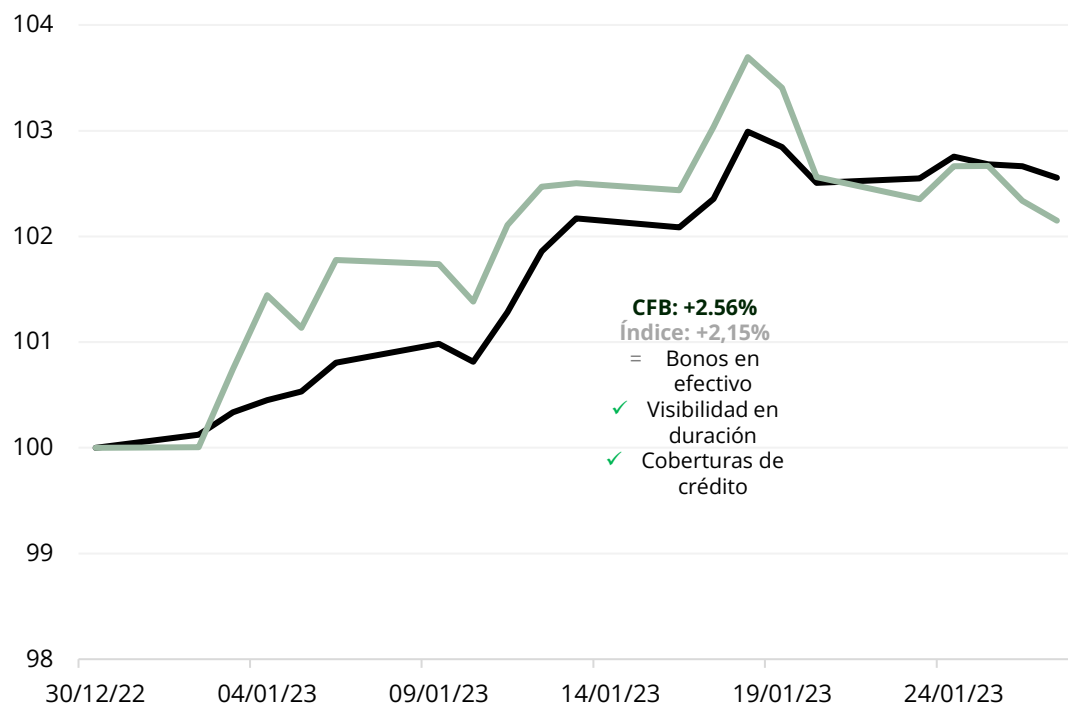


Fuente: Carmignac, 30/12/2022

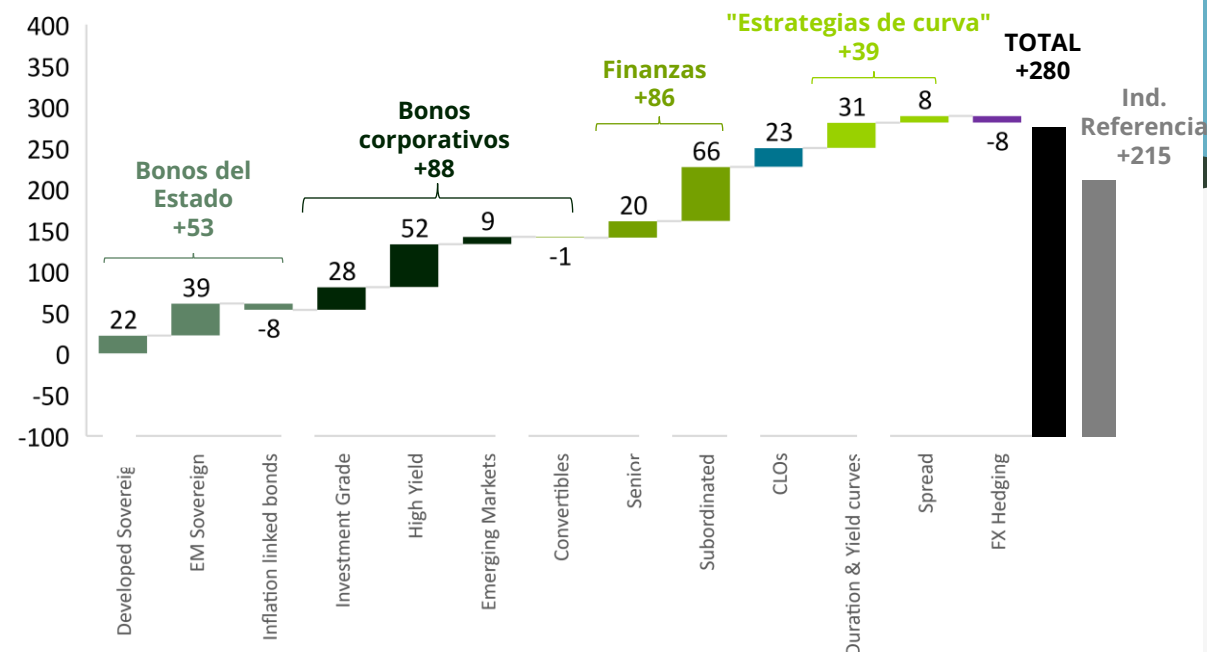
La rentabilidad pasada no es un indicador fiable de la rentabilidad futura. La rentabilidad es neta de comisiones (excluidas las comisiones del distribuidor). La rentabilidad puede variar al alza o a la baja en función de las fluctuaciones monetarias.

