



CARMIGNAC PATRIMOINE E CARMIGNAC SÉCURITÉ

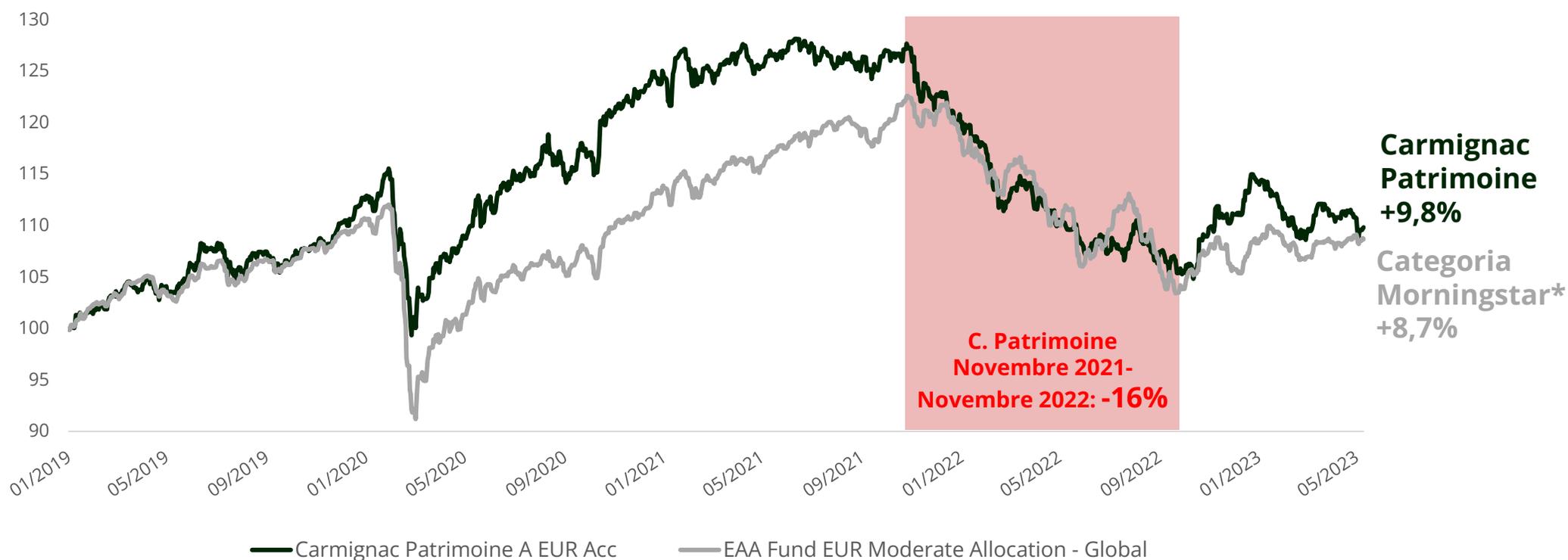
Aggiornamento di metà anno
22.06.2023

MATERIALE PUBBLICITARIO

Prima della decisione finale di investimento, consultare il KID/Prospetto.

CARMIGNAC PATRIMOINE: PERFORMANCE DOPO LA NUOVA RIORGANIZZAZIONE

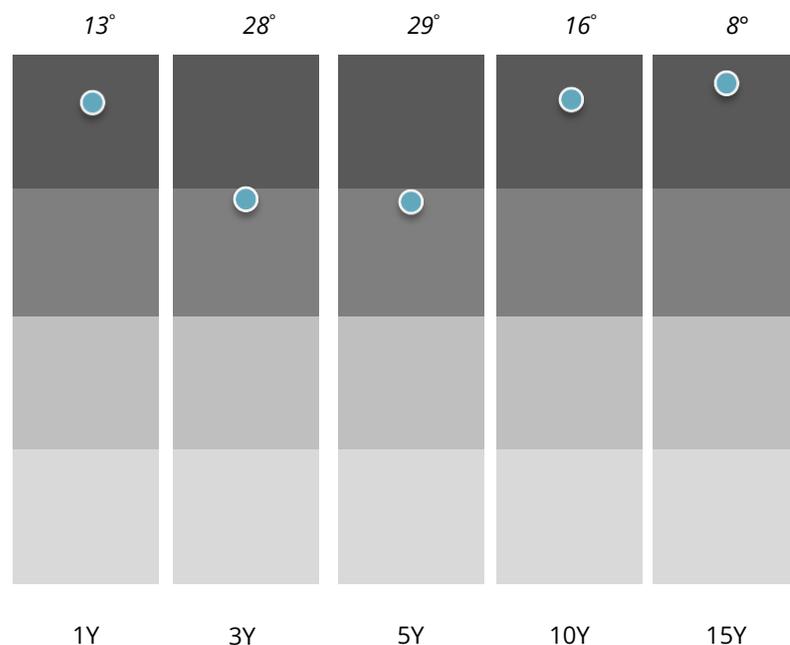
Performance netta rispetto ai competitor dopo la nuova riorganizzazione (23 gennaio 2019)



Fonte: Carmignac, Morningstar. © 2023 Morningstar, Inc - Tutti i diritti riservati. Carmignac Patrimoine A EUR Acc (ISIN: FR0010135103). Rose OUAHBA e David OLDER gestiscono il Fondo dal 23 gennaio 2019. Rendimenti giornalieri espressi in euro al 30/05/2023. *Categoria Morningstar: EUR Moderate Allocation - Global. Le performance si intendono al netto delle spese (escluse eventuali commissioni d'ingresso spettanti al distributore). La performance passata non è necessariamente indicativa di risultati futuri. Il rendimento può aumentare o diminuire a seguito di fluttuazioni valutarie.

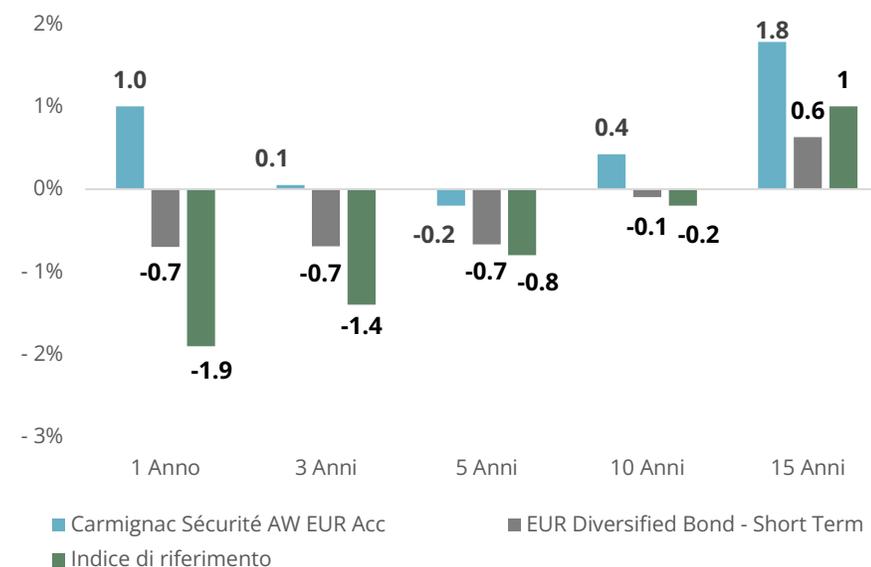
CARMIGNAC SÉCURITÉ: UNA PERFORMANCE COMPETITIVA IN UN CONTESTO DIFFICILE

Posizionamento per quartile



 Carmignac Sécurité AW EUR Acc

Performance vs. categoria e indice di riferimento (perf. annualizzata)



Carmignac Sécurité AW EUR Acc

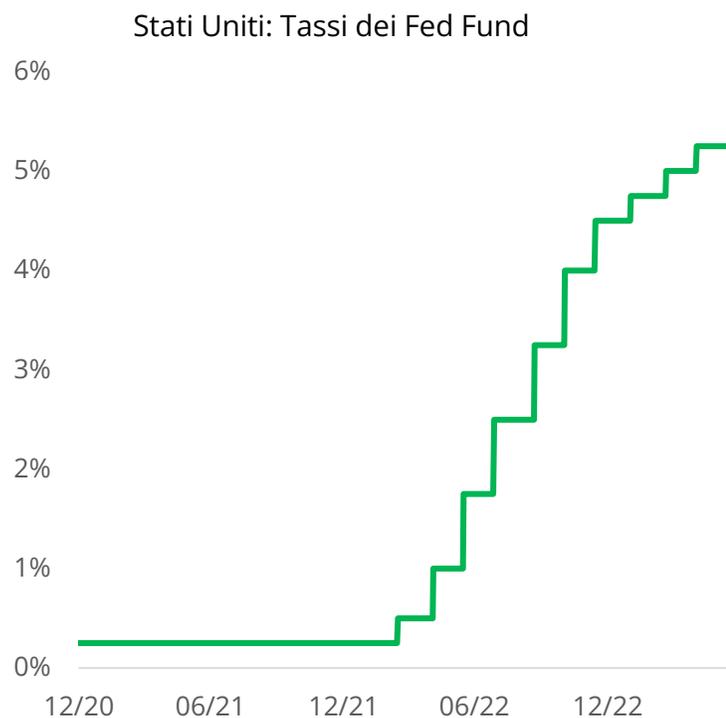


Carmignac Pf Sécurité FW EUR Acc

Fonte: Carmignac, Morningstar. © 2022 Morningstar, Inc - Tutti i diritti riservati. Dati espressi in euro, impiegando i rendimenti con scostamento mensile, al netto delle spese al 31/05/2023. Le performance passate non sono necessariamente indicative di risultati futuri. Le performance si intendono al netto delle spese (escluse eventuali commissioni d'ingresso spettanti al distributore) Il rendimento può aumentare o diminuire a seguito di fluttuazioni valutarie. Il riferimento a premi o classifiche non costituisce un indicatore di premi o classifiche futuri.

