



# **LA RENTRÉE CARMIGNAC**

Octubre 2022

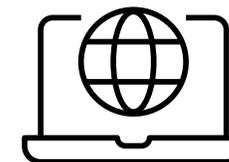
# FACTORES QUE IMPULSAN EL AUMENTO DE LA INFLACIÓN ESTRUCTURAL



FIN DE LA ERA DEL  
AHORRO EXCESIVO



FIN DE LA MANO DE OBRA  
BARATA



FIN DE LA DEFLACIÓN  
INDUCIDA POR EL COMERCIO  
ELECTRÓNICO



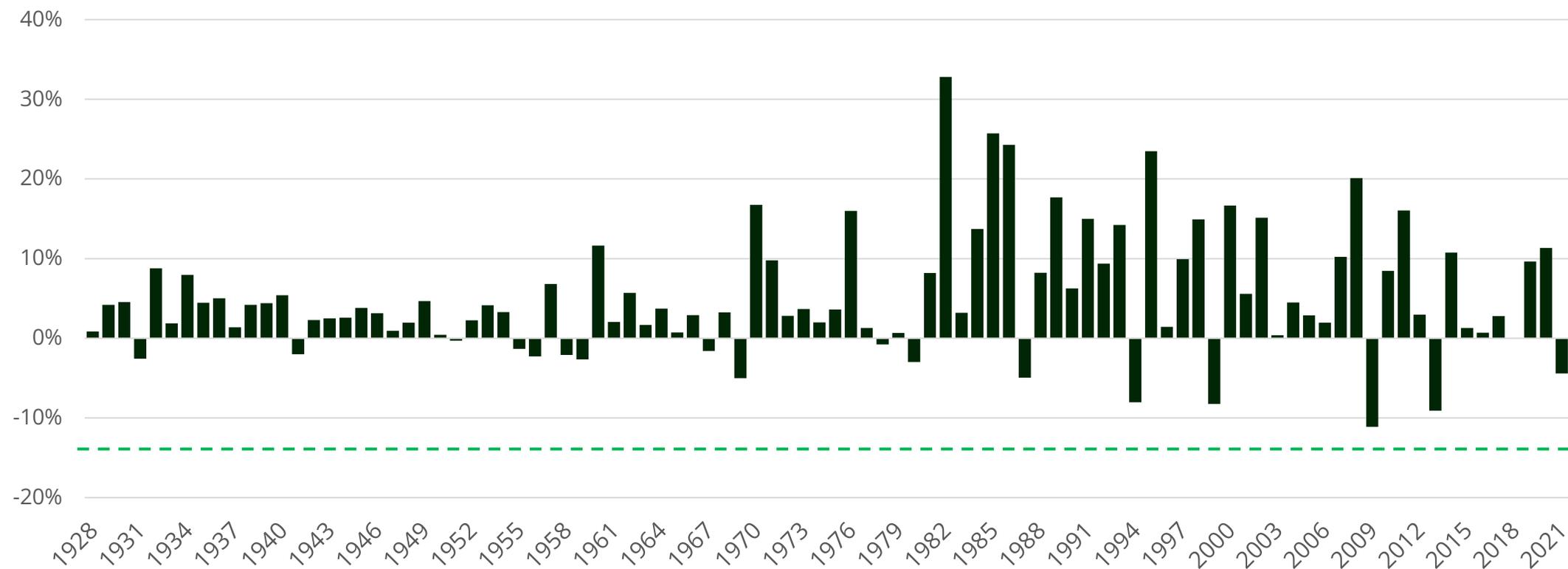
TRANSICIÓN ENERGÉTICA



PICO DE LA  
GLOBALIZACIÓN

# EL DESPLOME DE LOS BONOS

## Rentabilidad anual del bono del Tesoro estadounidense a 10 años desde 1928



Fuente: Carmignac, Bloomberg, 2022