CARMIGNAC P. FLEXIBLE BOND: DESGLOSE RENTABILIDAD

2023 Rentabilidad neta YTD



Contribución bruta en 2023 - 27 de enero 2023 (en pb)



Fuente: Carmignac, 27/01/2023

La rentabilidad pasada no es un indicador fiable de la rentabilidad futura. La rentabilidad es neta de comisiones (excluidas las comisiones del distribuidor). La rentabilidad puede variar al alza o a la baja en función de las fluctuaciones monetarias.

RENTABILIDAD ANUAL DE CARMIGNAC P. FLEXIBLE BOND

Rentabilidad Anual (A Eur Acc) a 31/12/2022

	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Fondos	+1.65%	-3.40%	+4.99%	+9.24%	+0.01%	-8.02%
Indicador de referencia ⁽¹⁾	-0.36%	-0.37%	-2.45%	+3.99%	-2.80%	-16.93%

Rentabilidad anualizada (31/12/2022)

	Fondo	Ind. Referencia. ⁽¹⁾
3 años	+0.16%	-5.66%
5 años	+0.38%	-3.98%

Clase	Gastos corrientes	Tasas de salida	Comisiones de rentabilidad ¹	Comisión de suscripción máxima ² .
A EUR Acc	1.20%	0.00%	Sí	1.00%

Comisión de gestión variable: 20% de la rentabilidad superior una vez que la rentabilidad desde el comienzo del año supere la del indicador de referencia y si no hay que compensar aún ninguna rentabilidad inferior anterior. (2) Los gastos corrientes se basan en los gastos del último ejercicio cerrado. Pueden variar de un año a otro y no incluyen las comisiones de rentabilidad ni los costes de transacción. (3) Los gastos de entrada indicados son la comisión de suscripción máxima pagadera a terceros. No hay comisiones de reembolso.

A EUR Acc Clase de acciones
Fuente: Carmignac, 30/12/2022

(1) El 30/09/2019, la composición del indicador de referencia cambió: los cupones reinvertidos del ICE BofA Euro Broad Market Index sustituyen al Eonia capitalizado. Las rentabilidades pasadas no son necesariamente indicativas de rentabilidades futuras. Las rentabilidades son netas de comisiones (excluida la comisión de entrada aplicable debida al distribuidor).

PRINCIPALES RIESGOS DE CARMIGNAC PORTFOLIO FLEXIBLE BOND

TIPOS 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.

CREDITO

El riesgo de crédito corresponde al riesgo de que el emisor no sea capaz de atender sus obligaciones.

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.

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.

El Fondo presenta un riesgo de pérdida de capital

Duración mínima recomendada de la inversión:

3 AÑOS



Clasificación SFDR*

ARTÍCULO 8

Las rentabilidades históricas no garantizan rentabilidades futuras. La rentabilidad es neta de comisiones (excluyendo las eventuales comisiones de entrada aplicadas por el distribuidor).