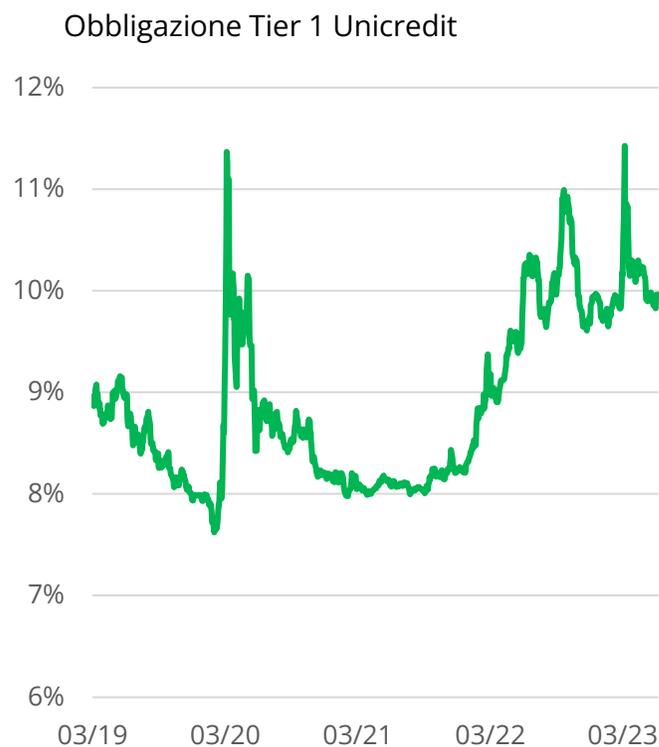
UNA NUOVA ERA PER I MERCATI FINANZIARI

Fine della repressione finanziaria



Fonti: BCE, Bloomberg, Carmignac, giugno 2023

Ritorno del rendimento

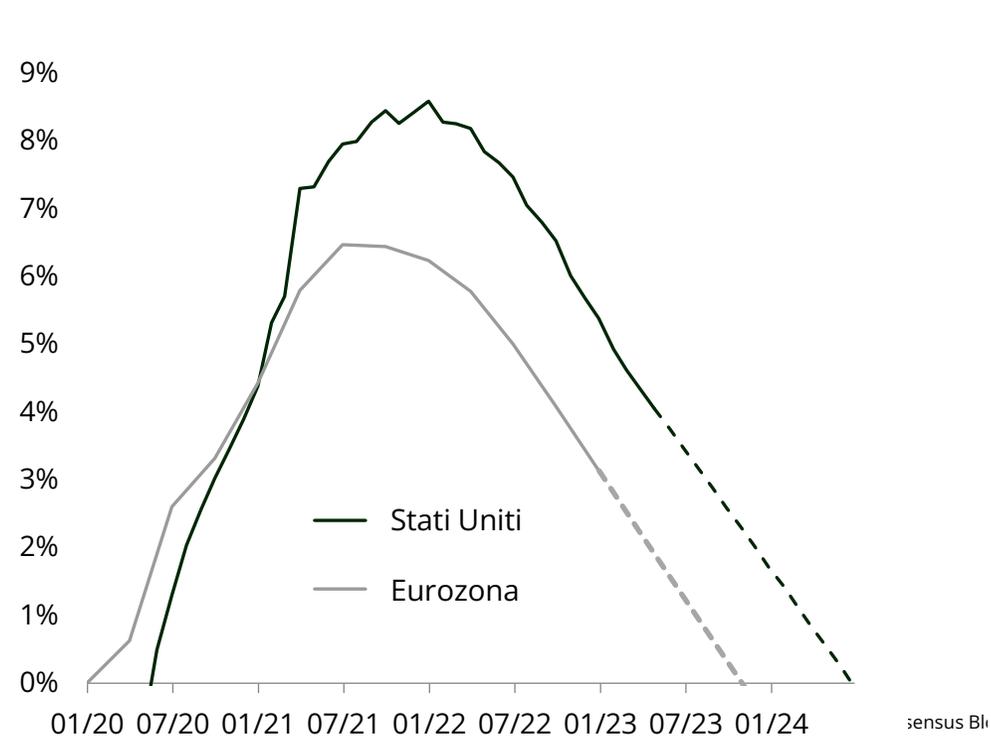


Valutazioni azionarie più interessanti

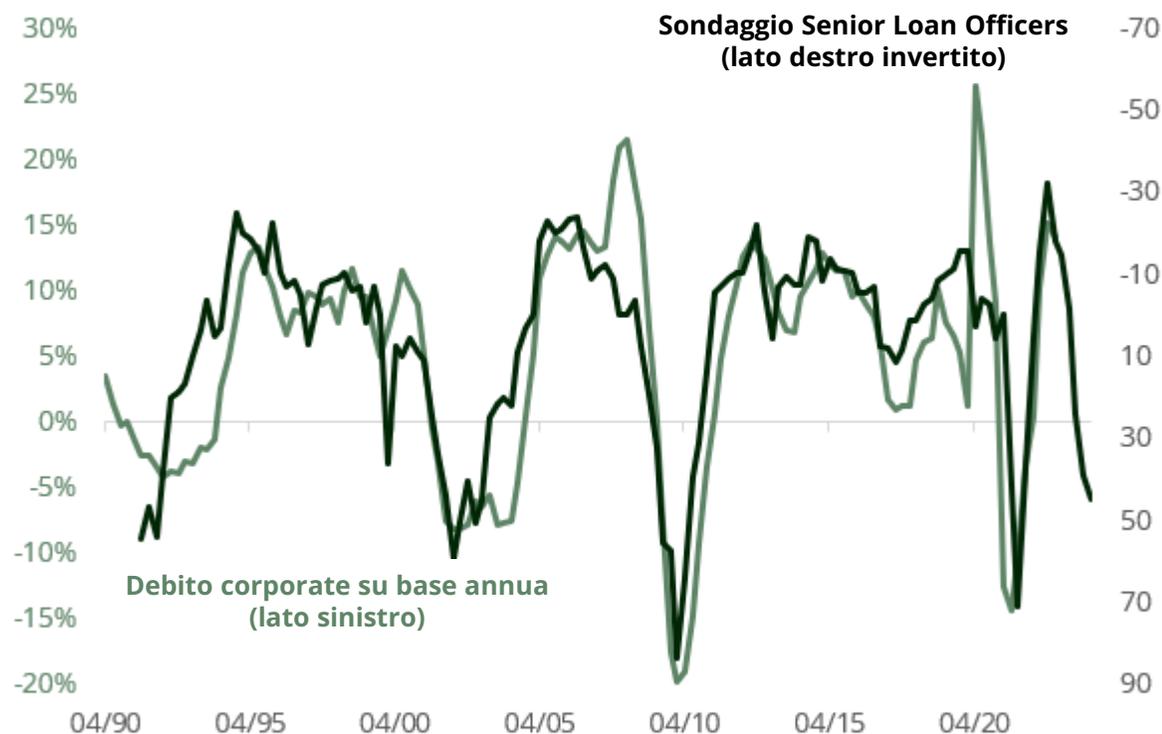


VERSO UNA RECESSIONE NEGLI STATI UNITI

Surplus di risparmi delle famiglie dalla crisi sanitaria (% del PIL)



