



LA RENTRÉE CARMIGNAC

Ottobre 2022

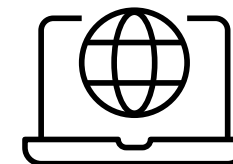
FATTORI TRAINANTI DELL'AUMENTO STRUTTURALE DELL'INFLAZIONE



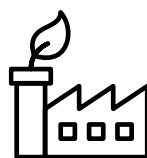
**FINE DELL'ERA DEL
RISPARMIO ECCESSIVO**



**FINE DELLA MANODOPERA
A BASSO COSTO**



**FINE DELLA DEFLAZIONE
INDOTTA DALL'E-COMMERCE**



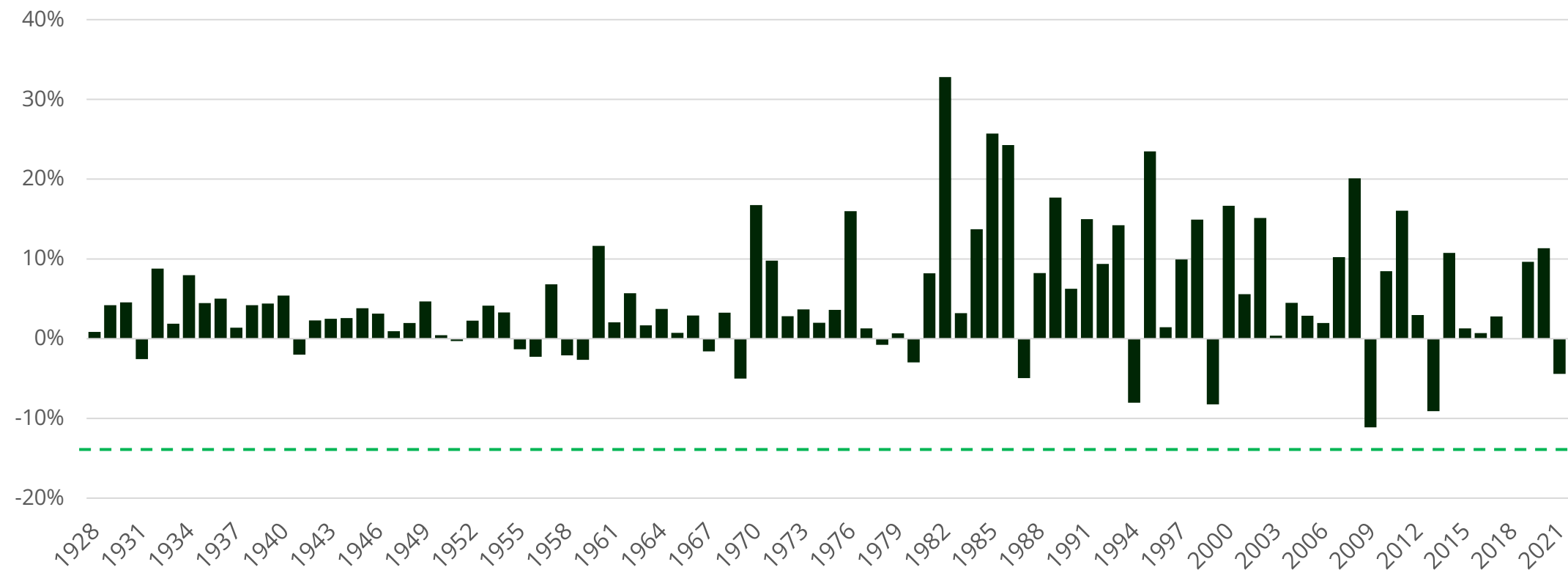
**TRANSIZIONE
ENERGETICA**



**PICCO DI
GLOBALIZZAZIONE**

IL GRANDE MASSACRO DEI BOND

Rendimenti annuali delle obbligazioni del Tesoro USA a 10 anni dal 1928



Fonte: Carmignac, Bloomberg, 2022

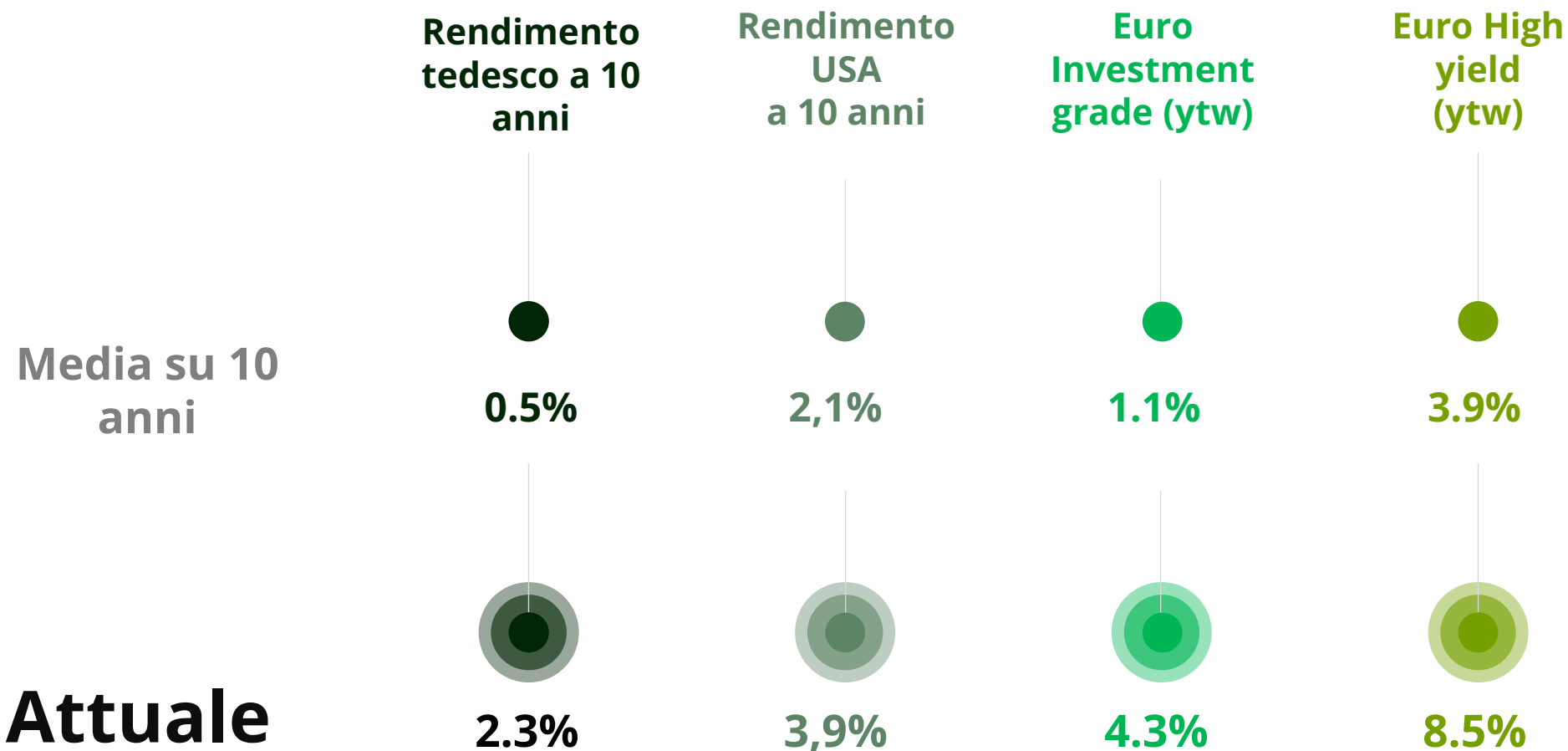
MERCATI AZIONARI: LE VALUTAZIONI SCENDONO

