

# ANNUAL MEETING

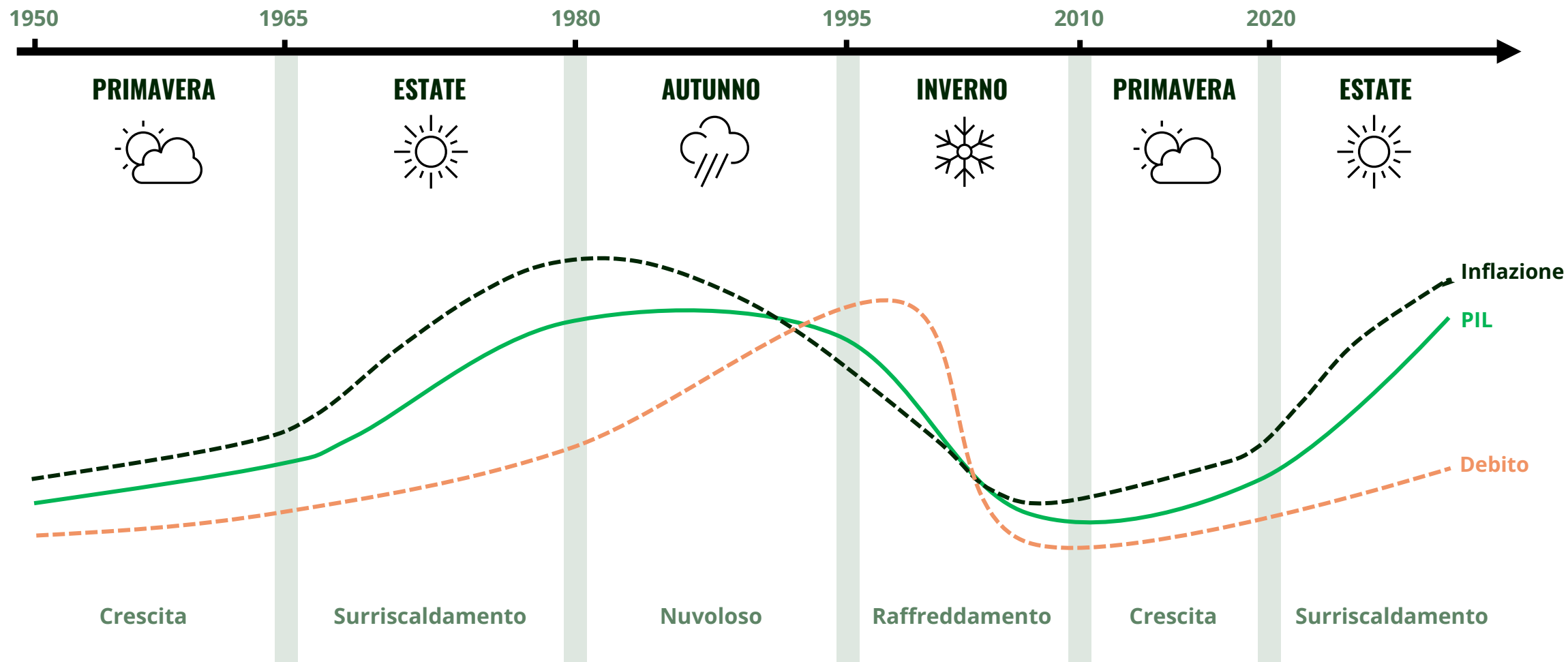
GENNAIO 2023



**CARMIGNAC**  
INVESTING IN YOUR INTEREST

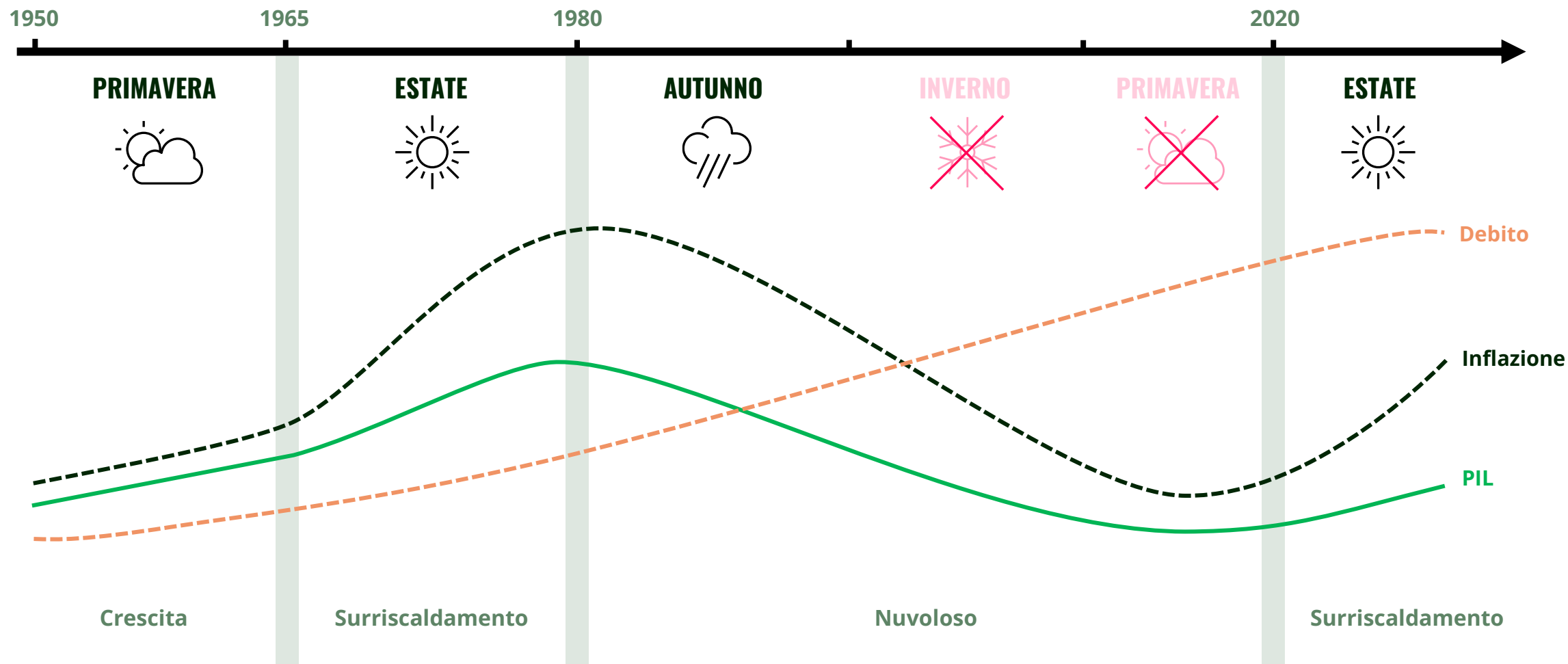
# IL NOSTRO SCENARIO DI LUNGO TERMINE

# IL CICLO DI KONDRATIEFF: TEORIA E PRATICA



Fonte: Carmignac, gennaio 2023.

