

# ANNUAL MEETING MESSAGGI PRINCIPALI

## 1 IL NOSTRO SCENARIO MACROECONOMICO

### Rallentamento mondiale e desincronizzazione dei cicli monetari ed economici:

Nel 2023 prevediamo un rallentamento della crescita globale. Il motore della crescita dovrebbe spostarsi dagli Stati Uniti alla Cina e in minor misura all'Europa.

Le ridotte pressioni inflazionistiche dovrebbero sostenere i consumi nel primo semestre dell'anno. Tuttavia, il perdurare di alcune componenti dell'inflazione di fondo potrebbe indurre le Banche centrali a proseguire la politica restrittiva.



### STATI UNITI

La **resilienza dei consumi** ritarda l'inizio della recessione negli Stati Uniti.

Quest'ultima è attesa per la seconda parte dell'anno a causa dell'effetto ritardato della **stretta monetaria particolarmente rapida**.

### EUROPA

In Europa la **clemenza dell'inverno**, la **generosità degli stimoli fiscali** e la **capacità di adattamento delle imprese** ci portano a sperare una **recessione più modesta** nel primo trimestre.

Confermiamo l'idea di una **ripresa fiacca** a partire dal secondo trimestre, poiché l'impatto degli **interventi monetari della BCE** non si è ancora esplicitato.

### CINA

Con l'eliminazione totale delle restrizioni anti-covid, i **consumi** dovrebbero **stimolare la crescita**.

La ripresa cinese è l'unica a sembrare duratura e non inflazionistica perché il paese partiva da un **output gap negativo**, ossia una **situazione di sottoutilizzo massiccio dei fattori produttivi**.



*Puntiamo su uno spostamento del motore di crescita dell'economia dal blocco atlantico, ossia Europa e Stati Uniti, verso la Cina*

**Raphaël Gallardo**  
Chief Economist

## 2 LA NOSTRA VIEW A LUNGO TERMINE



“  
*Il ciclo è tornato!*”

**Frédéric Leroux**  
*Head of Cross Asset*  
**Fund Manager**



**Iniettando liquidità all'infinito, le Banche centrali hanno impedito per anni qualsiasi cambiamento del ciclo economico, dando vita a decenni di:**

**indebitamento** elevato;

**inflazione** contenuta;

**crescita** modesta.



L'inversione di rotta di diversi fattori deflazionistici comporterà un'**inflazione** strutturalmente più elevata nei **prossimi decenni**.

Per i gestori attivi sarà fondamentale saper **anticipare le future ondate inflazionistiche** che determineranno i cicli economici.

## 3 LA NOSTRA STRATEGIA DI INVESTIMENTO

**Rose Ouahba**  
*Head of Fixed Income,*  
**Fund Manager**



*Si apre una nuova era per gli asset obbligazionari*

**David Older**  
*Head of Equities,*  
**Fund Manager**



*La diversificazione sarà più che mai fondamentale nel 2023*

Dopo il ciclo di rialzi dei tassi più rapido della storia, **la volatilità sui tassi di interesse dovrebbe stabilizzarsi nel 2023.**

**L'aumento dei rendimenti** a livello globale ha reso di nuovo interessanti gli asset obbligazionari, soprattutto rispetto al mercato azionario.

Sui mercati emergenti si affacciano **opportunità di diversificazione** nei paesi che hanno effettuato i rialzi dei tassi più marcati e presentano ora un rallentamento dell'inflazione.

**Le previsioni di utile** per il 2023 rimangono eccessivamente ottimistiche.

Privilegiamo la **diversificazione**, con **investimenti** in titoli growth **rigorosamente** selezionati e nei segmenti con **valutazioni basse**, equilibrati dai settori a **basso beta**.

I paesi dell'Estremo Oriente (Cina e Giappone) presentano **opportunità di investimento**.

# La parola ai nostri esperti



Le valutazioni interessanti del credito e il conseguente **carry elevato** dovrebbero **attenuare la volatilità** e permettere di generare **performance attraenti**.

**Pierre Verlé**  
Head of Credit,  
Fund Manager



Quando la paura si impadronisce dei mercati, è importante rimanere razionali per cogliere le migliori opportunità di investimento e raramente nella nostra carriera abbiamo individuato una finestra di opportunità così interessante



Le divergenze di politica monetaria tra i paesi **modificano la dinamica delle valute**, fonte di opportunità nel 2023.