Rapporto prezzo/utigli forward a 1 anno dell'MSCI World



Fonte: Carmignac, Bloomberg, 2022

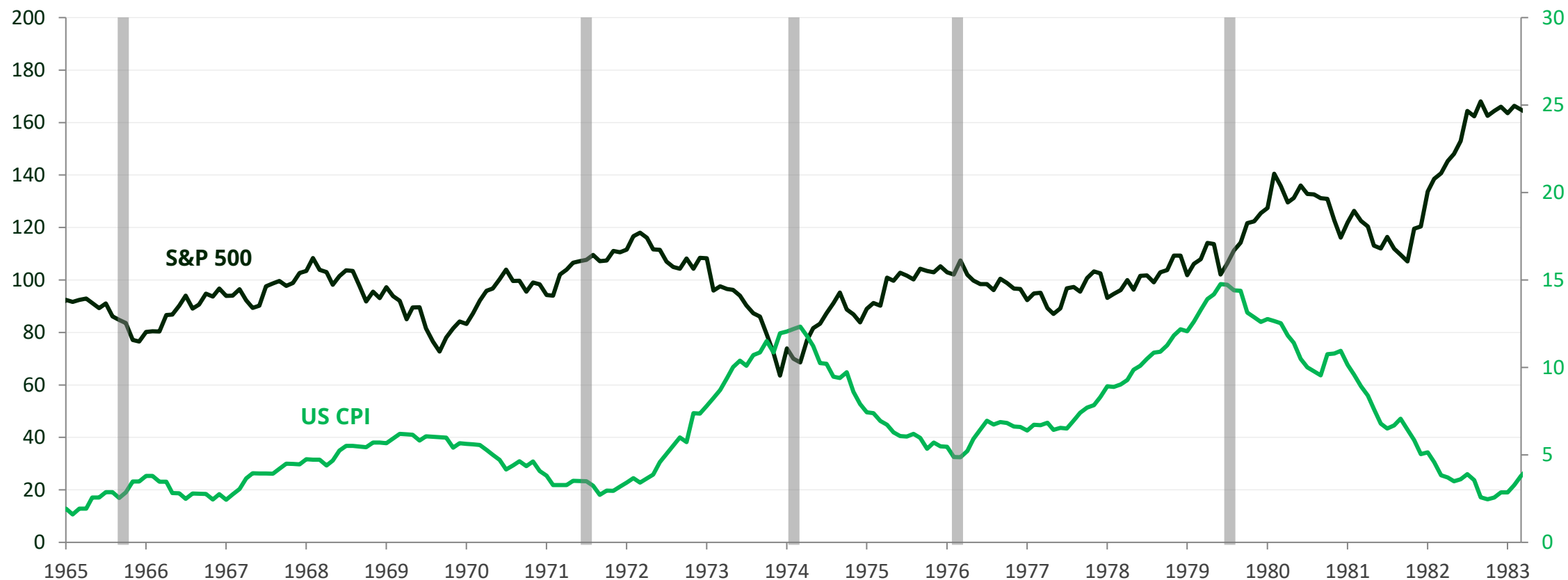
NUOVE OPPORTUNITA' SULL'OBBLIGAZIONARIO



Fonte: Carmignac, Bloomberg, 12/10/2022

IL PICCO DELL'INFLAZIONE HA PORTATO I MERCATI AL RIBASSO

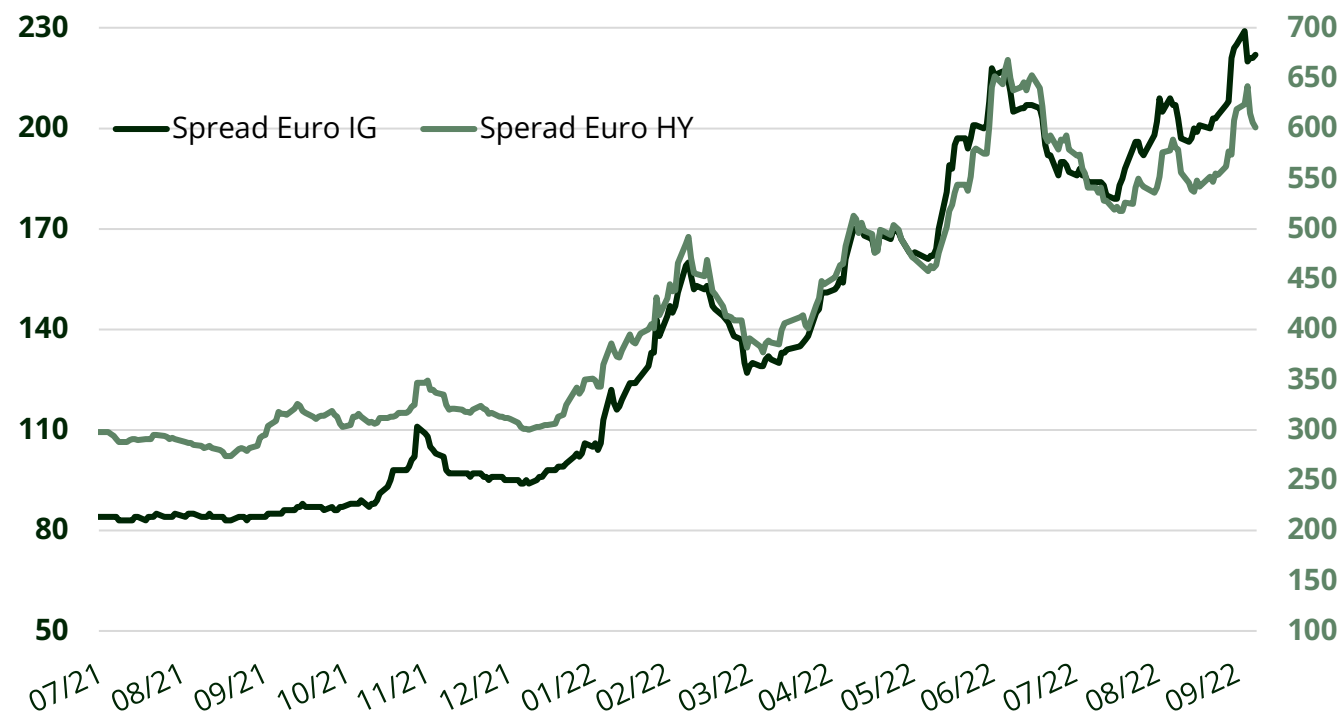
Mercati azionari statunitensi e inflazione negli anni '60-'80



Fonte: Carmignac, Bloomberg, BNP, Exane, 2022

MERCATI DEL CREDITO: VALORIZZAZIONI ATTUALI

Spread creditizi del mercato europeo (pb)



Rendimento ¹	30/07/2021	12/10/2022
€ Investment Grade	0.2%	4.4%
€ High Yield	2.4%	8.5%
Carmignac P. Credit	3.8%	10.5%