# IL CICLO DI KONDRATIEFF: TEORIA E PRATICA

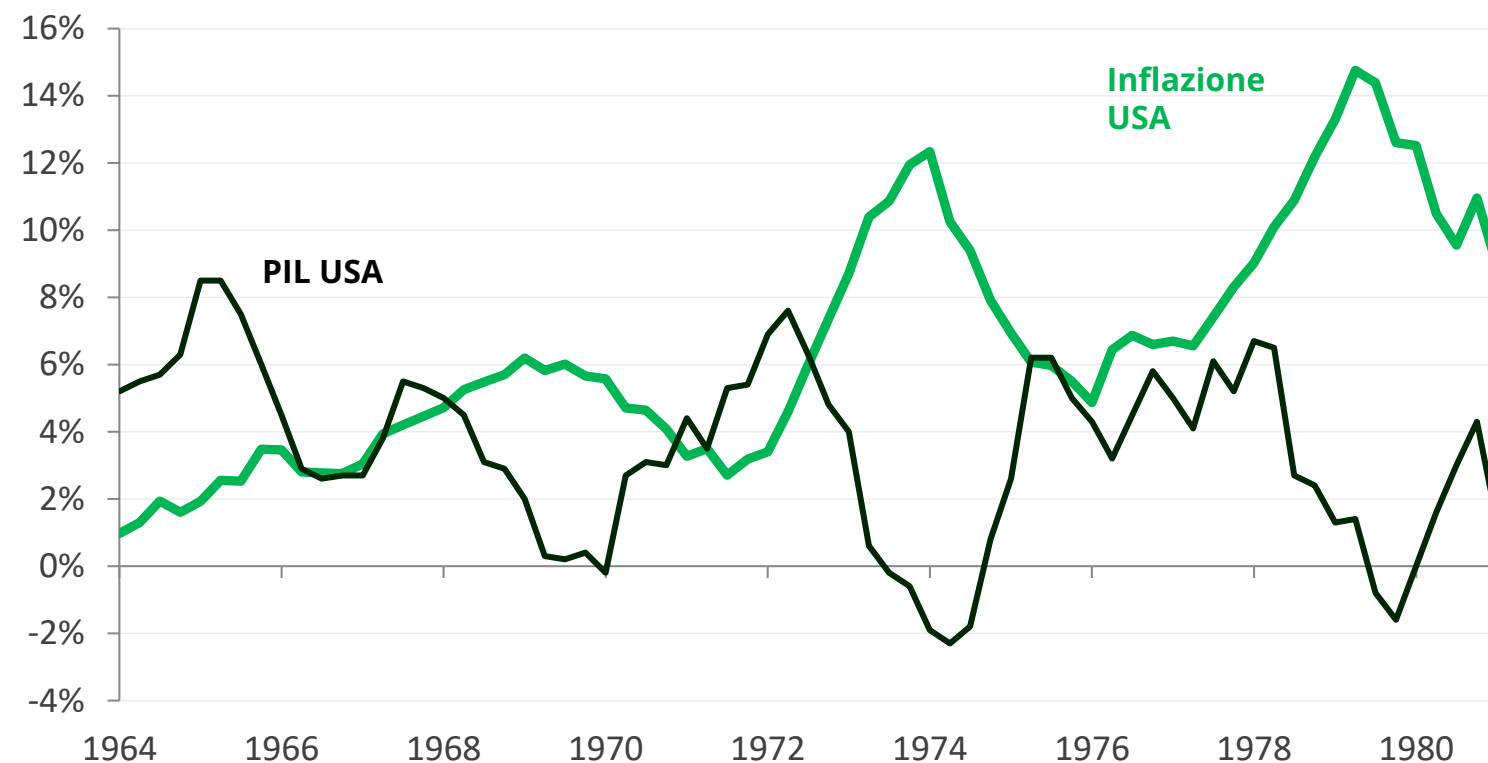


Fonte: Carmignac, gennaio 2023.

# L'ULTIMA ESTATE DI KONDRATIEFF

## Inflazione e PIL negli Stati Uniti

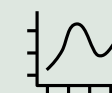
in %



Inflazione negli Stati Uniti, variazione annua.  
Fonte: Carmignac, Bloomberg, gennaio 2023.

## CHE COSA DOBBIAMO TENERE A MENTE

L'inflazione si è ripresentata  
a ondate, determinando:

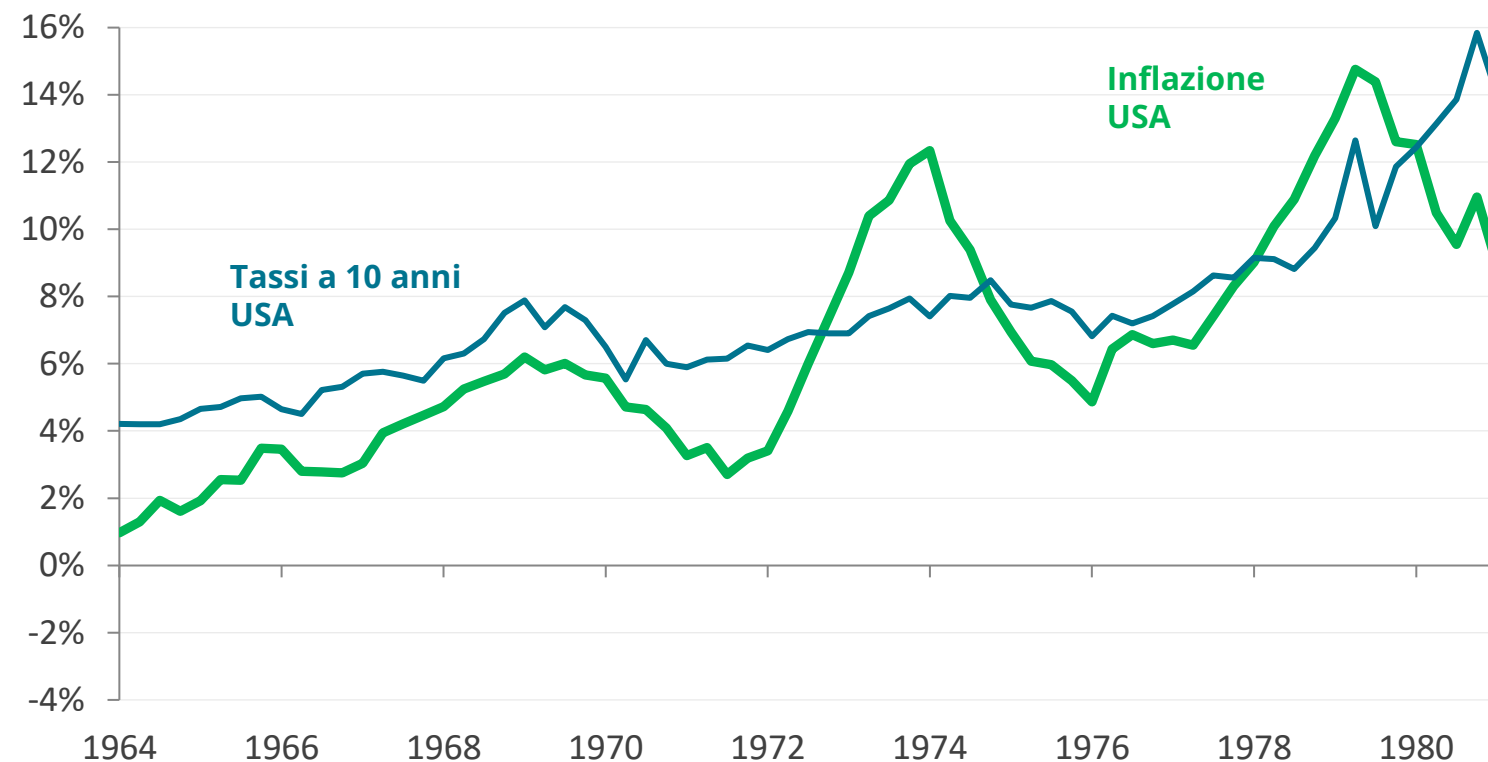


il ritorno del ciclo  
economico

# L'ULTIMA ESTATE DI KONDRATIEFF

## Inflazione e tassi a 10 anni negli Stati Uniti

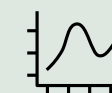
in %



Inflazione negli Stati Uniti, variazione annua.  
Fonte: Carmignac, Bloomberg, gennaio 2023.

## CHE COSA DOBBIAMO TENERE A MENTE

L'inflazione si è ripresentata a ondate, determinando:



il ritorno del ciclo economico

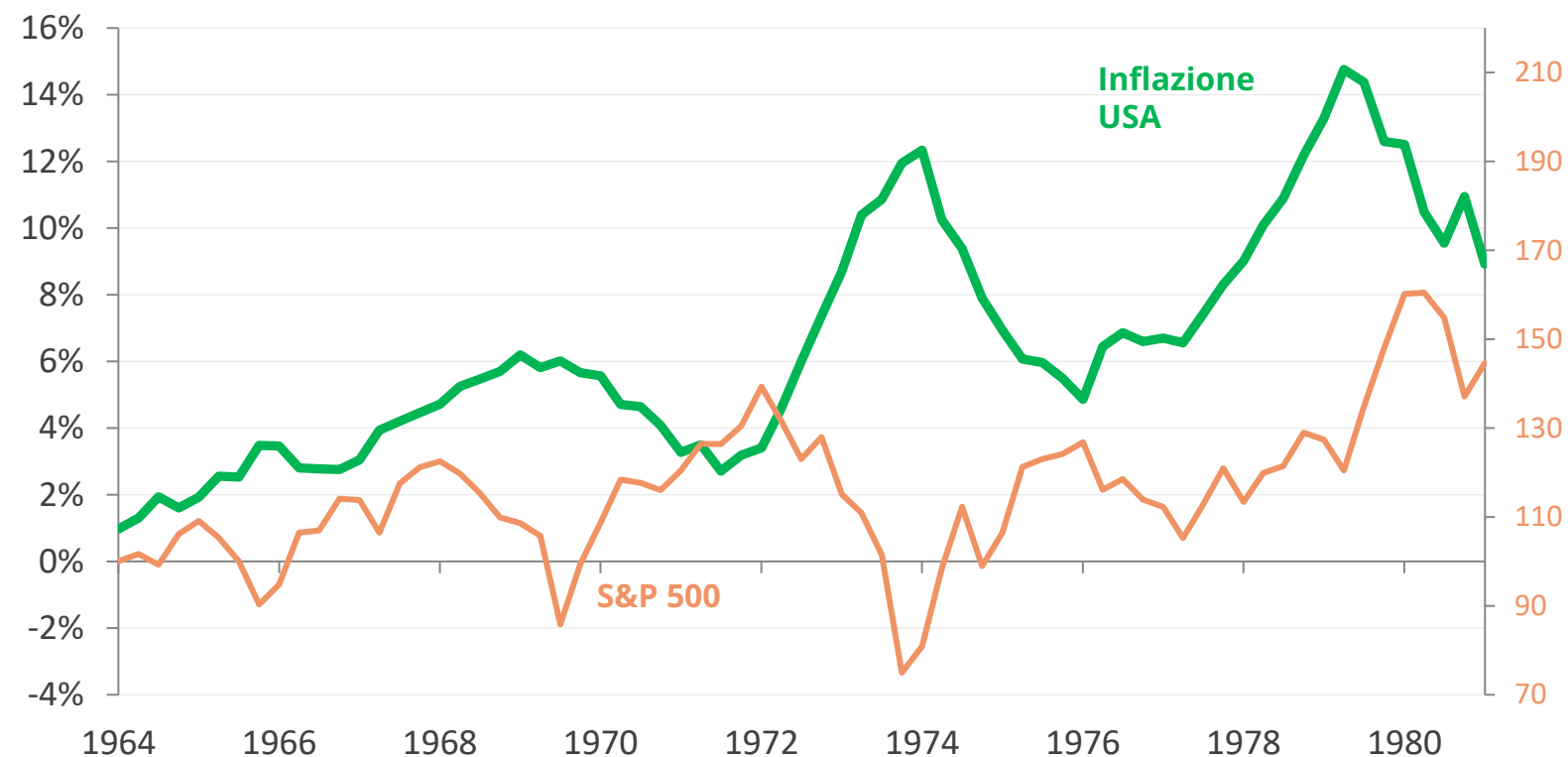


aumenti in sequenza dei tassi

# L'ULTIMA ESTATE DI KONDRATIEFF

## Inflazione negli Stati Uniti e performance dello S&P 500

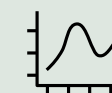
in %



Inflazione negli Stati Uniti, variazione annua.  
Fonte: Carmignac, Bloomberg, gennaio 2023.