Clase de participación A EUR Acc Escala de riesgo del DFI (Datos fundamentales). El riesgo 1 no implica una inversión sin riesgo. Este indicador podría evolucionar con el tiempo

*Reglamento sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en ELENA sector de los servicios financieros (SFDR) 2019/2088. Para más información, visite <https://eur-lex.europa.eu/eli/reg/2019/2088/oj?locales=es>.

PRINCIPALES RIESGOS DE CARMIGNAC PORTFOLIO EM DEBT

PAÍSES EMERGENTES

Las condiciones de funcionamiento y vigilancia de los mercados «emergentes» pueden no ajustarse a los estándares que prevalecen en las grandes plazas internacionales y pueden repercutir en las cotizaciones de los instrumentos cotizados en los que el Fondo puede invertir.

TIPOS 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.

CRÉDITO

El riesgo de crédito corresponde al riesgo de que el emisor no sea capaz de atender sus obligaciones.

El Fondo presenta un riesgo de pérdida de capital

Duración mínima recomendada de la inversión:

3 AÑOS



Clasificación SFDR*

ARTÍCULO 8

Las rentabilidades históricas no garantizan rentabilidades futuras. La rentabilidad es neta de comisiones (excluyendo las eventuales comisiones de entrada aplicadas por el distribuidor).

Clase de participación A EUR Acc Escala de riesgo del DFI (Datos fundamentales). El riesgo 1 no implica una inversión sin riesgo. Este indicador podría evolucionar con el tiempo

*Reglamento sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en ELENA sector de los servicios financieros (SFDR) 2019/2088. Para más información, visite <https://eur-lex.europa.eu/eli/reg/2019/2088/oj?locales=es>.

PRINCIPALES RIESGOS DE CARMIGNAC SÉCURITÉ

TIPOS 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.

PÉRDIDA DE CAPITAL

La cartera no ofrece garantía o protección alguna del capital invertido. La pérdida de capital se produce en el momento de vender una participación a un precio inferior al del precio de compra.

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 presenta un riesgo de pérdida de capital



Duración mínima recomendada de la inversión: **2 AÑOS**

Clasificación SFDR* **ARTÍCULO 8**

Las rentabilidades históricas no garantizan rentabilidades futuras. La rentabilidad es neta de comisiones (excluyendo las eventuales comisiones de entrada aplicadas por el distribuidor).

Clase de participación A EUR Acc Escala de riesgo del DFI (Datos fundamentales). El riesgo 1 no implica una inversión sin riesgo. Este indicador podría evolucionar con el tiempo

*Reglamento sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en ELENA sector de los servicios financieros (SFDR) 2019/2088. Para más información, visite <https://eur-lex.europa.eu/eli/reg/2019/2088/oj?locales=es..>

PRINCIPALES RIESGOS DE CARMIGNAC PATRIMOINE

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 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.

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 presenta un riesgo de pérdida de capital

Clasificación SFDR* **ARTÍCULO 8**

Duración mínima recomendada de la inversión: **3 AÑOS**



Las rentabilidades históricas no garantizan rentabilidades futuras. La rentabilidad es neta de comisiones (excluyendo las eventuales comisiones de entrada aplicadas por el distribuidor).

Clase de participación A EUR Acc Escala de riesgo del DFI (Datos fundamentales). El riesgo 1 no implica una inversión sin riesgo. Este indicador podría evolucionar con el tiempo

*Reglamento sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en ELENA sector de los servicios financieros (SFDR) 2019/2088. Para más información, visite <https://eur-lex.europa.eu/eli/reg/2019/2088/oj?locales=es>.

Fuente: Carmignac, 01/02/2023

DISCLAIMER

Carmignac: 06/02/2023

Esta presentación está destinada a clientes profesionales. Se trata de un documento publicitario. Queda prohibida la reproducción total o parcial de esta presentación sin la autorización previa de la sociedad gestora. No constituye una oferta de suscripción ni un asesoramiento en materia de inversión. La información contenida en este documento puede ser parcial y puede modificarse sin previo aviso. Las rentabilidades pasadas no son necesariamente indicativas de rentabilidades futuras. Las rentabilidades son netas de comisiones (excluidas las posibles comisiones de entrada cobradas por el distribuidor). La rentabilidad puede aumentar o disminuir como consecuencia de las fluctuaciones monetarias, en el caso de las acciones que no tienen cobertura de divisas.