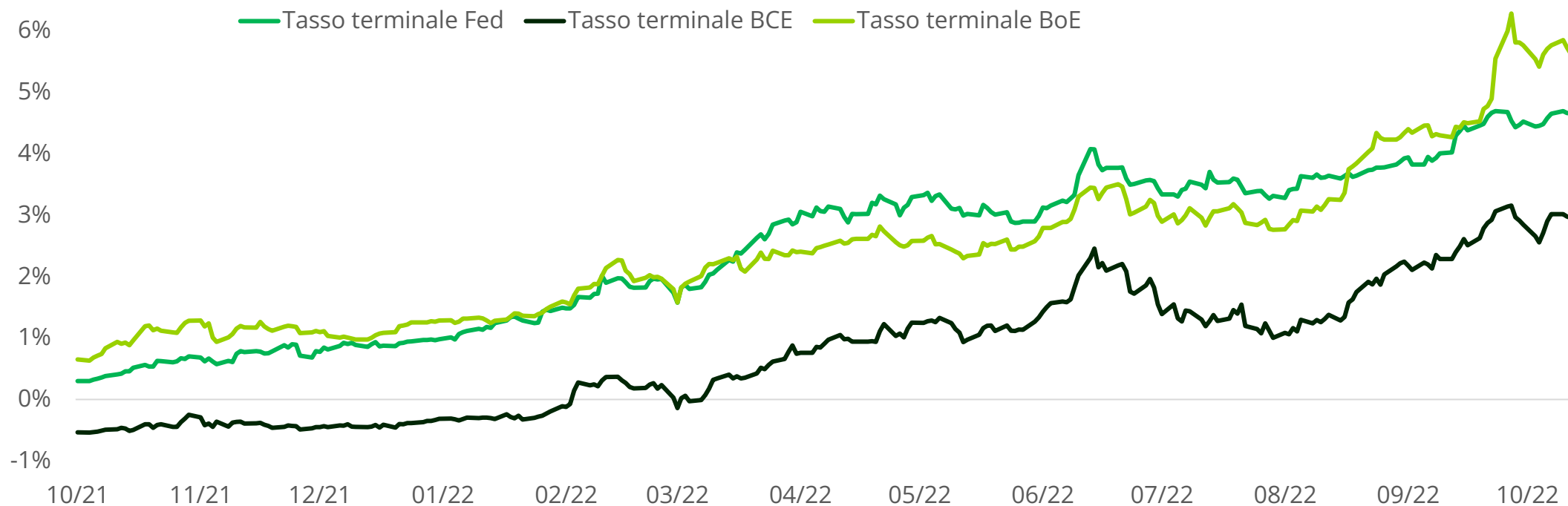


Fonte : Bloomberg, 12/10/2022

¹YTW : Yield-to-Worst

TASSI CORE: VERSO UNA STABILIZZAZIONE?

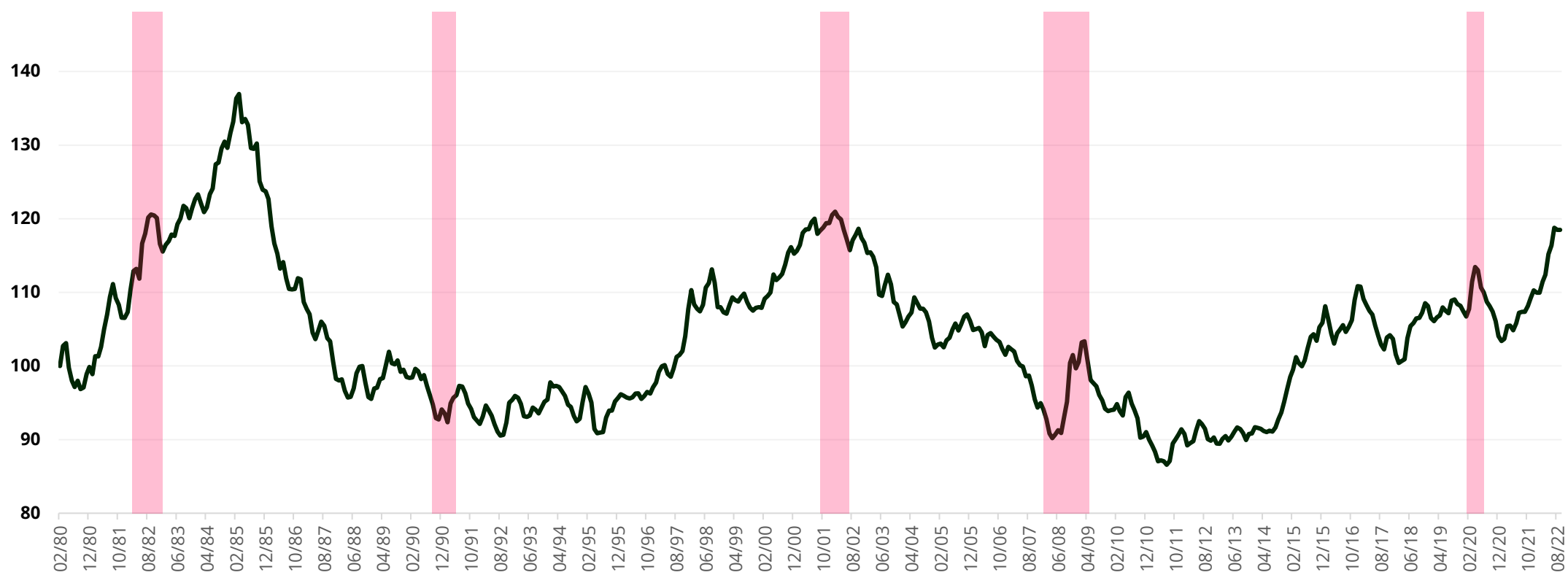
Andamento dei tassi terminali delle principali banche centrali



Fonte: Bloomberg, Carmignac, 14/10/2022

IL DOLLARO HA RAGGIUNTO IL PICCO?