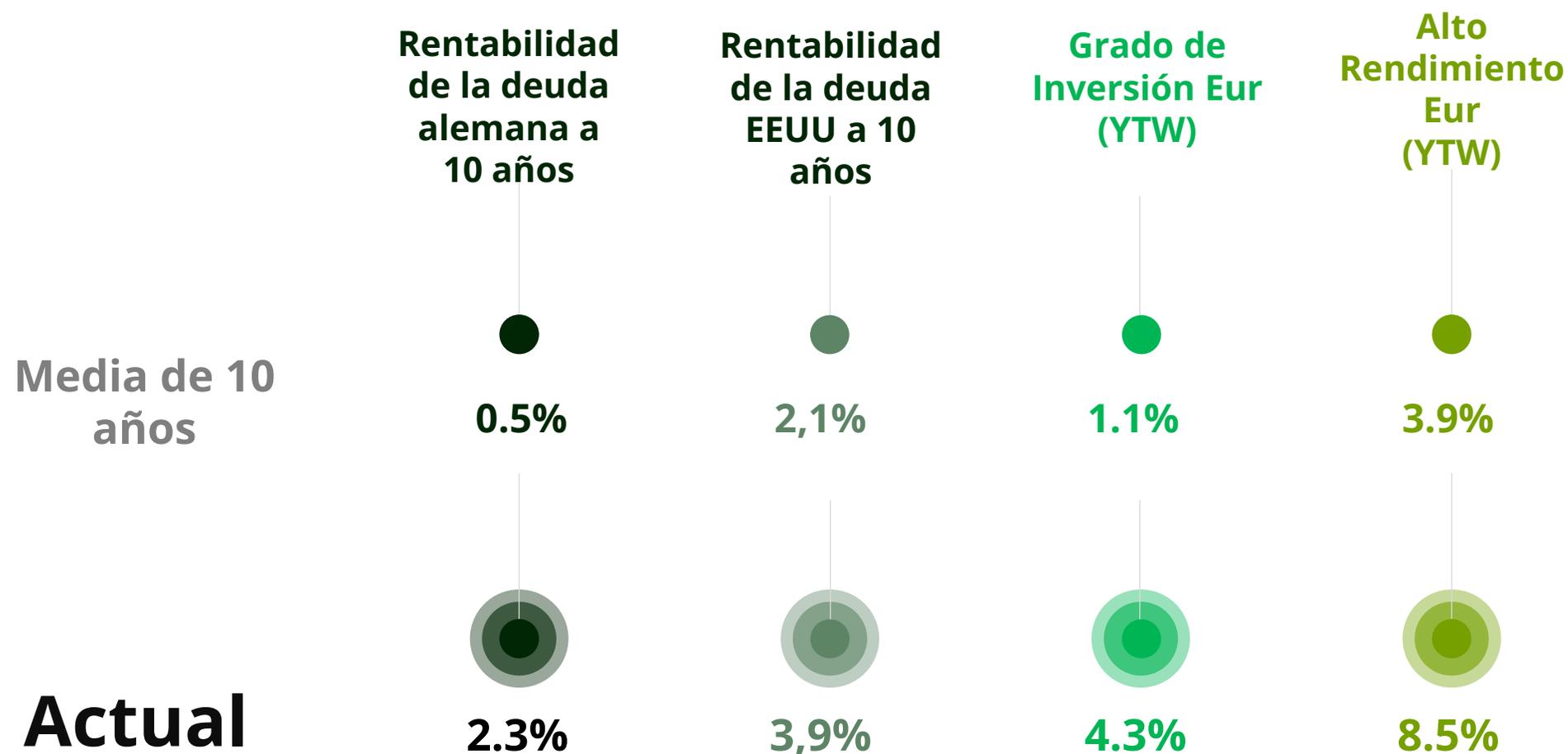
# LA CONTRACCIÓN DE LOS MÚLTIPLOS IMPULSA LOS MERCADOS

MSCI World: ratio precio/beneficio a un año



Fuente: Carmignac, Bloomberg, 2022

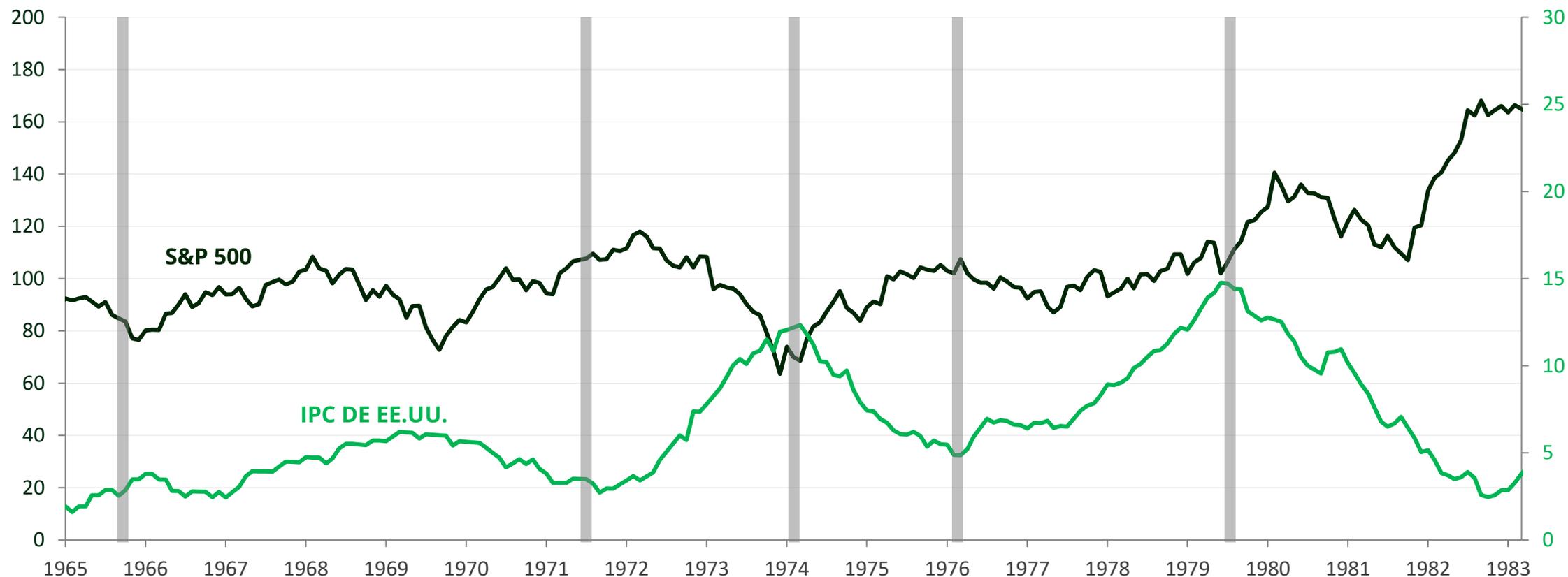
# VUELVEN LAS OPORTUNIDADES EN LA RENTA FIJA