## CHE COSA DOBBIAMO TENERE A MENTE

L'inflazione si è ripresentata a ondate, determinando:



il ritorno del ciclo economico



aumenti in sequenza dei tassi



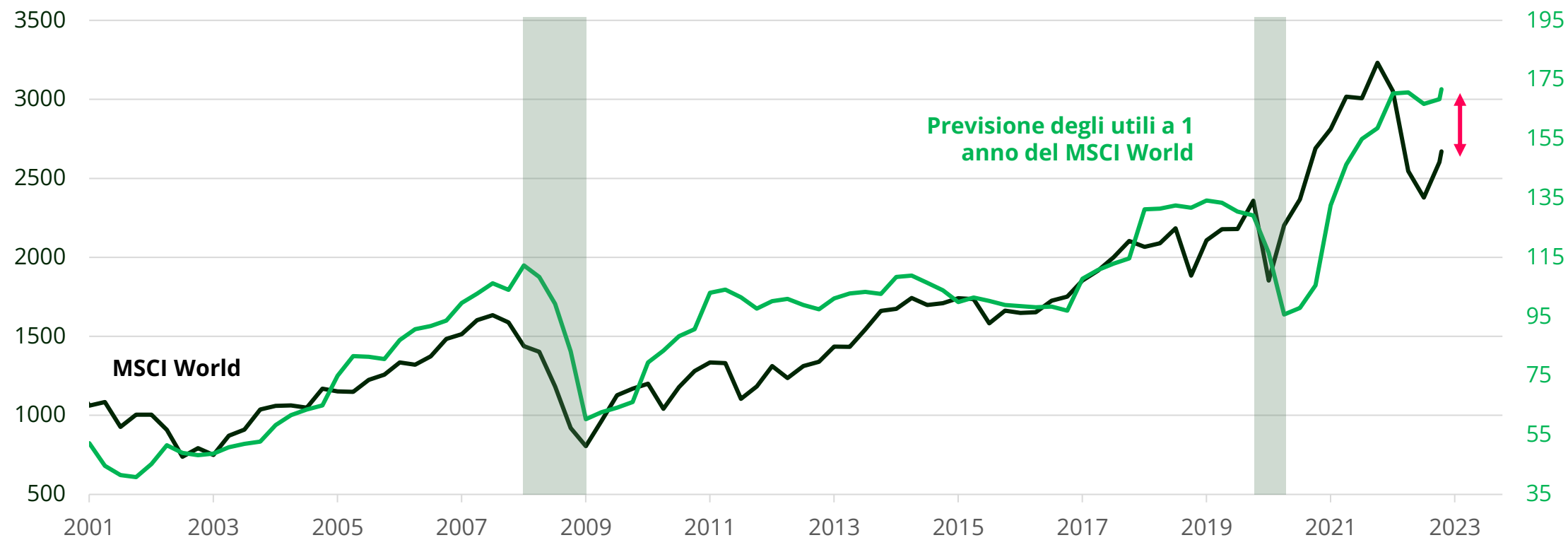
la ciclicità sui mercati azionari

# STRATEGIA DI INVESTIMENTO



# I DATI SUGLI UTILI SPINGONO ALLA PRUDENZA

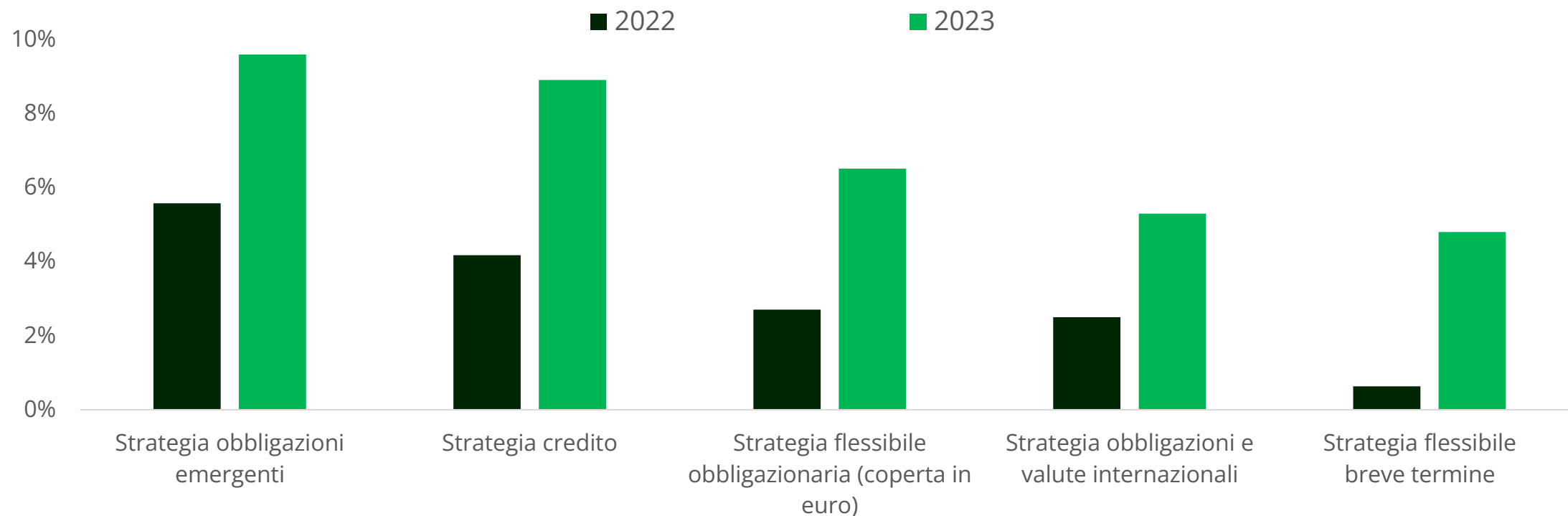
## MSCI World: andamento della performance e degli utili



Fonte: Carmignac, Bloomberg, 06/01/2023.