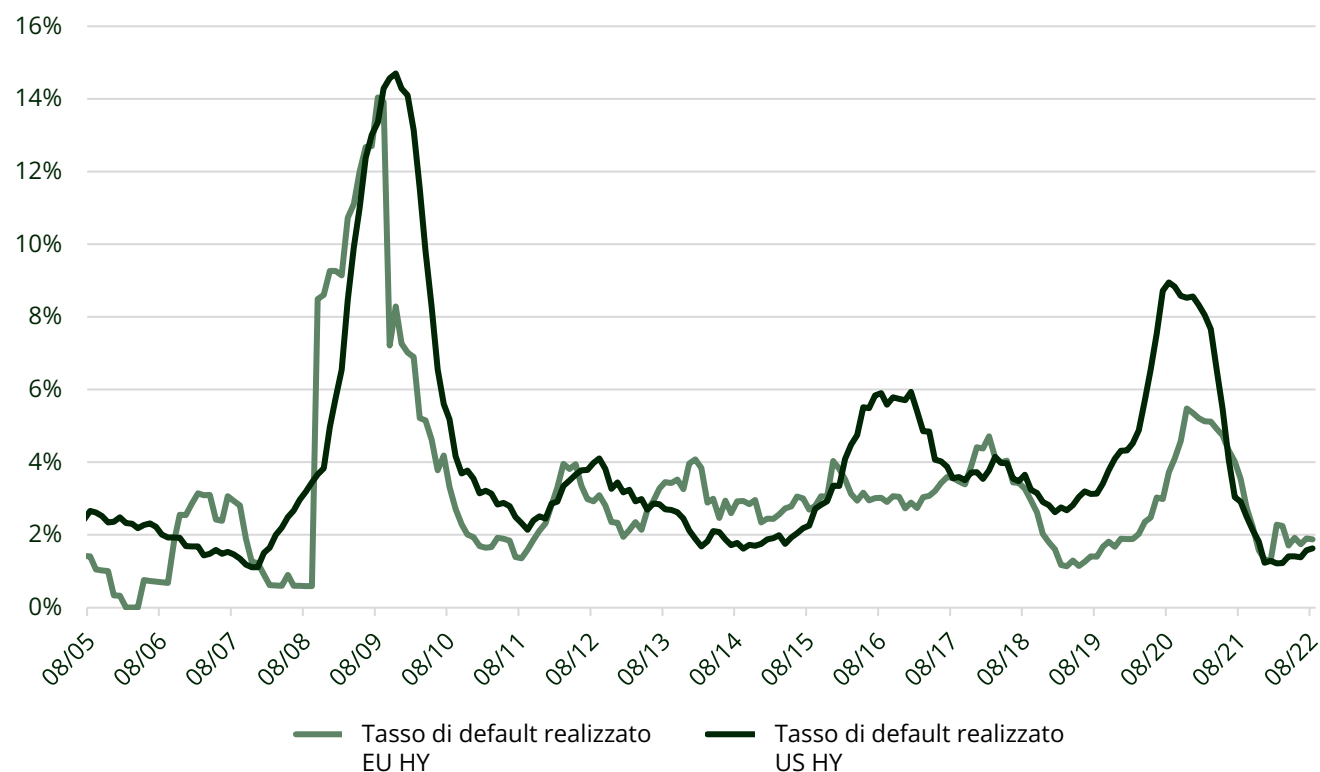
Valore storico dei periodi di recessione USD e USA



Fonti : Bloomberg, Carmignac 30/09/2022

I DRIVER DI PERFORMANCE DEL CREDITO SONO IDIOSINCRATICI

I tassi di default sono stati mantenuti artificialmente bassi



L'aumento dei tassi di default implica:

- Opportunità di vendita
- Situazioni speciali
- Sottostima dei rischi

RENDIMENTI PIÙ ELEVATI E SPREAD PIÙ ELEVATI OFFRONO MAGGIORI OPPORTUNITÀ A CARMIGNAC SÉCURITÉ

Andamento del rendimento a scadenza



Fonte: Bloomberg, indice BAML ICE, 12/10/2022

VALUTE: UN VANTAGGIO IMPORTANTE IN QUESTO CICLO

Correlazioni tra asset class (anno su anno)

	UST 10 anni	FX mercati emergenti	USA IG	Indice del dollaro	USA HY	Debito mercati emergenti	Debito locale mercati emergenti
UST 10 anni	1,00	0,39	0,83	-0,52	0,45	0,56	0,48
FX mercati emergenti	0,39	1,00	0,50	-0,73	0,43	0,65	0,85
USA IG	0,83	0,50	1,00	-0,68	0,79	0,78	0,71
Indice del dollaro	-0,52	-0,73	-0,68	1,00	-0,72	-0,83	-0,88
USA HY	0,45	0,43	0,79	-0,72	1,00	0,78	0,69
Debito mercati emergenti	0,56	0,65	0,78	-0,83	0,78	1,00	0,88
Debito locale mercati emergenti	0,48	0,85	0,71	-0,88	0,69	0,88	1,00

Fonte: Carmignac, Bloomberg, solo a scopo illustrativo.
Data: al 30/09/2022, correlazione rolloing 1 anno

PRINCIPALI RISCHI DEL FONDO

	AZIONARIO	TASSO D'INTERESSE	CREDITO	CAMBIO	PERDITA IN CONTO CAPITALE	GESTIONE DISCREZIONALE	LIQUIDITÀ	
Carmignac Patrimoine	●	●	●	●	●			<p>RISCHIO PIÙ BASSO RISCHIO PIÙ ELEVATO</p> <p>Rendimento potenzial- Rendimento potenzial- mente più basso mente più elevato</p> <p>1 2 3 4* 5 6 7</p> <p>Periodo minimo di investimento consigliato 3 ANNI</p>
Carmignac Sécurité		●	●	●	●			<p>RISCHIO PIÙ BASSO RISCHIO PIÙ ELEVATO</p> <p>Rendimento potenzial- Rendimento potenzial- mente più basso mente più elevato</p> <p>1 2 3* 4 5 6 7</p> <p>Periodo minimo di investimento consigliato 2 ANNI</p>
Carmignac Portfolio Global Bond		●	●	●		●		<p>RISCHIO PIÙ BASSO RISCHIO PIÙ ELEVATO</p> <p>Rendimento potenzial- Rendimento potenzial- mente più basso mente più elevato</p> <p>1 2 3* 4 5 6 7</p> <p>Periodo minimo di investimento consigliato 3 ANNI</p>
Carmignac Portfolio Credit		●	●	●	●			<p>RISCHIO PIÙ BASSO RISCHIO PIÙ ELEVATO</p> <p>Rendimento potenzial- Rendimento potenzial- mente più basso mente più elevato</p> <p>1 2 3 4* 5 6 7</p> <p>Periodo minimo di investimento consigliato 3 ANNI</p>
Carmignac Credit 2025 et Credit 2027		●	●			●	●	<p>RISCHIO PIÙ BASSO RISCHIO PIÙ ELEVATO</p> <p>Rendimento potenzial- Rendimento potenzial- mente più basso mente più elevato</p> <p>1 2 3* 4 5 6 7</p> <p>Periodo minimo di investimento consigliato 5 ANNI</p>

Fonte: Carmignac, al 18/10/2022. *Classi A EUR Acc – Carmignac Sécurité : Classe AW EUR Acc. Scala di Rischio del KIID (Informazioni chiave per gli investitori). Il rischio 1 non significa che l'investimento sia privo di rischio. Questo indicatore può evolvere nel tempo.

PRINCIPALI RISCHI DEL FONDO

AZIONARIO : Le variazioni del prezzo delle azioni, la cui portata dipende da fattori economici esterni, dal volume dei titoli scambiati e dal livello di capitalizzazione delle società, possono incidere sulla performance del Fondo.