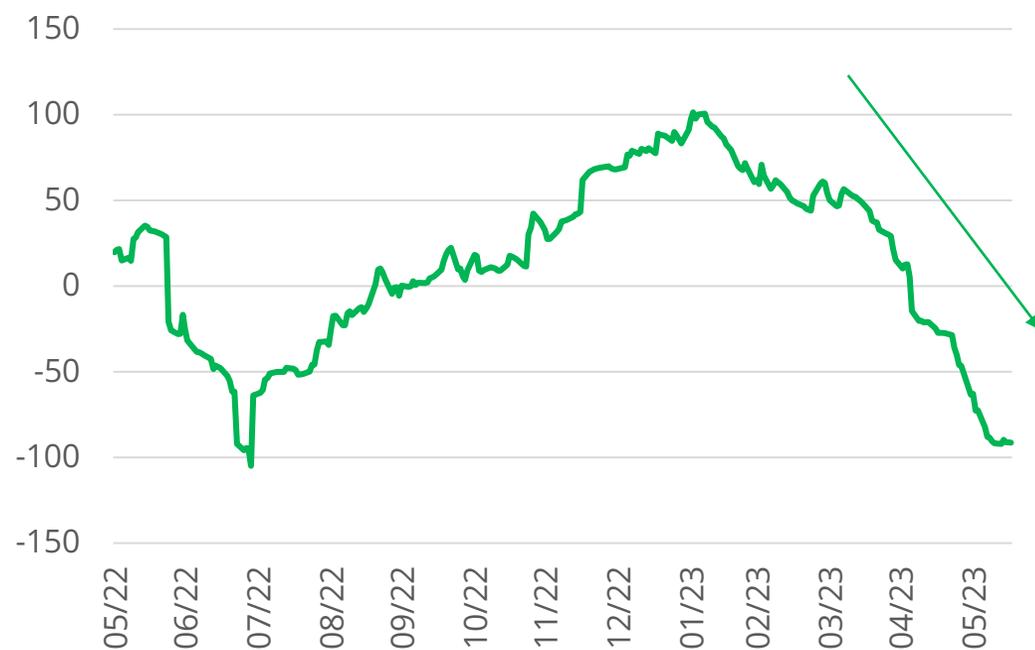
Inasprimento delle condizioni creditizie



Fonte: Carmignac, Sondaggio della Fed di Filadelfia presso i professionisti specializzati in previsioni, consensus Bloomberg, giugno 2023

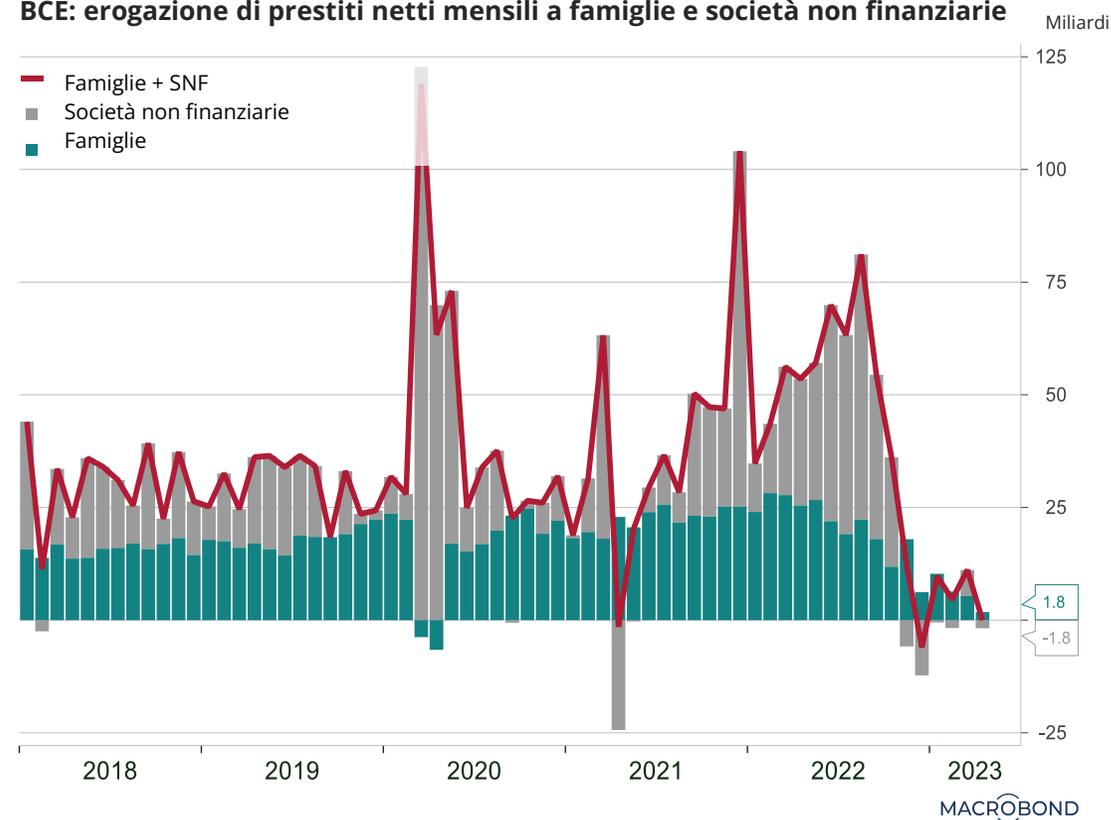
UNA CRESCITA EUROPEA POCO DINAMICA

Indice di sorpresa economica nell'Eurozona



Fonti: Carmignac, Bloomberg, 16/06/2023 :

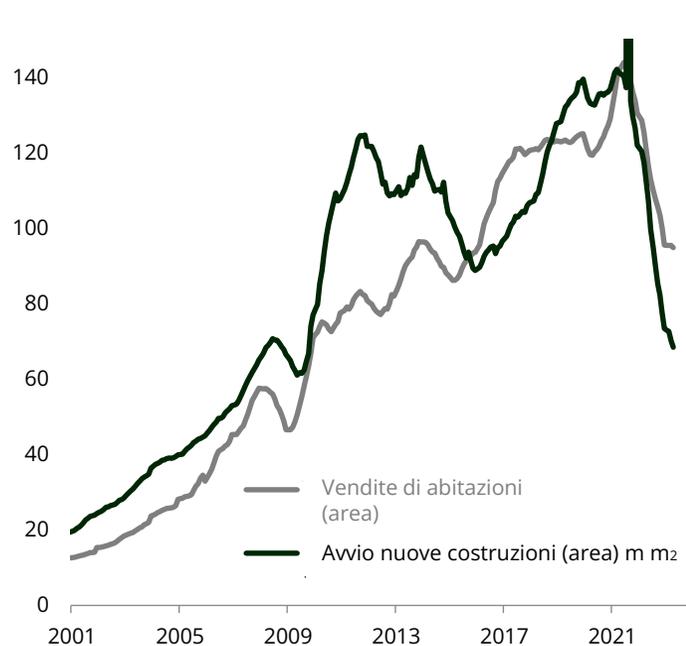
BCE: erogazione di prestiti netti mensili a famiglie e società non finanziarie



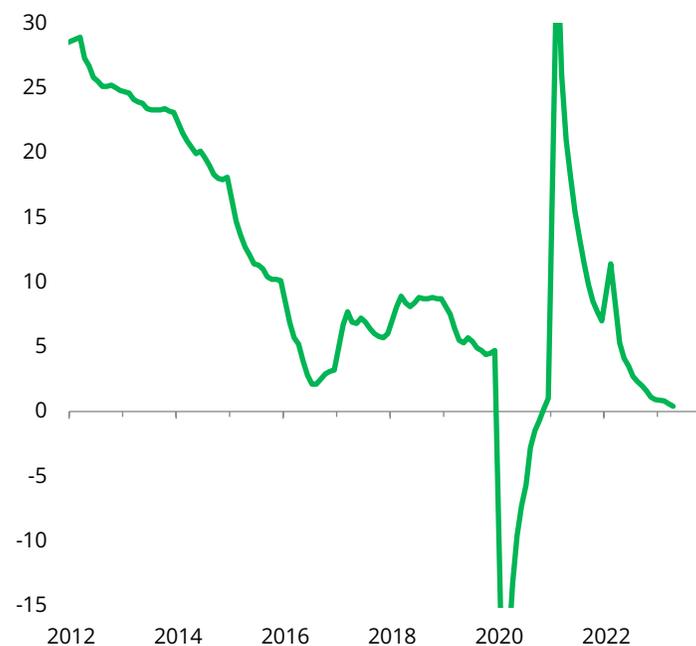
MACROBOND

L'ASSENZA DELLA LOCOMOTIVA CINESE

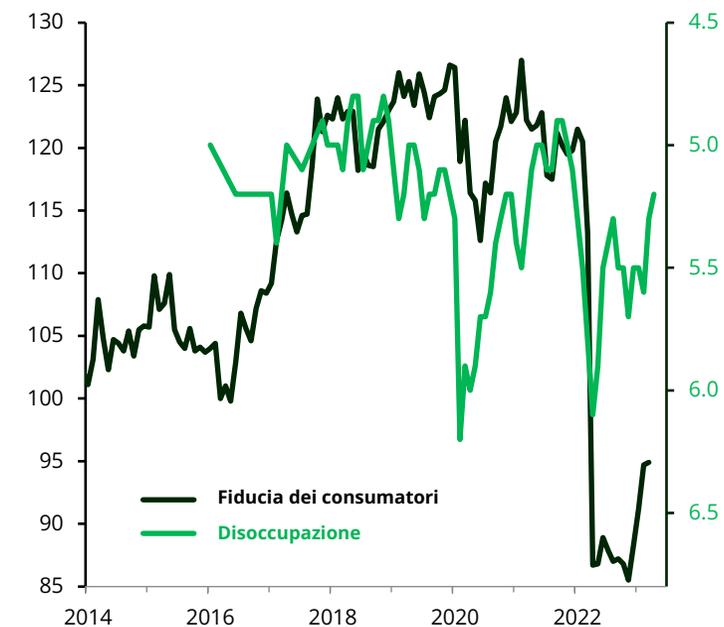
Cina: vendite di abitazioni e avvio di nuove costruzioni