**Abdelak Adjriou**  
Global Fixed Income,  
Fund Manager



La rivoluzione verde e la riapertura della Cina offrono numerose opportunità di investimento in Asia e America Latina



Come per qualsiasi *disruption*, la **decarbonizzazione** creerà vincitori e vinti: una situazione favorevole per un **gestore attivo long/short**.

**Jean-François Louvrier**  
Global Long-Short Equities,  
Fund Manager



La decarbonizzazione offre opportunità, sia Long che Short, all'interno di molteplici settori nel medio-lungo periodo



Il **rame** e il **petrolio** beneficiano della riapertura della Cina e dello squilibrio di lungo termine tra domanda e offerta.

**Michel Wiskirski**  
Commodity Equities,  
Fund Manager



Il rame beneficia di due fattori: la ripresa della Cina e l'accelerazione della transizione energetica.



**La Cina è tornata!**

**Haiyan Li-Labbé**  
Emerging Equities,  
Fund Manager



Nonostante la ripresa recente, rimaniamo costruttivi sul mercato cinese poiché gli investitori globali sono sottopesati e le valutazioni rimangono molto ragionevoli

# PRINCIPALI RISCHI DEI FONDI

	AZIONARIO	TASSO D'INTERESSE	CREDITO	CAMBIO	PERDITA IN CONTO CAPITALE	GESTIONE DISCREZIONALE	LIQUIDITÀ	MERCATI EMERGENTI	MATERIE PRIME																	
Carmignac Patrimoine	●	●	●	●	●															RISCHIO PIÙ BASSO	RISCHIO PIÙ ELEVATO	Periodo minimo di investimento consigliato	3 ANNI	Classificazione SFDR**	ARTICOLO 8	
Carmignac Emergents	●																									
Carmignac Portfolio China New Economy	●																									
Carmignac Portfolio Climate Transition	●																									
Carmignac Portfolio Global Bond		●	●	●	●																					
Carmignac Portfolio Credit		●	●	●	●																					
Carmignac Portfolio Flexible Bond	●	●	●	●	●																					

\*Fonte: Carmignac, al 19/01/2023. Classe A EUR Acc. Scala di rischio tratta dal KID (Documento contenente le informazioni chiave). Il rischio di livello 1 non indica un investimento privo di rischio. Questo indicatore può cambiare nel tempo. \*\*Il Regolamento SFDR (Regolamento sull'informatica di sostenibilità dei mercati finanziari) 2019/2088 è un regolamento europeo che impone agli asset manager di classificare i propri fondi in tre categorie: "Articolo 8": fondi che promuovono le caratteristiche ambientali e sociali, "Articolo 9" che perseguono l'investimento sostenibile con obiettivi misurabili o "Articolo 6" che non hanno necessariamente un obiettivo di sostenibilità. Per ulteriori informazioni consultare: <https://eur-lex.europa.eu/eli/reg/2019/2088/oj/consolidated>

# PRINCIPALI RISCHI DEI FONDI

**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'insolubilità 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.

**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.

**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.

**MERCATI EMERGENTI:** Le condizioni di funzionamento e di controllo dei mercati "emergenti" possono divergere dagli standard prevalenti nelle grandi borse internazionali e avere implicazioni sulle quotazioni degli strumenti quotati nei quali Fondo può investire.

**MATERIE PRIME:** La variazione dei prezzi delle materie prime e la volatilità di questo settore possono provocare una diminuzione del valore patrimoniale.

# AVVERTENZE

Video registrato il 19/01/2023.  
Questo video è destinato ai clienti professionali.

**COMUNICAZIONE DI MARKETING. Si prega di consultare il KID/prospetto prima di prendere una decisione finale di investimento.**

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 "Sintesi dei diritti degli investitori"): Italia: <https://www.carmignac.it/it/article-page/informazioni-sulla-regolamentazione-1762>, Svizzera: [https://www.carmignac.ch/it\\_CH/article-page/informazioni-sulla-regolamentazione-1762](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 KID (documento contenente le informazioni chiave). I prospetti, il KID e i rapporti di gestione annui del Fondo sono disponibili sul sito [www.carmignac.it](http://www.carmignac.it) e su semplice richiesta presso la Società di Gestione • Svizzera: I prospetti, il KID e i rapporti di gestione annui sono disponibili sul sito internet [www.carmignac.ch](http://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, Montrouge, succursale de Nyon / Suisse Route de Signy 35, 1260 Nyon. Il KID deve essere rimesso al sottoscrittore prima della sottoscrizione.