# UN CARRY TRADE INTERESSANTE PER LA NOSTRA GAMMA OBBLIGAZIONARIA

Andamento dei rendimenti della gamma obbligazionaria di Carmignac

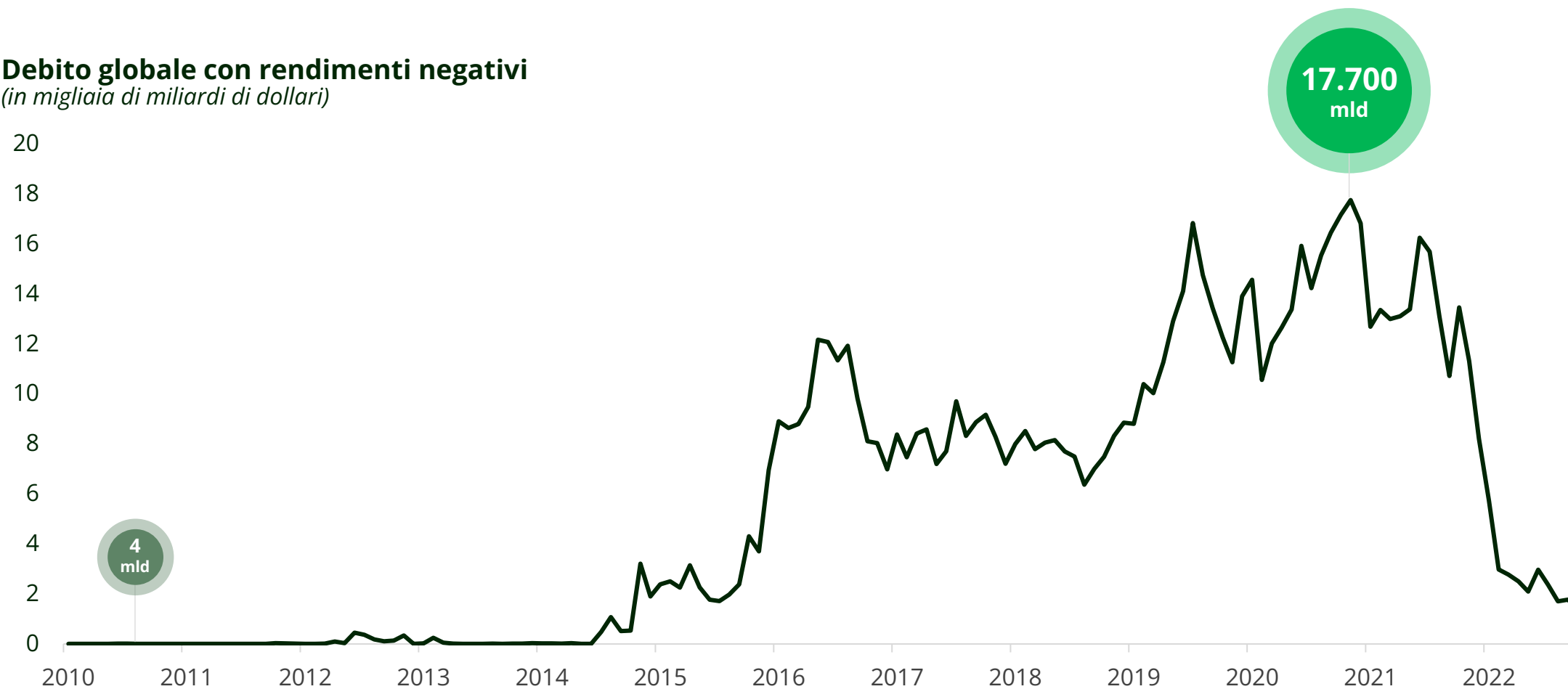


Fonte: Carmignac, 31/12/2022.

# LA FINE DELLA REPRESSIONE FINANZIARIA

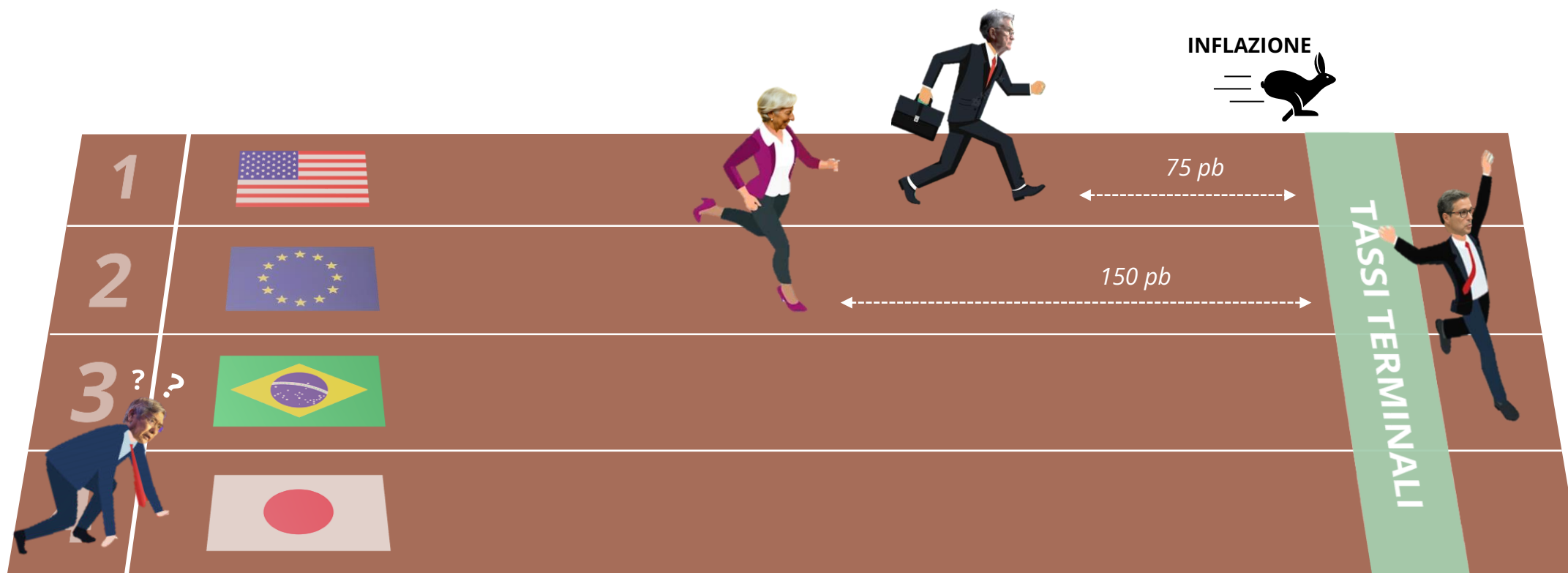
## Debito globale con rendimenti negativi

(in migliaia di miliardi di dollari)



Mld = miliardi  
Fonte: Carmignac, Bloomberg, gennaio 2023.

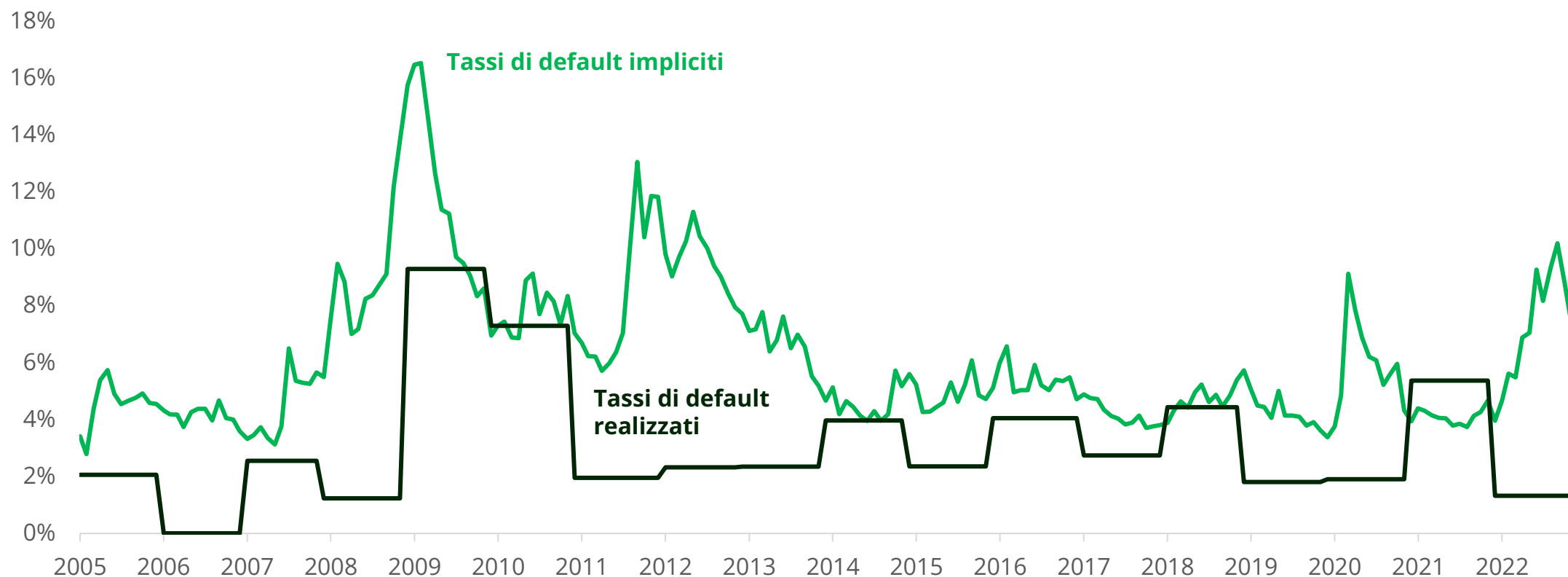
# BANCHE CENTRALI: MISSIONE COMPIUTA?



Pb = punti base – ossia 0,01%.  
Fonte: Carmignac, Bloomberg, gennaio 2023.