Fuente: Carmignac, Bloomberg, 12/10/2022

# EL PUNTO MÁXIMO DE LA INFLACIÓN HACE QUE LOS MERCADOS TOQUEN FONDO

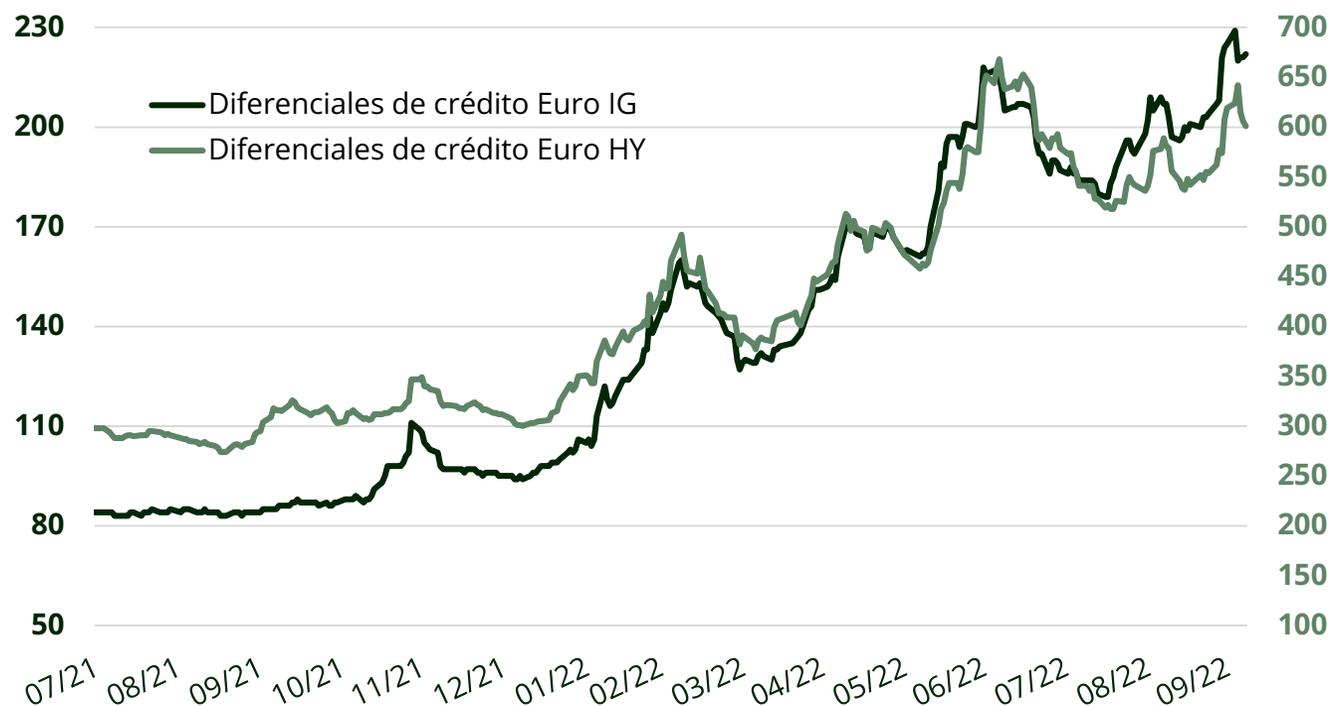
Los mercados de renta variable de EE.UU. y la inflación entre los años 60 y 80