Cina: investimenti in asset fissi privati (nominale da inizio anno, % su base annua)



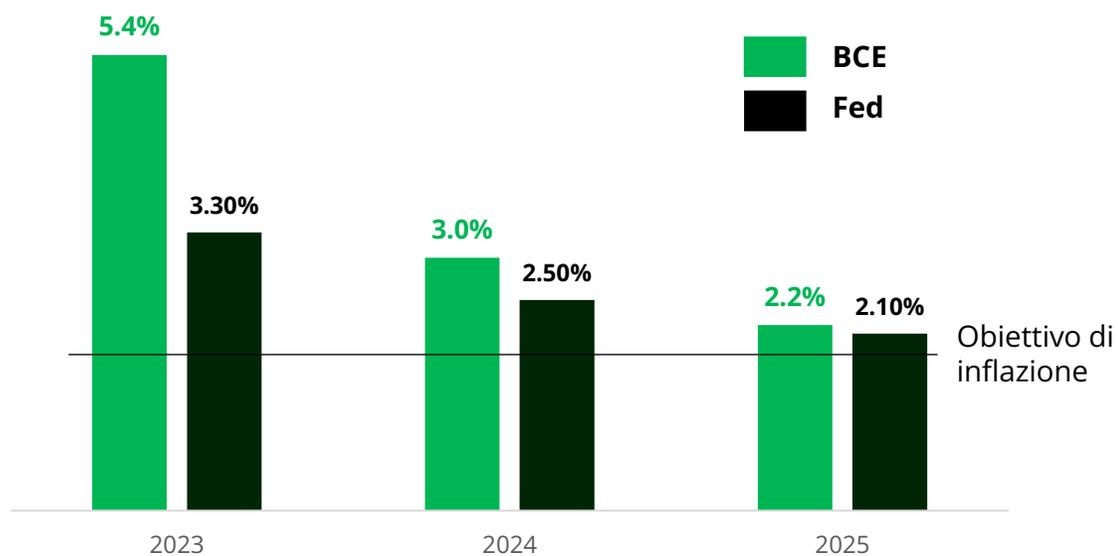
Cina: disoccupazione e fiducia dei consumatori



Fonte: Carmignac, Bloomberg, 2023 Carmignac, Bloomberg, 2023

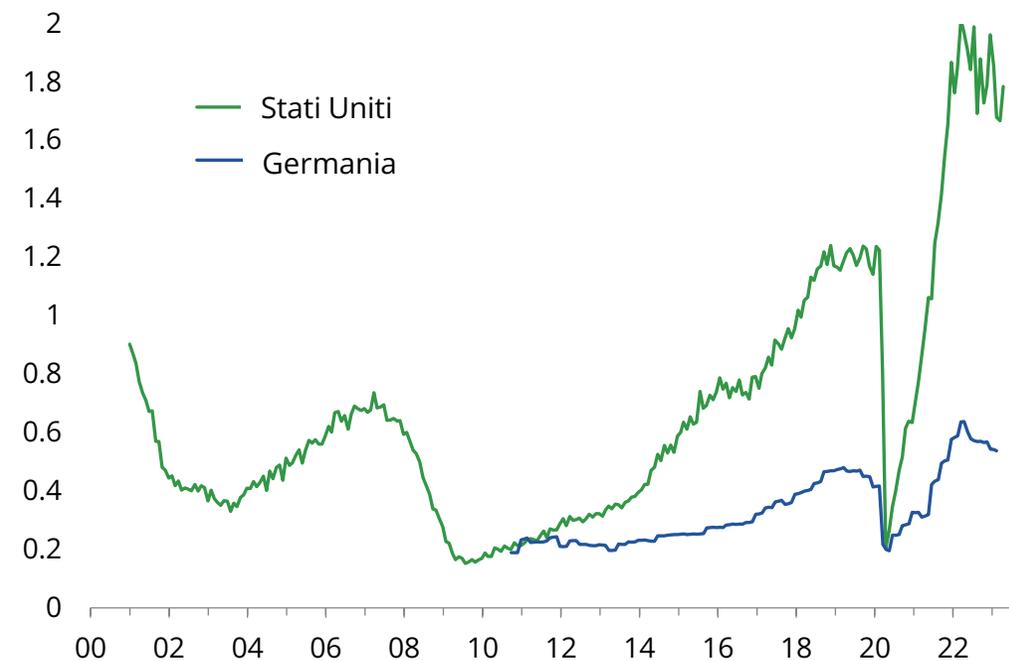
INFLAZIONE: RESILIENZA IN VISTA

Stime sull'inflazione della Fed e della BCE



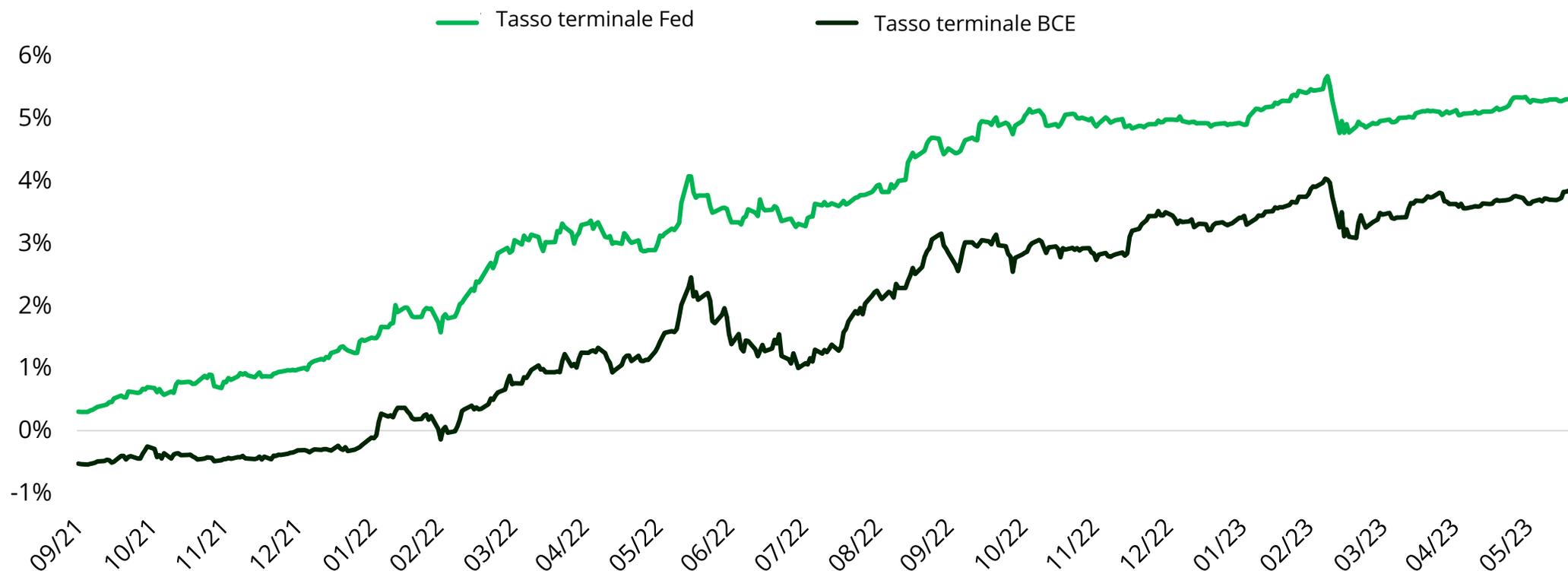
Fonti: Carmignac, Bloomberg, giugno 2023