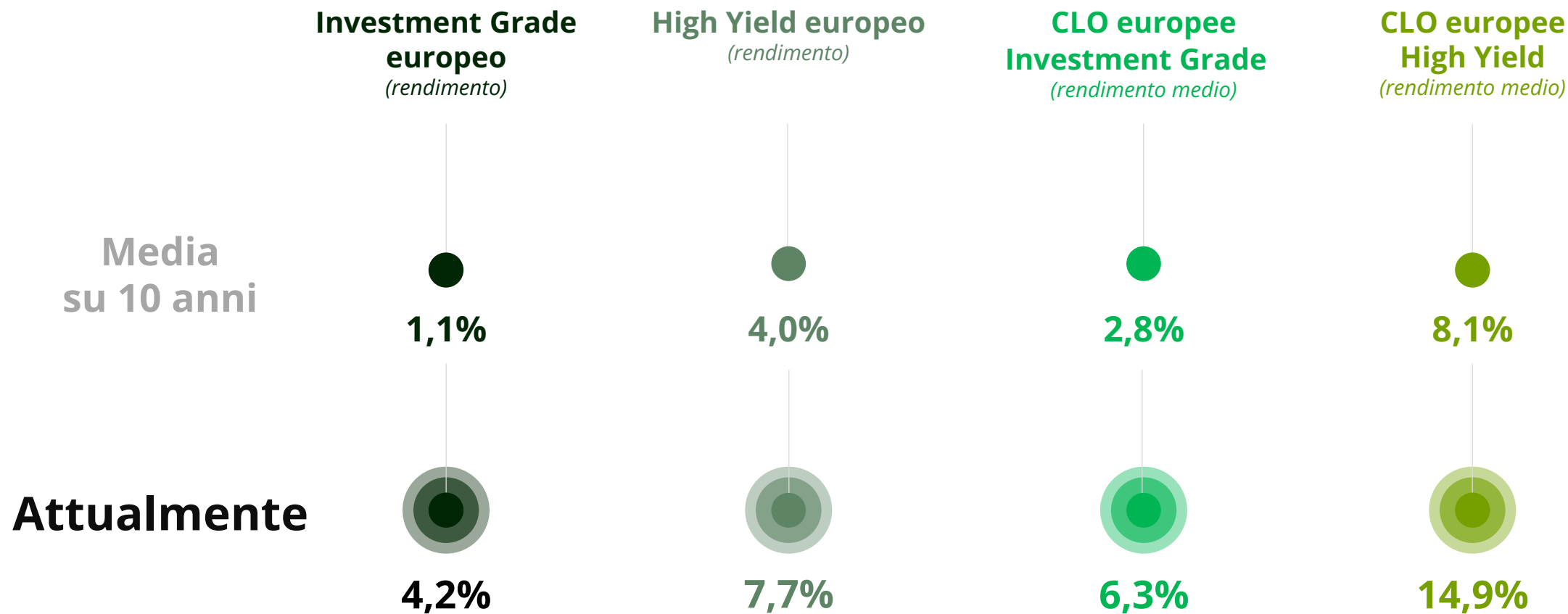
# IL CREDITO OFFRE VALUTAZIONI INTERESSANTI

## Andamento dei tassi di default impliciti e realizzati



Fonte: Carmignac, Bloomberg, Moodys, gennaio 2023.

# NUOVE OPPORTUNITÀ SUI MERCATI DEL CREDITO

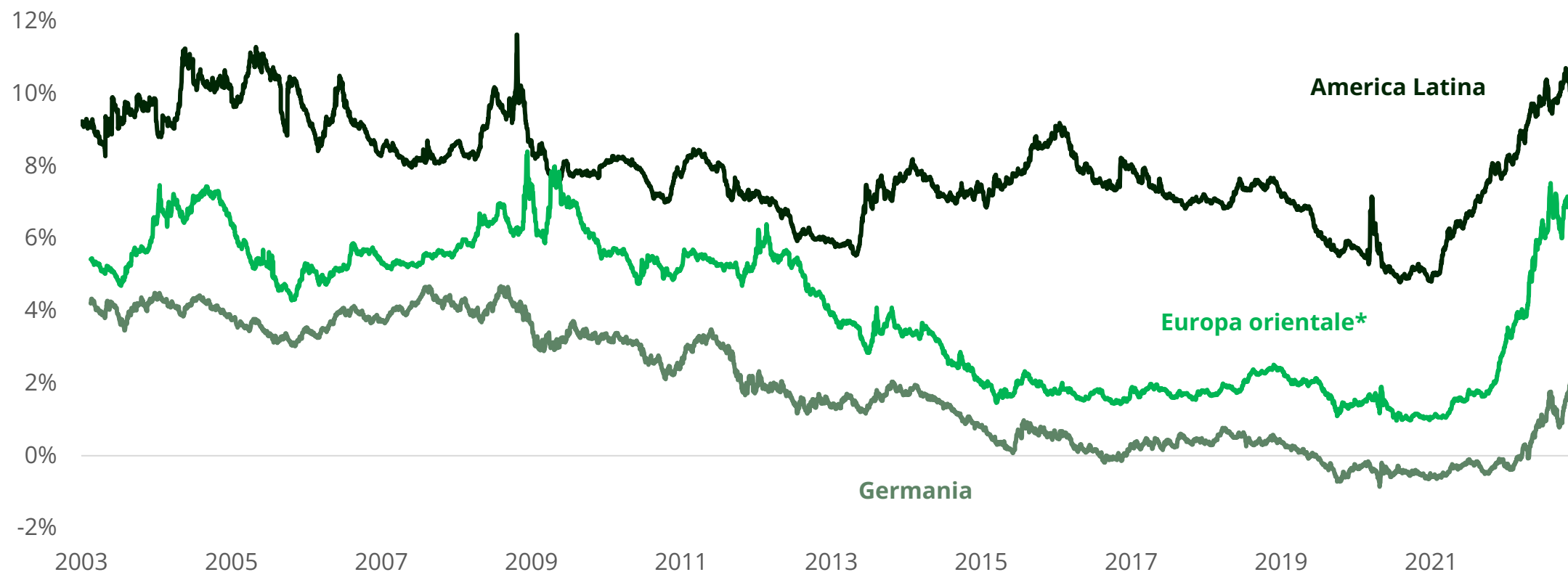


Fonte: Carmignac, Bloomberg, 06/01/2023

# OPPORTUNITÀ SPECIFICHE NEL DEBITO EMERGENTE

## Rendimenti dei paesi dell'America Latina e dell'Europa orientale

(rendimento del debito sovrano locale, a 10 anni)

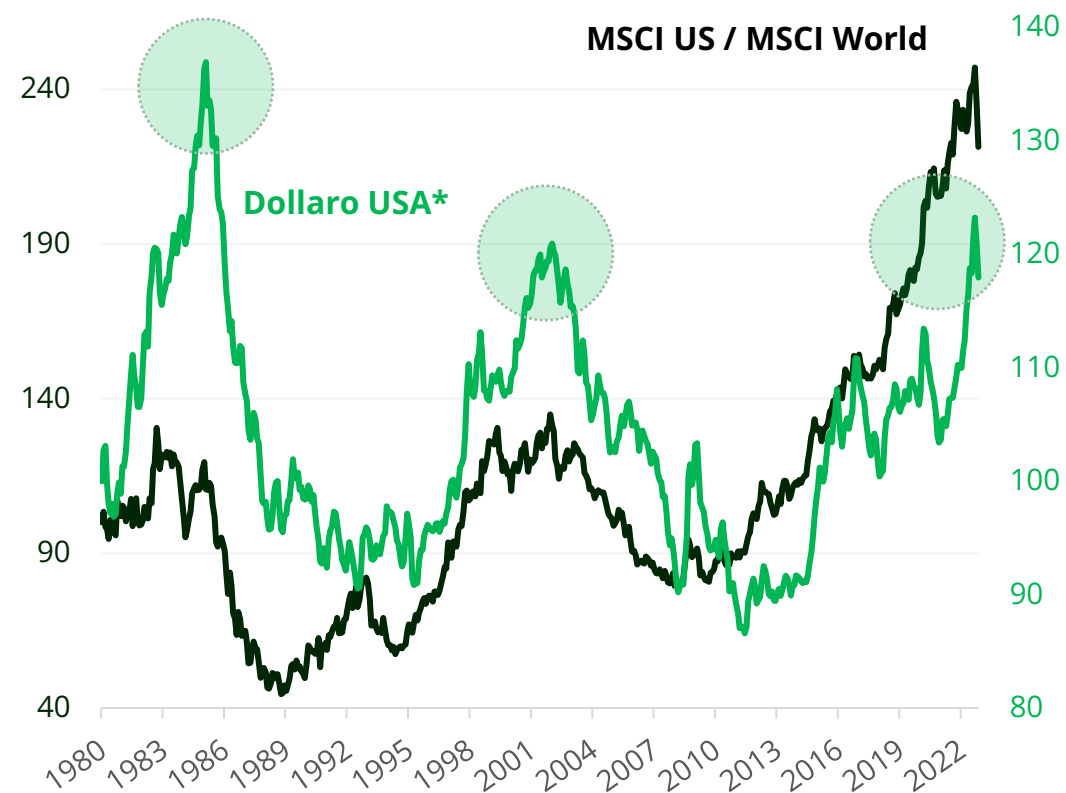


\*Rendimento medio delle obbligazioni di Repubblica Ceca, Polonia e Ungheria.  
Fonti: Carmignac, Bloomberg, 31/12/2022.

# GUADAGNARE SUL CAMBIO?




La rivincita delle valute estere sul dollaro

## I cicli del dollaro



\* Indice US Dollar (DXY)  
Fonte: Carmignac, Bloomberg 13/01/2023.