La referencia a determinados valores e instrumentos financieros se hace a título ilustrativo para destacar valores que están o han estado incluidos en las carteras de los fondos de la gama Carmignac. No pretende promover la inversión directa en dichos instrumentos, ni constituye asesoramiento en materia de inversión. La Sociedad Gestora no está sujeta a ninguna prohibición de negociación sobre estos instrumentos antes de emitir cualquier comunicación. Las carteras de los fondos Carmignac pueden sufrir modificaciones sin previo aviso.

Los Fondos son fondos comunes de inversión en forma contractual (FCP) conformes a la Directiva OICVM de derecho francés. Carmignac Portfolio hace referencia a los subfondos de Carmignac Portfolio SICAV, una sociedad de inversión de derecho luxemburgués, conforme a la Directiva OICVM. El acceso a los Fondos puede estar sujeto a restricciones con respecto a determinadas personas o países. Los Fondos no están registrados en América del Norte, en América del Sur, en Asia ni en Japón. Los Fondos están registrados en Singapur como régimen extranjero restringido (sólo para clientes profesionales). El Fondo no está registrado en virtud de la US Securities Act de 1933. El Fondo no puede ofrecerse ni venderse, directa o indirectamente, en beneficio o por cuenta de una "persona estadounidense", según la definición del Reglamento S de EE.UU. y/o FATCA. Los Fondos presentan un riesgo de pérdida de capital. Los riesgos, comisiones y gastos corrientes se describen en el KIID (Documento de datos fundamentales para el inversor). El folleto del Fondo, los KIID y los informes anuales están disponibles en www.carmignac.com, o previa solicitud a la Sociedad Gestora. El KIID debe ponerse a disposición del suscriptor antes de la suscripción. - Suiza: Los respectivos folletos, KIID e informes anuales del Fondo están disponibles en www.carmignac.ch, o a través de nuestro representante en Suiza, CACEIS (Switzerland), S.A., Route de Signy 35, CH-1260 Nyon. El agente pagador es CACEIS Bank, Paris, succursale de Nyon/Suisse, Route de Signy 35, 1260 Nyon. El KIID debe ponerse a disposición del abonado antes de la suscripción. Las marcas y logotipos se utilizan con la autorización de las entidades respectivas y no implican ninguna afiliación o aprobación por parte de las mismas. Derechos de autor: Los datos publicados en esta presentación son propiedad exclusiva de sus propietarios, mencionados en cada página.

Morningstar Rating™ : © 2022 Morningstar, Inc. Todos los derechos reservados. La información aquí contenida: es propiedad de Morningstar y/o de sus proveedores de contenidos; no puede ser copiada ni distribuida; y no se garantiza que sea exacta, completa u oportuna. Ni Morningstar ni sus proveedores de contenidos son responsables de los daños o pérdidas derivados del uso de esta información. Finalización alcanzada el 13/01/2023.

Para España : Los Fondos se encuentran registrados ante la Comisión Nacional del Mercado de Valores de España, con los números : Carmignac Securite 395, Carmignac Portfolio 392, Carmignac Patrimoine 386, Carmignac Long-short European Equities 398, Carmignac Investissement 385, Carmignac Emergents 387, Carmignac Credit 2025 1947, Carmignac Euro Entrepreneur 396, Carmignac Court Terme 1111. Carmignac Credit 2027 2098

CARMIGNAC GESTION - 24, place Vendôme - F-75001 París - Tél : (+33) 01 42 86 53 35.

Sociedad gestora de inversiones autorizada por la AMF -Sociedad anónima con capital social de 15.000.000 euros - RCS Paris B 349 501 676.

CARMIGNAC GESTION Luxemburgo - City Link - 7, rue de la Chapelle - L-1325 Luxemburgo - 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 social de 23.000.000 euros - RC Luxembourg B 67 549.