Rapporto posti di lavoro vacanti/disoccupazione



VERSO UN CAMBIO DI ROTTA DELLE POLITICHE MONETARIE

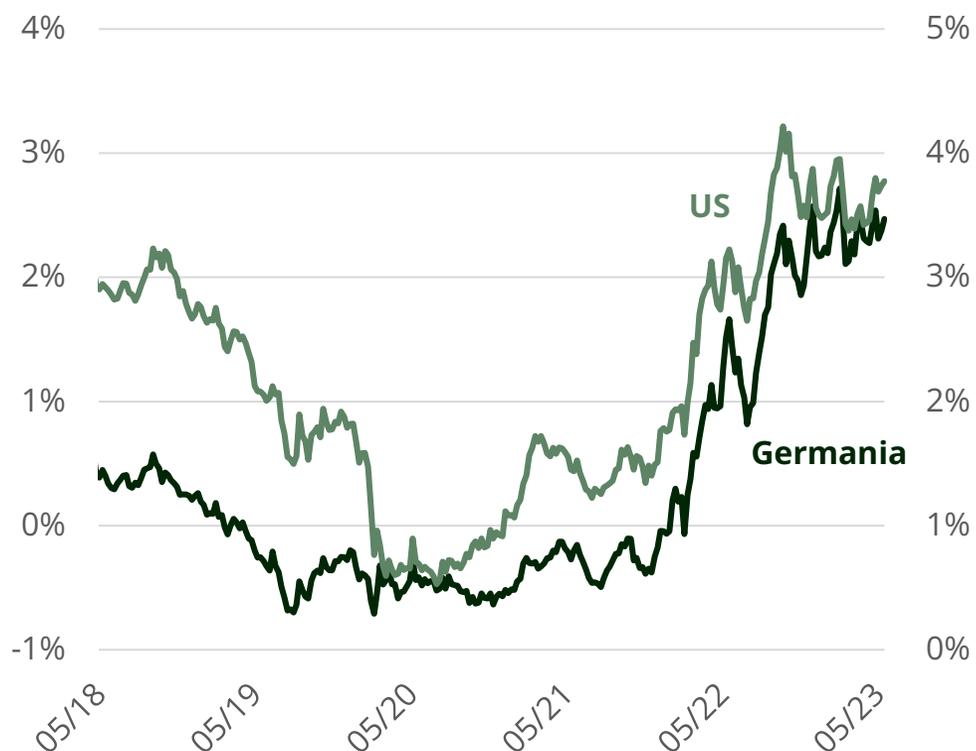
Andamento dei tassi terminali delle principali Banche Centrali



Fonte: Carmignac, Bloomberg, 20/06/2023

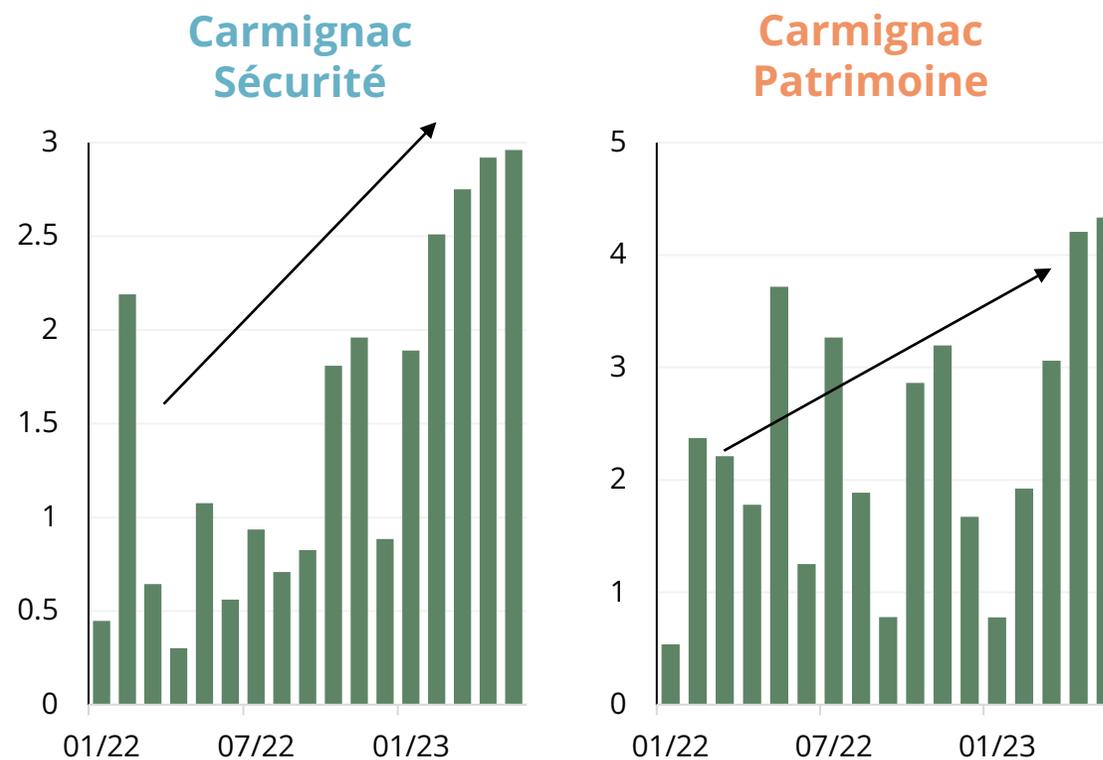
STRATEGIA DI INVESTIMENTO: POSIZIONARSI IN VISTA DI UN CALO DEI TASSI DI INTERESSE

Tassi tedeschi e statunitensi a 10 anni



Fonte: Carmignac, Bloomberg, giugno 2023
La composizione del portafoglio può subire variazioni in qualsiasi momento

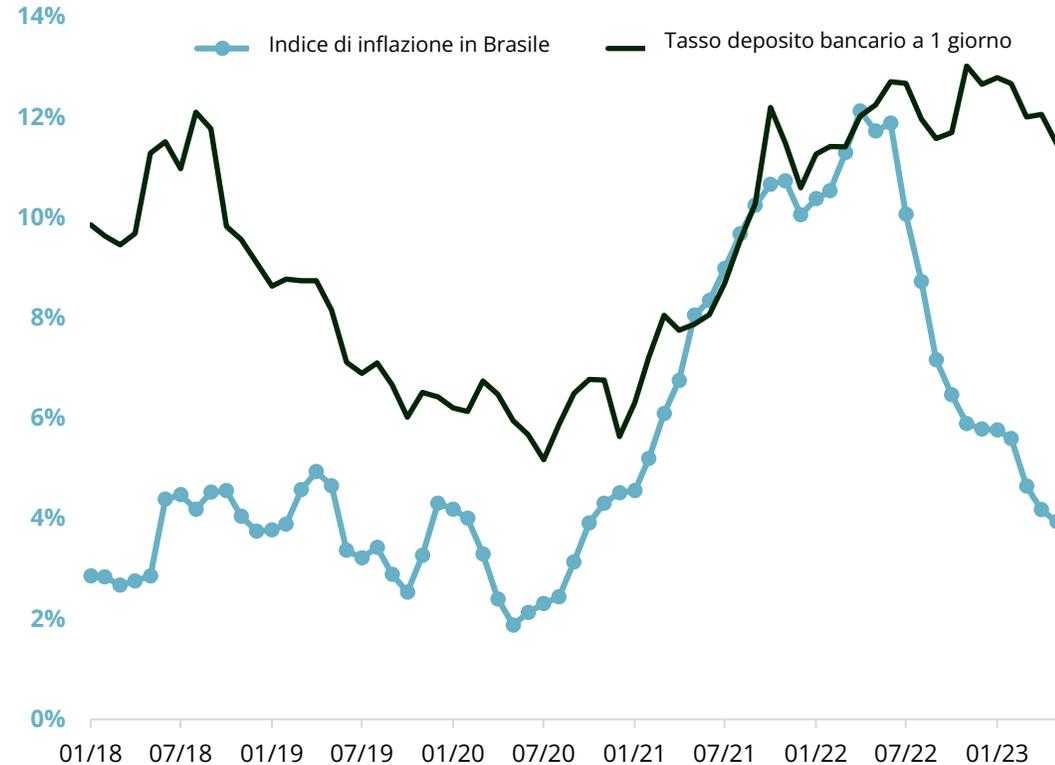
Andamento della duration modificata sui tassi di interesse