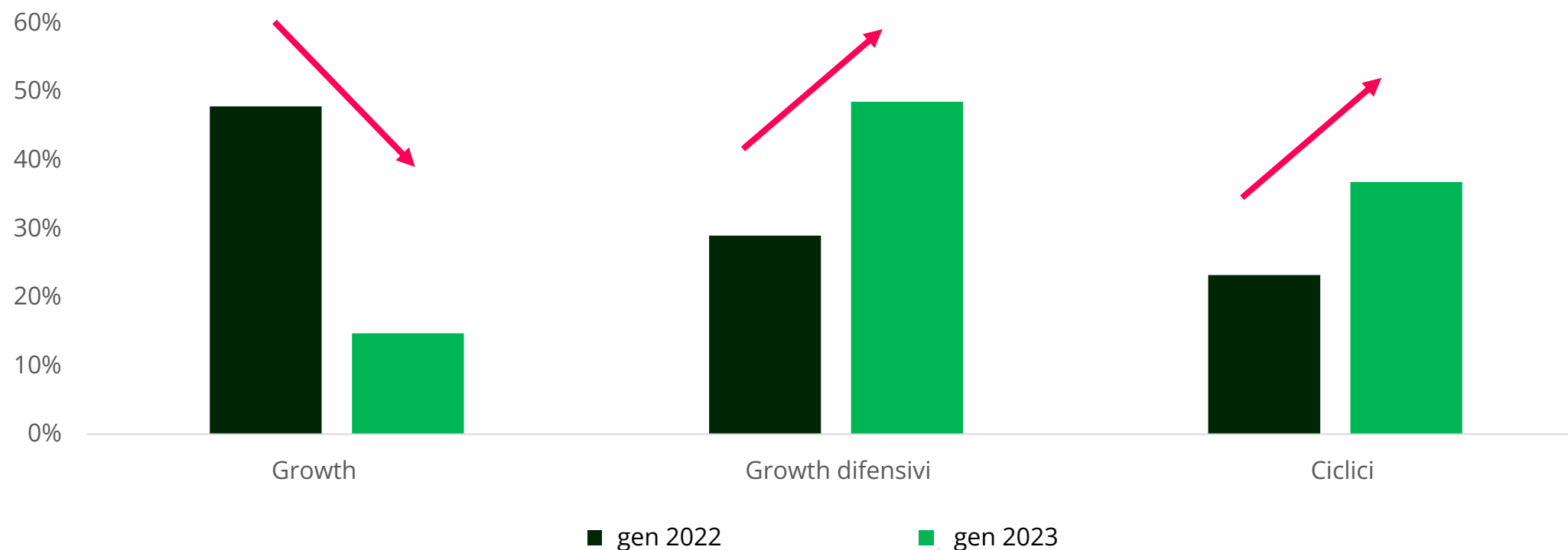
## Due grandi tematiche legate alle valute:

Convergenza delle politiche monetarie	Riapertura della Cina
 Euro	 Peso cileno
 Yen giapponese	 Real brasiliano
	 Peso messicano
	 Rupia indonesiana



# RESILIENZA ATTRAVERSO LA DIVERSIFICAZIONE

**Esposizione per tipologia di titoli della componente azionaria di Carmignac Patrimoine**  
(ribasata al 100%)

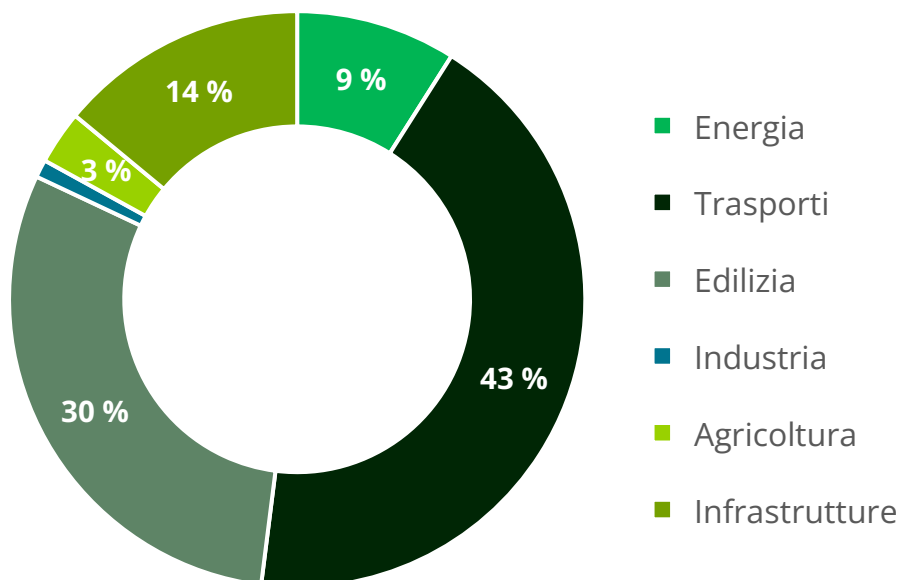


**Titoli growth:** IT, beni di consumo voluttuari, servizi alla comunicazione / **Titoli growth difensivi:** prodotti di base, healthcare, titoli auriferi / **Titoli ciclici:** materiali, industriali, finanziari, energia, servizi pubblici, immobiliare.  
Fonte: Carmignac, Bloomberg, 16/01/2023.

# RAGGIUNGERE IL «NET ZERO»: PRINCIPALI VINCITORI E PERDENTI

~28.000 MILIARDI DI EURO DI INVESTIMENTI NECESSARI NEI PROSSIMI 30 ANNI...

% della spesa totale per investimenti necessaria nell'Unione europea tra il 2021 e il 2050



Fonte: McKinsey Study, Carmignac, 31/12/2022.

## Vincitori diretti

- > Impianti industriali
- > Semiconduttori
- > Materie prime

## Vincitori indiretti

- > Produttori di energia

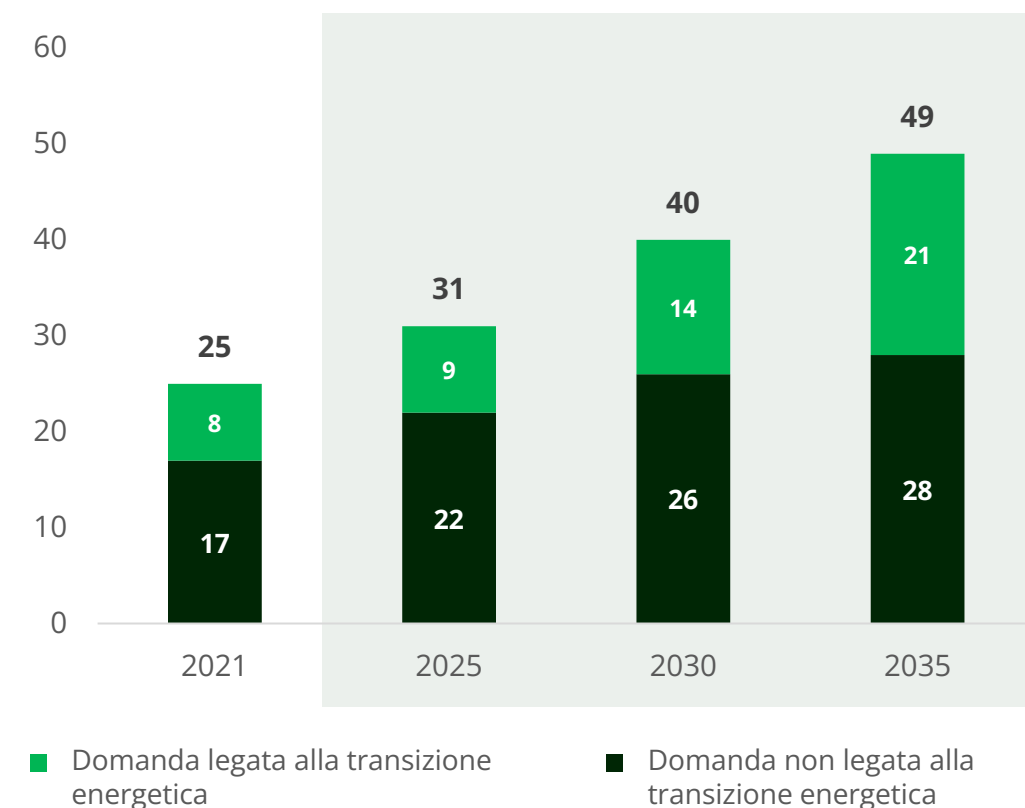
## Perdenti

- > Refrattari ai cambiamenti  
*es.: le case automobilistiche tradizionali*
- > Accelerazione della massificazione  
*es.: i materiali catodici per batteria*
- > Titoli alla moda