Fuente: Carmignac, Bloomberg, BNP, Exane, 2022

# VALORACIONES ACTUALES EN LOS MERCADOS DE CRÉDITO

## Diferenciales de crédito en el mercado europeo (pb)



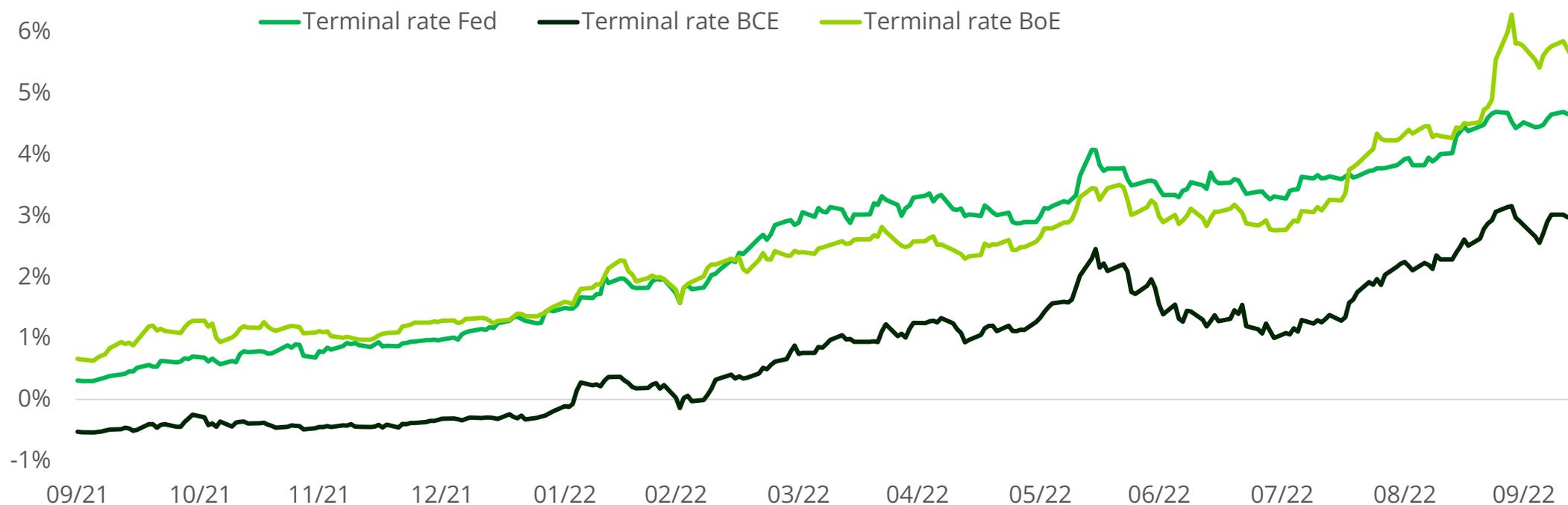
Rentabilidad <sup>1</sup>	30/07/2021	12/10/2022
€ Grado de inversión	0.2%	4.4%
€ Alto Rendimiento	2.4%	8.5%
Carmignac P. Credit	3.8%	10.5%



Fuente: Bloomberg, 12/10/2022  
<sup>1</sup>YTW: Yield-to-Worst

# TIPOS CORE: ¿HACIA UNA ESTABILIZACIÓN?

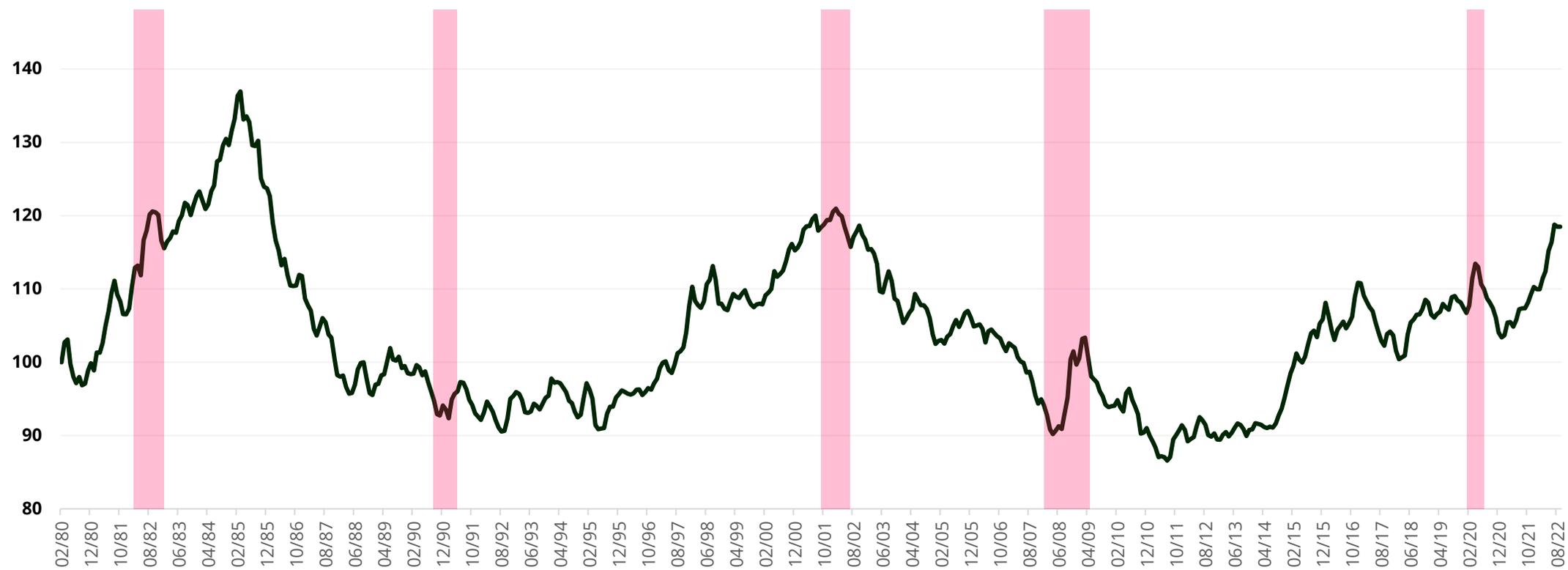
## Evolución de los tipos de los principales bancos centrales