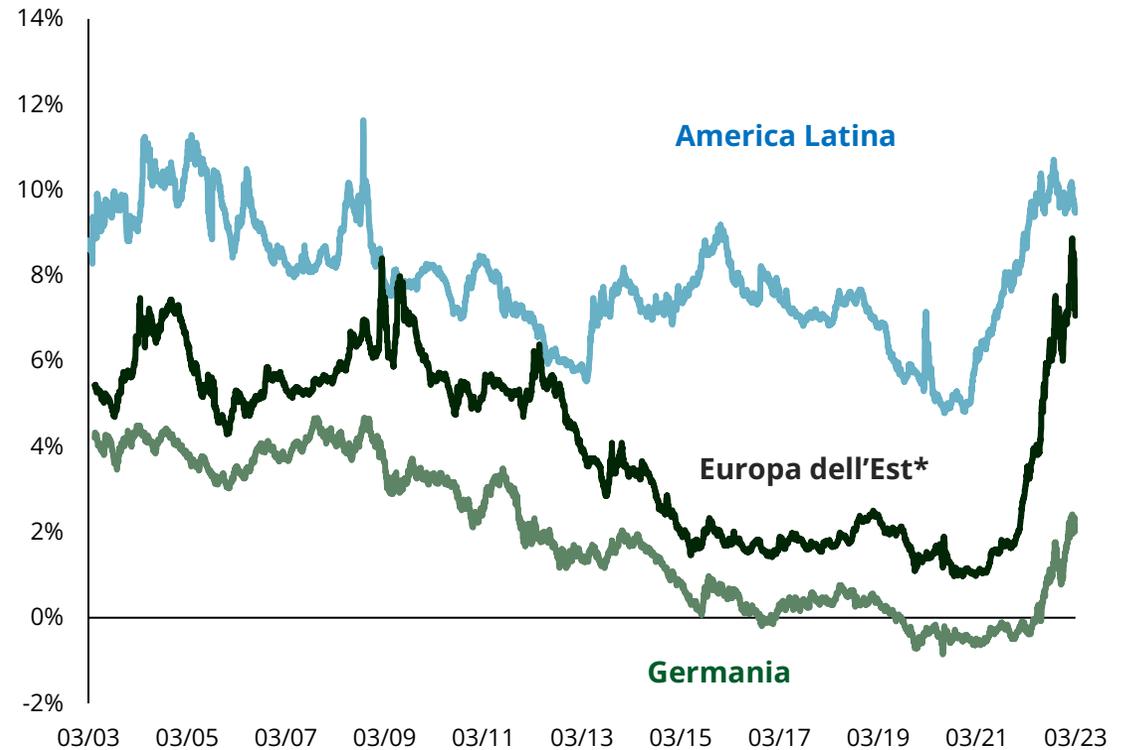
DEBITO EMERGENTE: OPPORTUNITÀ MIRATE

Opportunità nel debito in valuta locale

Esempio del Brasile: il tasso di riferimento si attesta al 13,75% rispetto a un'inflazione al 4%



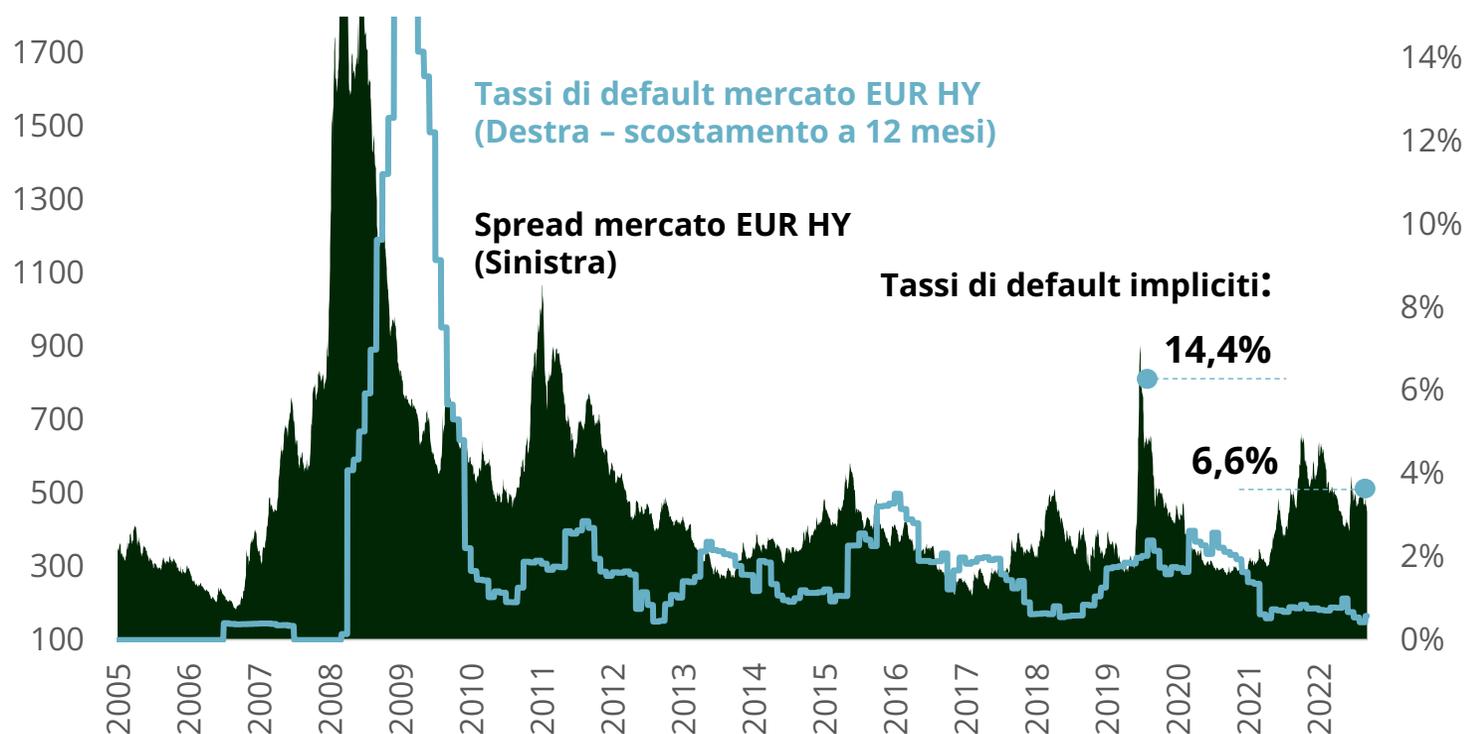
Rendimento del debito sovrano in America Latina e nell'Europa dell'Est. (rendimento del debito sovrano in valuta locale, a 10 anni)



*Rendimento medio delle obbligazioni ceche, polacche e ungheresi. Fonti: Carmignac, Bloomberg, 31/03/2023.

MERCATI DEL CREDITO: UN AUMENTO EQUILIBRATO DEI TASSI DI DEFAULT

Andamento degli spread creditizi e dei tassi di default



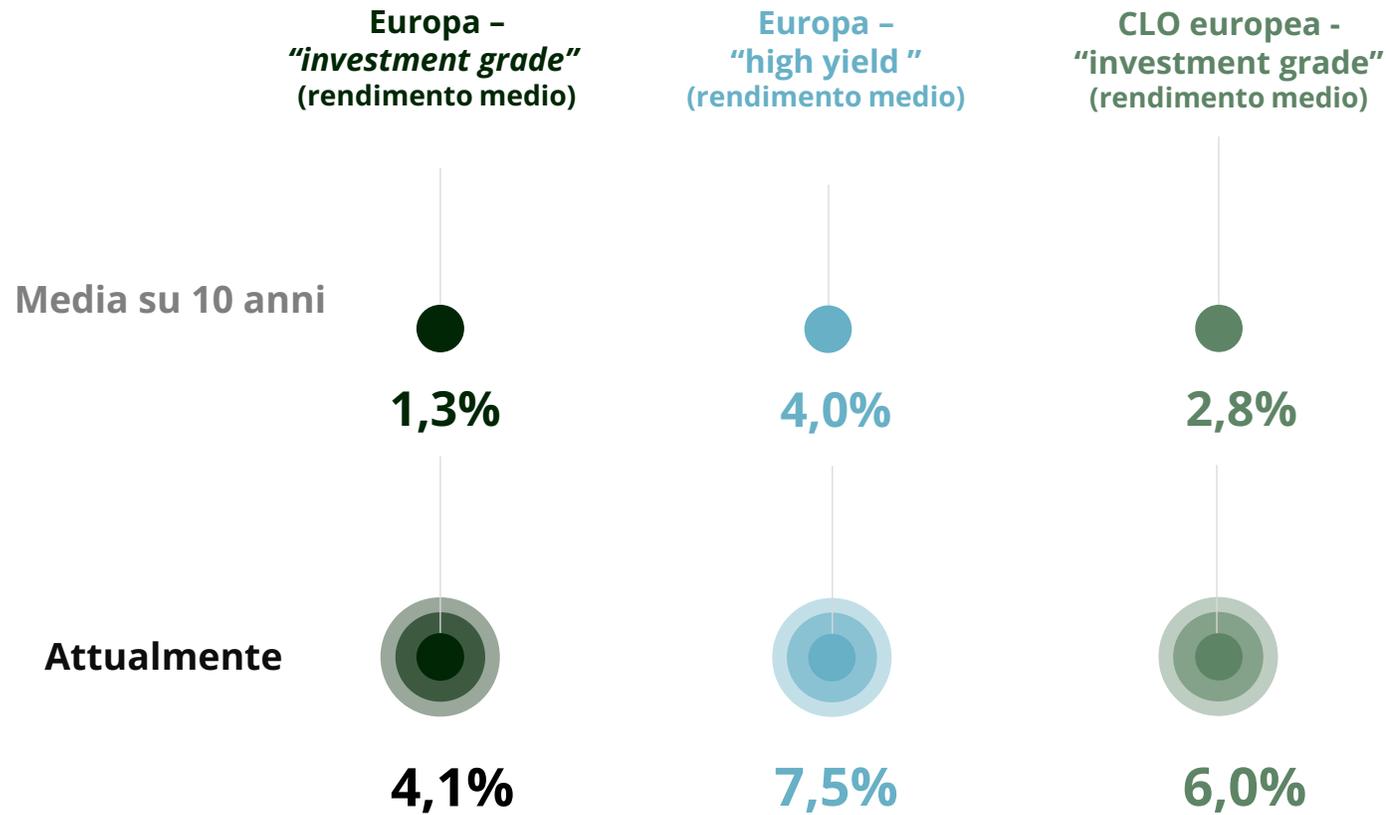
I tassi di default sono stati mantenuti bassi in modo artificioso