TASSO D'INTERESSE: Il rischio di tasso si traduce in una diminuzione del valore patrimoniale netto in caso di variazione dei tassi.

CREDITO : Il rischio di credito consiste nel rischio d'insolvibilità da parte dell'emittente.

CAMBIO : Il rischio di cambio è connesso all'esposizione, mediante investimenti diretti ovvero utilizzando strumenti finanziari derivati, a una valuta diversa da quella di valorizzazione del Fondo.

GESTIONE DISCREZIONALE : Le previsioni sull'andamento dei mercati finanziari formulate dalla società di gestione esercitano un impatto diretto sulla performance del Fondo, che dipende dai titoli selezionati.

LIQUIDITÀ : Le puntuali irregolarità del mercato possono ripercuotersi sulle condizioni di prezzo che inducono il Fondo a liquidare, aprire o modificare le posizioni.

PERDITA IN CONTO CAPITALE : Il portafoglio non gode di alcuna garanzia o protezione del capitale investito. La perdita in conto capitale si produce al momento della vendita di una quota a un prezzo inferiore rispetto al prezzo di carico.

AVVERTENZE

Video registrato il 18/10/2022.

Questo video è destinato ai clienti professionali.

Questo è una comunicazione di marketing. Il presente video pubblicitario non può essere riprodotto, totalmente o parzialmente, senza la previa autorizzazione della società di gestione. Non si tratta né di un'offerta di sottoscrizione né di una consulenza d'investimento. Le informazioni contenute nel presente video possono essere incomplete e potrebbero subire modifiche in qualsiasi momento senza preavviso. La Società di gestione può interrompere la promozione nel Suo paese in qualsiasi momento. Gli investitori possono accedere a un riepilogo dei loro diritti in italiano al seguente link (paragrafo 6): Italia: https://www.carmignac.it/it_IT/article-page/informazioni-sulla-regolamentazione-1762, Svizzera: https://www.carmignac.ch/it_CH/article-page/informazioni-sulla-regolamentazione-1762.

I Fondi sono fondi comuni di investimento disciplinati dalla legge francese (FCP) conformi alla Direttiva UCITS. Carmignac Portfolio fa riferimento ai comparti Carmignac Portfolio SICAV, una società di investimento di diritto lussemburghese e conforme alla Direttiva UCITS. Le performance passate non sono un'indicazione delle performance future. Le performance sono calcolate al netto delle spese (escluse eventuali commissioni di ingresso applicate dal distributore). Il rendimento può aumentare o diminuire a causa di oscillazioni valutarie per le quote senza copertura valutaria. Alcuni soggetti o paesi potrebbero subire restrizioni di accesso ai Fondi. I Fondi non possono essere offerti o venduti, in maniera diretta o indiretta, a beneficio o per conto di una "U.S. Person" secondo la definizione della normativa americana "Regulation S" e/o FATCA. L'investimento nei Fondi potrebbe comportare un rischio di perdita di capitale. I rischi e le spese sono descritti nel KIID (documento contenente le informazioni chiave per gli investitori). I prospetti, il KIID e i rapporti di gestione annui del Fondo sono disponibili sul sito www.carmignac.it e su semplice richiesta presso la Società di Gestione • **Svizzera:** I prospetti, il KIID e i rapporti di gestione annui sono disponibili sul sito internet www.carmignac.ch e presso il nostro rappresentante in Svizzera, CACEIS (Switzerland), S.A., Route de Signy 35, CH-1260 Nyon. Il soggetto incaricato dei pagamenti è CACEIS Bank, Paris, succursale de Nyon / Suisse Route de Signy 35, 1260 Nyon. Il KIID deve essere rimesso al sottoscrittore prima della sottoscrizione.

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

Società di gestione di portafogli autorizzata dall'AMF - S.A. con capitale di € 15.000.000 - R.C. di Parigi B 349 501 676

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

Filiale di Carmignac Gestion – Società di gestione di fondi di investimento autorizzata dalla CSSF. S.A. con capitale di € 23.000.000 - R.C. Lussemburgo B 67 549