Fuente: Bloomberg, Carmignac, 14/10/2022

# ¿HA LLEGADO EL DÓLAR A SU PUNTO MÁXIMO?

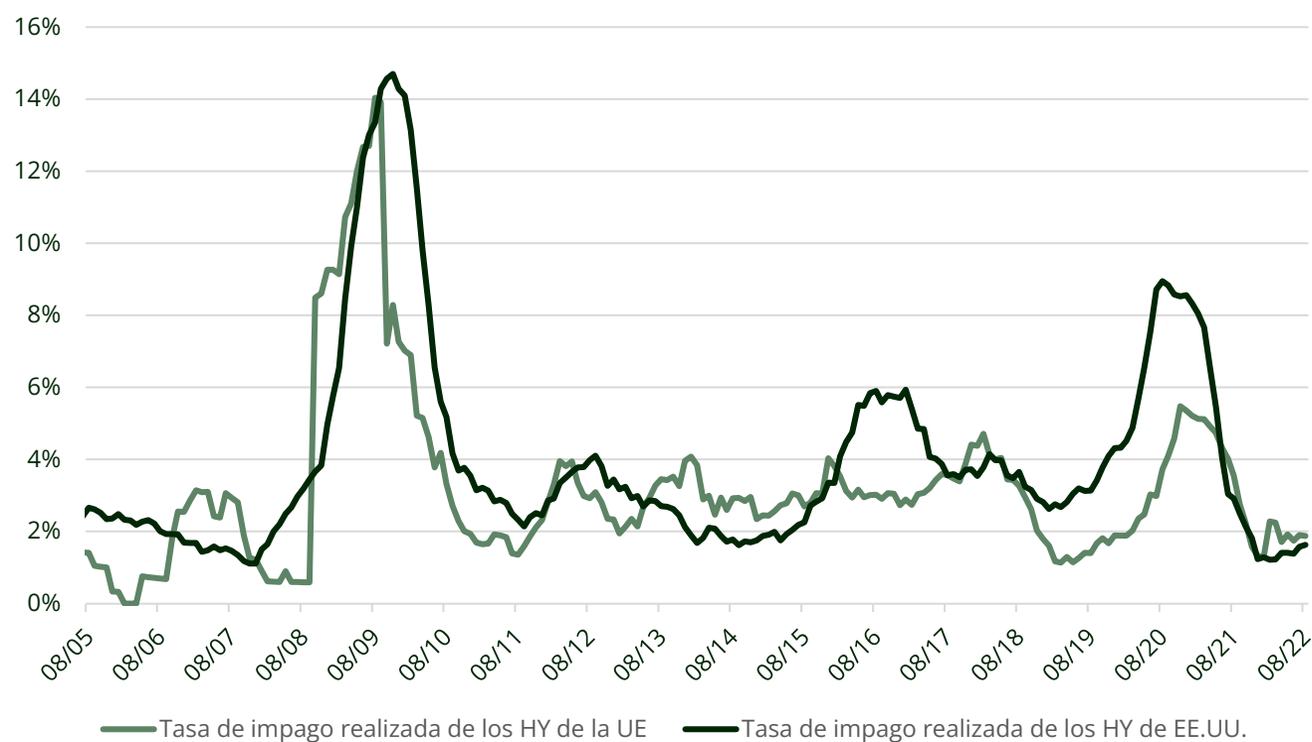
Valor histórico del dólar y períodos de recesión en EE.UU.