# PROSPETTIVE FAVOREVOLI PER IL RAME

## Crescita esponenziale della domanda di rame

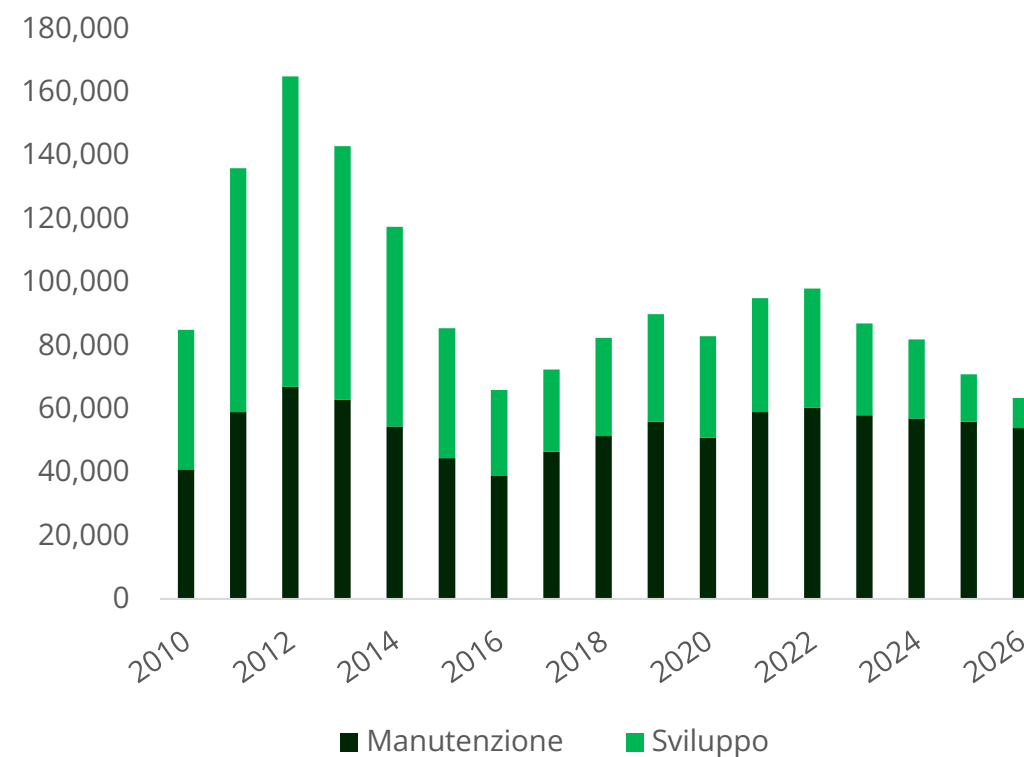
Milioni di tonnellate



Fonte: Carmignac, BNEF, New Energy Outlook 2022, S&P Global Market Intelligence, ottobre 2022

## Riduzione della spesa per investimenti del settore minerario

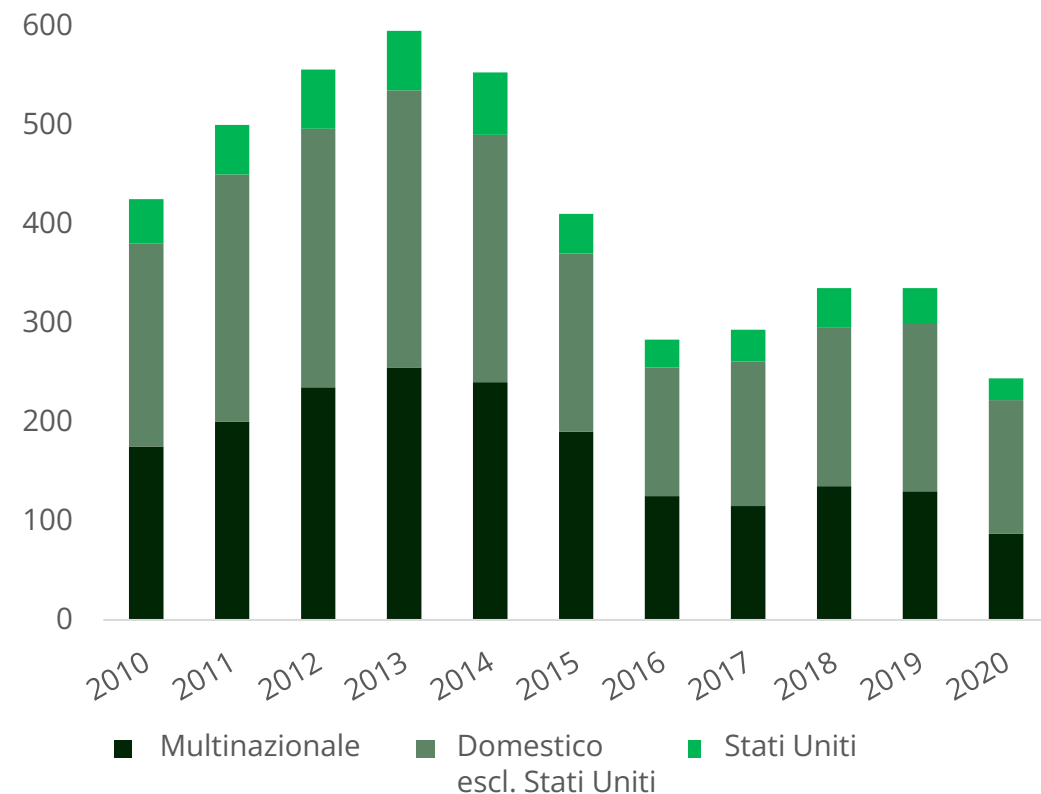
Milioni di dollari



# PETROLIO: L'OFFERTA CALA

## Sottoinvestimento strutturale nel settore dell'esplorazione petrolifera

Miliardi di dollari

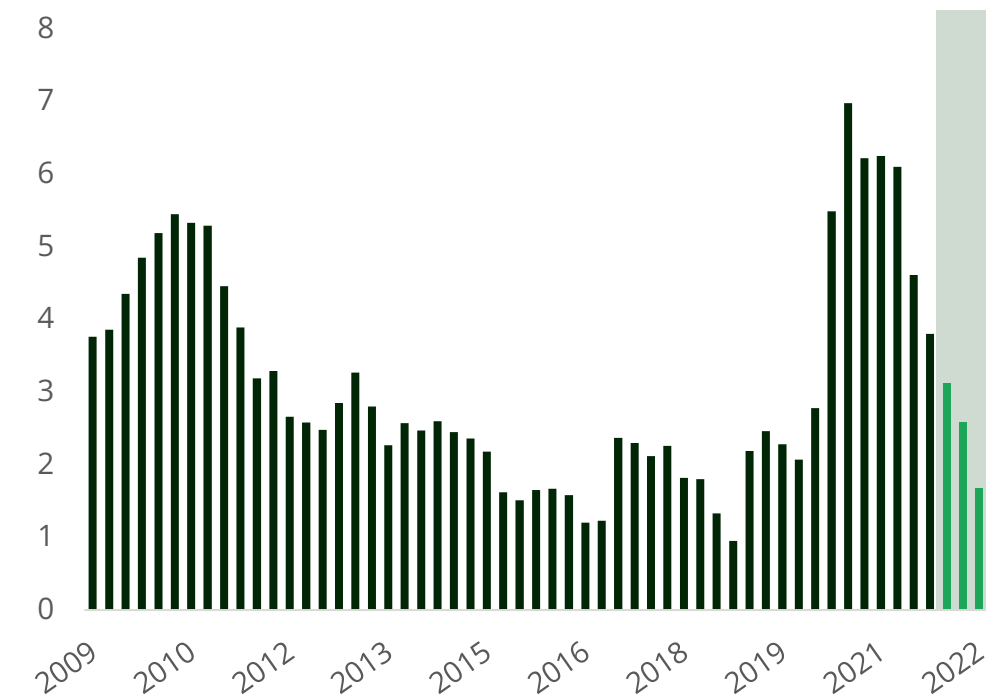


\*Media di barili al giorno in un trimestre.

Fonte: US Energy Information Administration, Refinitic, LSEG Business 10/01/2023.