L'aumento dei tassi di default comporta

- Opportunità tattiche e idiosincratice
- Spread più alti
- Aumento dei premi di complessità

Fonte: Carmignac, ICE BofA ML, Bloomberg al 29/03/2023

STRATEGIA DI INVESTIMENTO: BENEFICIARE DELLE OPPORTUNITÀ DEL CREDITO



	Carmignac Sécurité	Carmignac Patrimoine*
Energia	7,1%	14,1%
Finanziari	19,1%	13,7%
CLO	8,6%	12,8%

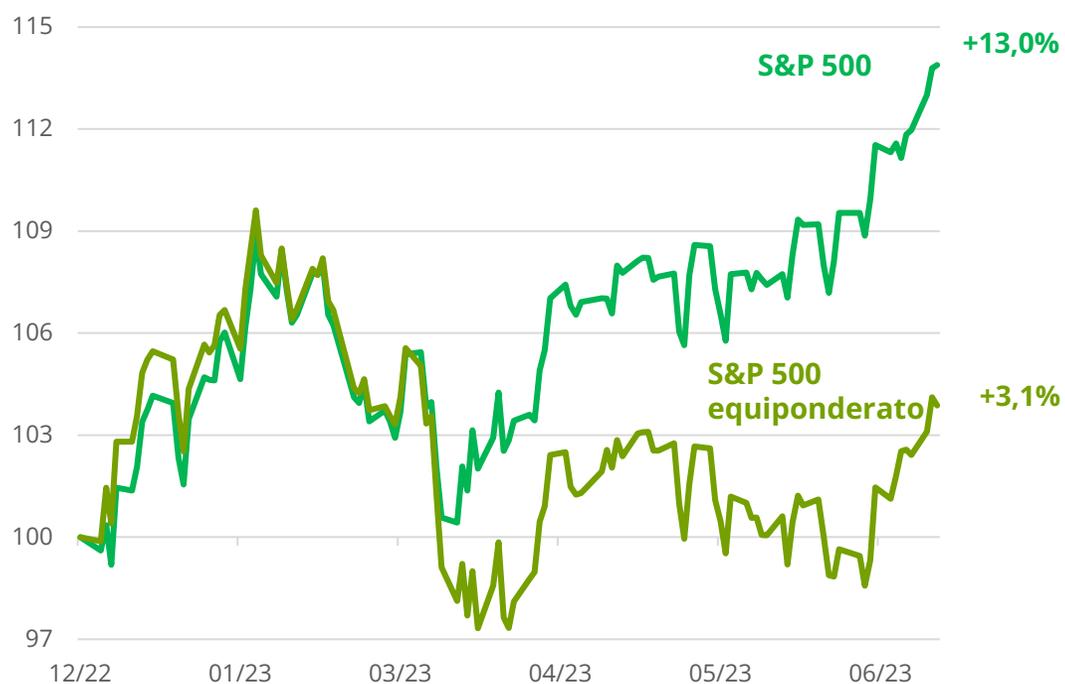
Fonte: Carmignac, Bloomberg, giugno 2023

*rapportato al paniere obbligazionario

La composizione del portafoglio può subire variazioni in qualsiasi momento

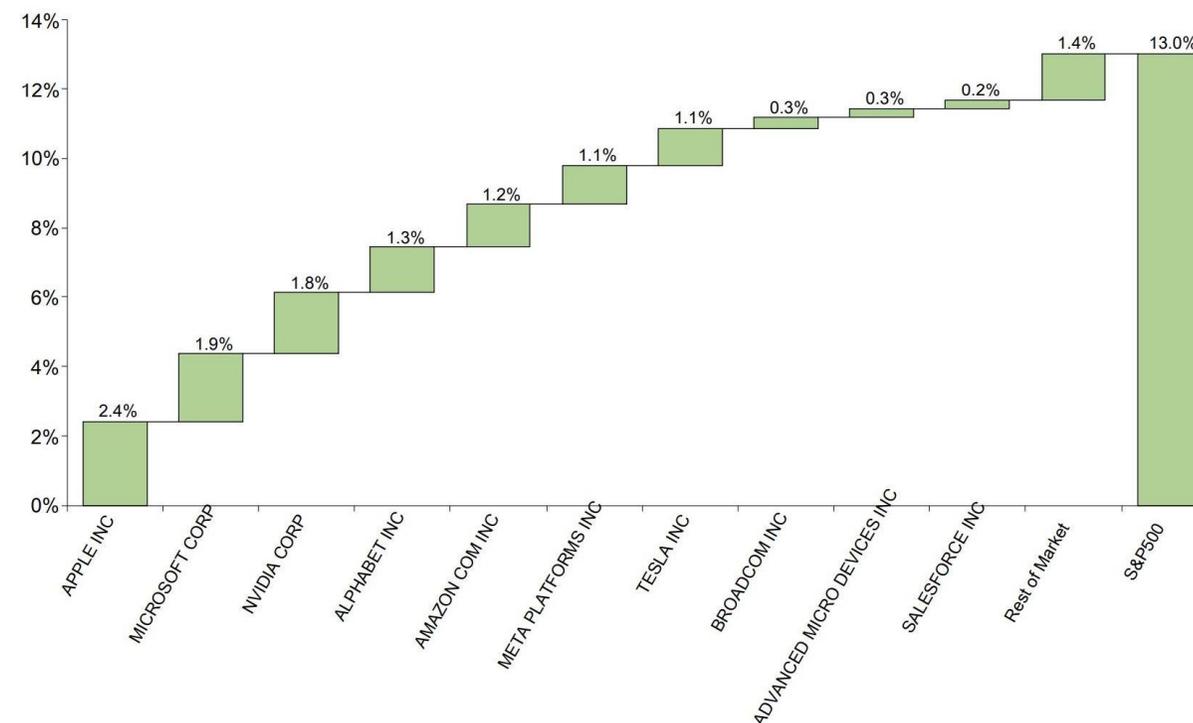
AZIONI: L'ALBERO CHE NASCONDE LA FORESTA

Performance dall'inizio dell'anno dei titoli azionari statunitensi



Fonte: Carmignac, Bloomberg, Factset, CRSP, Analisi Bernstein, 06/2023

S&P 500: titoli che hanno contribuito alla performance dall'inizio dell'anno



STRATEGIA DI INVESTIMENTO: 3 DRIVER DI PERFORMANCE PRINCIPALI

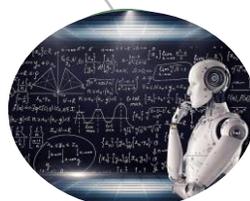
Aziende che resistono al rallentamento economico

Healthcare
Consumi di base



Cina

Consumi interni
Beni di lusso



Intelligenza artificiale

Cloud
Software
Semiconduttori

Carmignac Patrimonio



12% IA,
digitalizzazione



7% A prova di
recessione



5% Ripresa della
domanda cinese



5% Energia,
elettrificazione



5% Oro



13% Opportunità
specifiche

Tasso di
esposizione
azionaria

47%

Fonte: Carmignac, Bloomberg, giugno 2023
La composizione del portafoglio può subire variazioni in qualsiasi momento