Fuentes : Bloomberg, Carmignac 30/09/2022

# LOS MOTORES DE RENTABILIDAD DEL CRÉDITO SERÁN IDIOSINCRÁTICOS

Las tasas de impago se han mantenido artificialmente bajas



El aumento de las tasas de impago implica :

- Oportunidades en posiciones cortas
- Situaciones especiales
- Sobreestimación de los riesgos

# MAYORES RENTABILIDADES Y MAYORES DIFERENCIALES OFRECEN MÁS OPORTUNIDADES PARA CARMIGNAC SÉCURITÉ

## Evolución de las Rentabilidades (YTM)



Fuente: Bloomberg, índice BAML ICE, 12/10/2022

# LAS DIVISAS: UNA VENTAJA IMPORTANTE EN ESTE CICLO

Correlaciones entre clases de activos (interanual)

	UST 10 años	EM FX	IG DE EE.UU.	Índice del dólar	US HY	Deuda EM	EM Deuda local
UST 10 años	1,00	0,39	0,83	-0,52	0,45	0,56	0,48
EM FX	0,39	1,00	0,50	-0,73	0,43	0,65	0,85
IG DE EE.UU.	0,83	0,50	1,00	-0,68	0,79	0,78	0,71
Índice del dólar	-0,52	-0,73	-0,68	1,00	-0,72	-0,83	-0,88
US HY	0,45	0,43	0,79	-0,72	1,00	0,78	0,69
Deuda EM	0,56	0,65	0,78	-0,83	0,78	1,00	0,88
EM Deuda local	0,48	0,85	0,71	-0,88	0,69	0,88	1,00

Fuente: Carmignac, Bloomberg, a título ilustrativo.  
Fecha: a partir del 30/09/2022, 1 año de correlación de rolloing

# PRINCIPALES RIESGOS DEL FONDO

	RENDA VARIABLE	TIPO DE INTERÉS	CRÉDITO	TIPO DE CAMBIO	PERDITA DE CAPITAL	GESTION DISCRECIONAL	LIQUIDEZ	
<b>Carmignac Patrimoine</b>	●	●	●	●	●			<p>← MENOR RIESGO Potencialmente menor remuneración</p> <p>MAYOR RIESGO Potencialmente mayor remuneración →</p> <p>1 2 3 4* 5 6 7</p> <p>Duración mínima recomendada de la inversión: <b>3 AÑOS</b></p>
<b>Carmignac Sécurité</b>		●	●	●	●			<p>← MENOR RIESGO Potencialmente menor remuneración</p> <p>MAYOR RIESGO Potencialmente mayor remuneración →</p> <p>1 2 3* 4 5 6 7</p> <p>Duración mínima recomendada de la inversión: <b>2 AÑOS</b></p>
<b>Carmignac Portfolio Global Bond</b>		●	●	●		●		<p>← MENOR RIESGO Potencialmente menor remuneración</p> <p>MAYOR RIESGO Potencialmente mayor remuneración →</p> <p>1 2 3* 4 5 6 7</p> <p>Duración mínima recomendada de la inversión: <b>3 AÑOS</b></p>
<b>Carmignac Portfolio Credit</b>		●	●	●	●			<p>← MENOR RIESGO Potencialmente menor remuneración</p> <p>MAYOR RIESGO Potencialmente mayor remuneración →</p> <p>1 2 3 4* 5 6 7</p> <p>Duración mínima recomendada de la inversión: <b>3 AÑOS</b></p>
<b>Carmignac Credit 2025 et Credit 2027</b>		●	●			●	●	<p>← MENOR RIESGO Potencialmente menor remuneración</p> <p>MAYOR RIESGO Potencialmente mayor remuneración →</p> <p>1 2 3* 4 5 6 7</p> <p>Duración mínima recomendada de la inversión: <b>5 AÑOS</b></p>