## Capacità in eccesso: un margine di manovra fragile

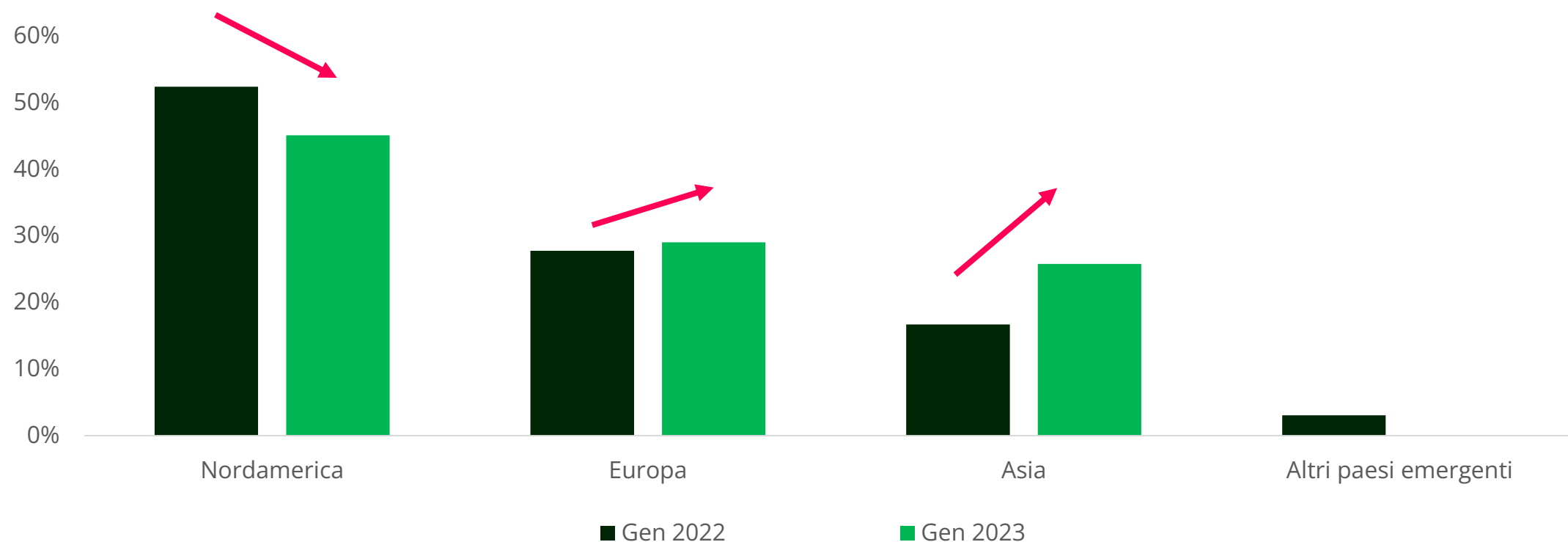
Milioni di barili al giorno\*



# RESILIENZA ATTRAVERSO LA DIVERSIFICAZIONE

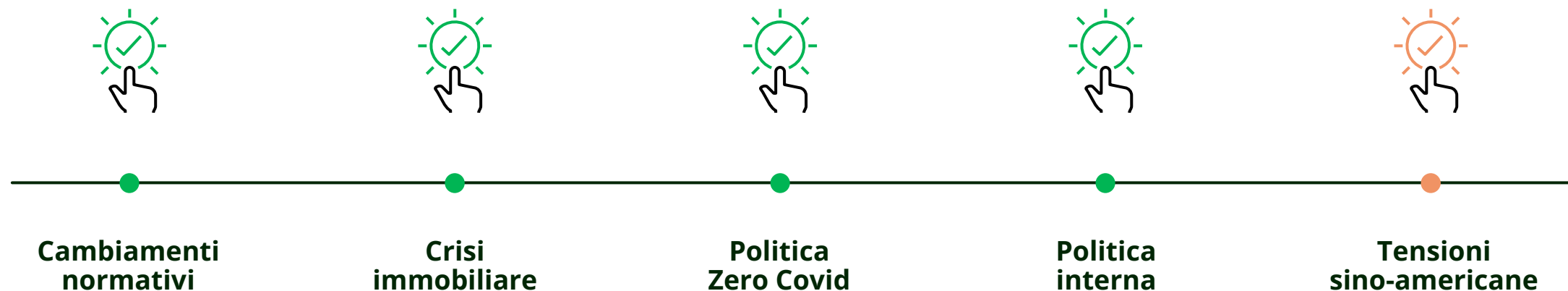
## Esposizione per area geografica della componente azionaria di Carmignac Patrimoine

(ribasata al 100%)



Fonte: Carmignac, Bloomberg, 16/01/2023.

# CHE COSA È SUCCESSO SUI MERCATI CINESI NEGLI ULTIMI DUE ANNI?

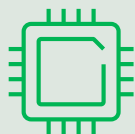


Fonte: Carmignac 31/12/2022.

# LE TEMATICHE DI INVESTIMENTO CHE PRIVILEGIAMO IN CINA

1

**INNOVAZIONE  
INDUSTRIALE E  
TECNOLOGICA**



2

**SALUTE**



3

**TRANSIZIONE  
ECOLOGICA**



4

**NUOVE  
MODALITÀ DI  
CONSUMO**

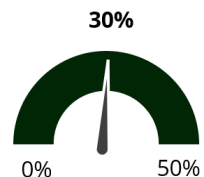


Fonte: Carmignac 31/12/2022.

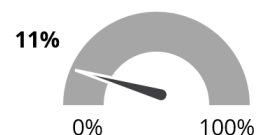
# STRUTTURA DEL PORTAFOGLIO

Carmignac Patrimoine

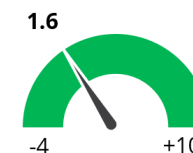
**Esposizione azionaria netta**



**Liquidità**

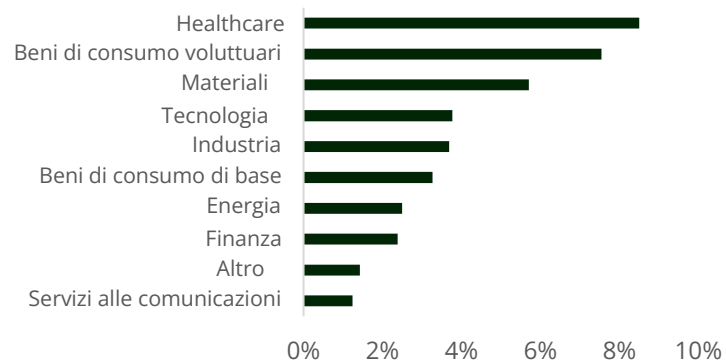


**Duration modificata**



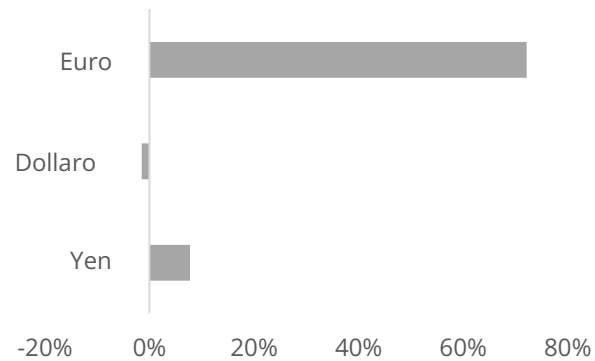
**Esposizione azionaria settoriale**

(in % degli asset)

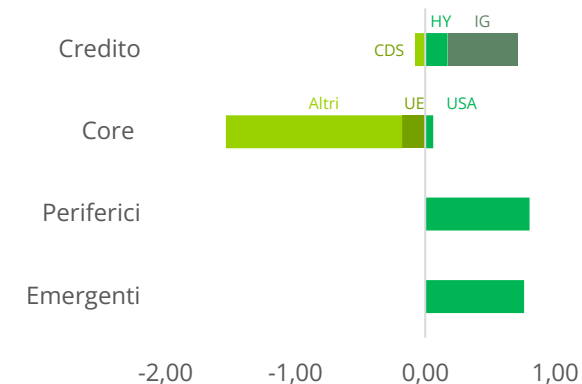


**Principali esposizioni valutarie**

(in % dell'esposizione netta)



**Ripartizione obbligazionaria**



CDS = Credit default swap / HY = High Yield, corrispondente alle obbligazioni a rendimento elevato / IG = Investment Grade, corrispondenti a obbligazioni con rating da AAA a BBB- (secondo la scala di Standard & Poor's).

Fonte: Carmignac, 16/01/2023



# PRINCIPALI RISCHI DEI FONDI

	AZIONARIO	TASSO D'INTERESSE	CREDITO	CAMBIO	PERDITA IN CONTO CAPITALE	GESTIONE DISCREZIONALE	LIQUIDITÀ	MERCATI EMERGENTI	MATERIE PRIME	
<b>Carmignac Patrimoine</b>	●	●	●	●	●					RISCHIO PIÙ BASSO      RISCHIO PIÙ ELEVATO ← 1 2 3* 4 5 6 7 → Periodo minimo di investimento consigliato <b>3 ANNI</b> Classificazione SFDR** <b>ARTICOLO 8</b>
<b>Carmignac Emergents</b>	●			●	●	●		●		RISCHIO PIÙ BASSO      RISCHIO PIÙ ELEVATO ← 1 2 3 4* 5 6 7 → Periodo minimo di investimento consigliato <b>5 ANNI</b> Classificazione SFDR** <b>ARTICOLO 9</b>
<b>Carmignac Portfolio China New Economy</b>	●			●	●		●	●		RISCHIO PIÙ BASSO      RISCHIO PIÙ ELEVATO ← 1 2 3 4 5 6* 7 → Periodo minimo di investimento consigliato <b>5 ANNI</b> Classificazione SFDR** <b>ARTICOLO 8</b>
<b>Carmignac Portfolio Climate Transition</b>	●			●	●	●			●	RISCHIO PIÙ BASSO      RISCHIO PIÙ ELEVATO ← 1 2 3 4 5* 6 7 → Periodo minimo di investimento consigliato <b>5 ANNI</b> Classificazione SFDR** <b>ARTICOLO 9</b>
<b>Carmignac Portfolio Global Bond</b>		●	●	●	●	●				RISCHIO PIÙ BASSO      RISCHIO PIÙ ELEVATO ← 1 2* 3 4 5 6 7 → Periodo minimo di investimento consigliato <b>3 ANNI</b> Classificazione SFDR** <b>ARTICOLO 8</b>
<b>Carmignac Portfolio Credit</b>		●	●	●	●					RISCHIO PIÙ BASSO      RISCHIO PIÙ ELEVATO ← 1 2 3* 4 5 6 7 → Periodo minimo di investimento consigliato <b>3 ANNI</b> Classificazione SFDR** <b>ARTICOLO 6</b>
<b>Carmignac Portfolio Flexible Bond</b>	●	●	●	●	●					RISCHIO PIÙ BASSO      RISCHIO PIÙ ELEVATO ← 1 2* 3 4 5 6 7 → Periodo minimo di investimento consigliato <b>3 ANNI</b> Classificazione SFDR** <b>ARTICOLO 8</b>

\*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'informativa 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?locale=it>.

# 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'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.

**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 il 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 netto.

# 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 ai seguente link (paragrafo 6 "Sintesi dei diritti degli investitori"): Italia: [https://www.carmignac.it/it\\_IT/article-page/informazioni-sulla-regolamentazione-1762](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](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.

**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