Fuente: Carmignac, a 18/10/2022. \*Clases de participación A EUR Acc – Carmignac Sécurité : Clase de participación AW EUR Acc. Escala de riesgo del DFI (Datos fundamentales para el inversor). El riesgo 1 no implica una inversión sin riesgo. Este indicador podría evolucionar con el tiempo.

# PRINCIPALES RIESGOS 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.

**TIPO DE INTERÈS**: 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.

**GESTIÓN DISCRECIONAL** : La anticipación de la evolución de los mercados financieros efectuada por la Sociedad gestora tiene un impacto directo en la rentabilidad del Fondo que depende de los títulos seleccionados.

**LIQUIDEZ** : Los desajustes puntuales del mercado pueden influir negativamente en las condiciones de precio en las que el Fondo se vea obligado a vender, iniciar o modificar sus posiciones.

**PERDITA DE CAPITAL** : 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.

\*Fuente: Carmignac, a 18/10/2022. Clase de participación A EUR Acc. Escala de riesgo KIID (Documento de datos fundamentales para el inversor). El riesgo 1 no significa una inversión libre de riesgo. Este indicador puede cambiar con el tiempo.

# CLÁUSULA DE EXENCIÓN DE RESPONSABILIDAD

Video grabado el 18/10/2022.

El presente video está dirigido a clientes profesionales.

El presente video es una comunicación publicitaria. Se prohíbe su reproducción, ya sea total o parcial, sin el consentimiento previo de la gestora. No constituye una oferta de suscripción ni un asesoramiento de inversión. La información aquí contenida podría no ser completa y estar sujeta a modificación sin preaviso alguno. 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 (párrafo 6): [https://www.carmignac.es/es\\_ES/article-page/informacion-legal-1759](https://www.carmignac.es/es_ES/article-page/informacion-legal-1759).

Los Fondos se encuentran registrados ante la Comisión Nacional del Mercado de Valores de España. Los Fondos son fondos comunes de derecho francés (FCP) conforme a la directiva UCITS. Carmignac Portfolio hace referencia a los sub fondos de Carmignac Portfolio SICAV, una compañía de inversión bajo derecho luxemburgués, conforme a la directiva UCITS. Las rentabilidades históricas no garantizan rentabilidades futuras. La rentabilidad es neta de comisiones (excluyendo las eventuales comisiones de entrada aplicadas por el distribuidor). La rentabilidad podrá subir o bajar a resultas de las fluctuaciones en los tipos de cambio en el caso de las participaciones que carezcan de cobertura de divisas. El acceso al Fondo puede ser objeto de restricciones para determinadas personas o en determinados países. 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. Los Fondos 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». Los fondos no garantizan la preservación del capital. Los riesgos y los gastos se describen en los documentos de datos fundamentales para el inversor (DFI). Los folletos, los DFI, los estatutos de la sociedad o el reglamento de gestión y los informes anuales de los fondos se pueden conseguir a través de la página web [www.carmignac.es](http://www.carmignac.es), mediante solicitud a la sociedad gestora o a través de las oficinas de los distribuidores. Antes de la suscripción, se debe hacer entrega al suscriptor de los DFI y una copia del último informe anual.

**CARMIGNAC GESTION** – 24, place Vendôme - F - 75001 Paris. Tel: (+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