CARMIGNAC PATRIMOINE

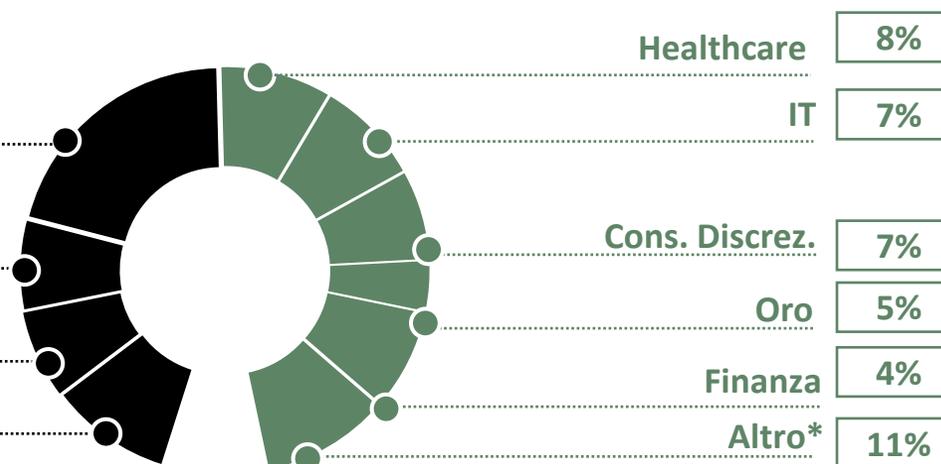
Obbligazioni



GESTIONE TATTICA

4	Duration modificata sui tassi di interesse
47%	Tasso di esposizione azionaria
8%	Liquidità/Strumenti monetari

Azioni



GESTIONE VALUTARIA

66%	EUR
11%	USD
7%	JPY

*La voce «altro» include servizi di comunicazione, beni di largo consumo, energia, immobiliare, servizi pubblici e materiali, con esclusione dell'oro. La composizione del portafoglio può variare nel tempo.
Fonte Carmignac, 19/06/2023

CARMIGNAC PATRIMOINE DAL 1989

Una soluzione di investimento
intramontabile



IL RITORNO DEI RENDIMENTI INTERESSANTI

La fine della repressione finanziaria consente di offrire un rendimento a scadenza del 6,2%*



IL RITORNO DEL CICLO ECONOMICO

Gli anni caratterizzati da bassa volatilità e correlazione stabile paiono superati.

Operare sui mercati finanziari renderà necessario apportare variazioni più frequenti al portafoglio. Patrimoine offre tutti gli strumenti per questo contesto.

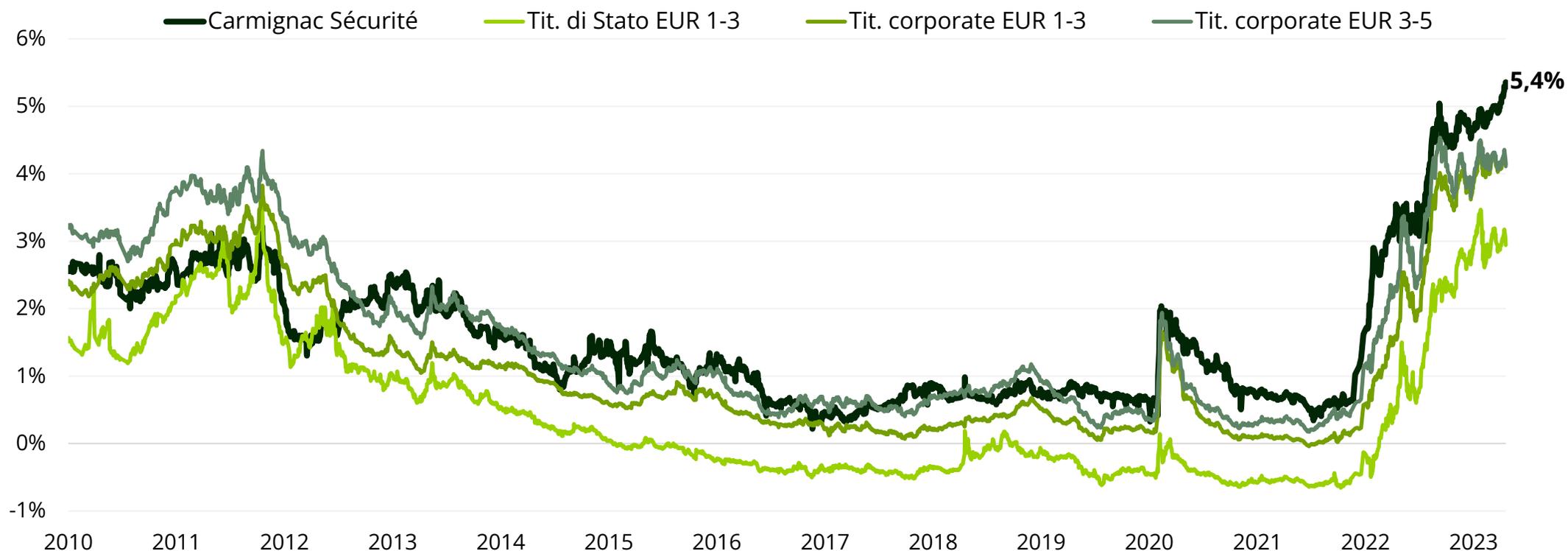


I VANTAGGI DELLA DIVERSIFICAZIONE

- Geografica, per trarre vantaggio dalla desincronizzazione dei cicli economici
- Settoriale, per beneficiare delle tendenze di lungo termine e del ritorno del ciclo economico
- Asset class per generare driver di performance e gestione dei rischi

* Rapportato alla componente obbligazionaria, e non a livello di Fondo.

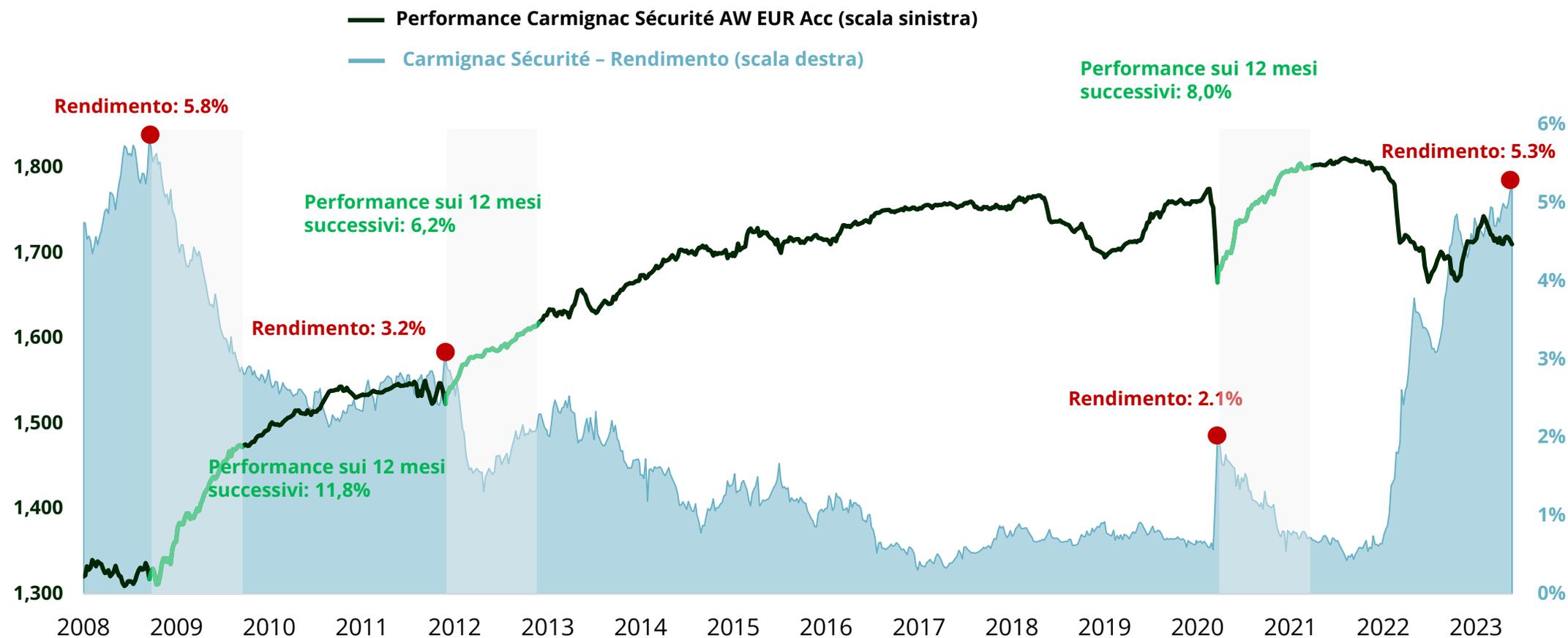
RENDIMENTI E SPREAD PIÙ ELEVATI CHE OFFRONO OPPORTUNITÀ



Fonte: Bloomberg, Indice BAML ICE, 31/05/2023
Rendimento a scadenza (YTM)

UN POTENZIALE DI PERFORMANCE INTERESSANTE

Potenziale di performance dopo aver raggiunto un picco di rendimento



Fonte: Carmignac, 30/05/2023

UN LIVELLO ELEVATO DI CARRY TRADE GRAZIE ALLE NOSTRE CONVINZIONI



Titoli di Stato*

% Titoli

17,0%

Rendimento

3,8%



Credito

58,2%

6,2%

Energia

8,9%

6,2%

Finanziari

17,8%

5,8%

CLO

8,8%

6,3%



Strumenti monetari

24,8%

3,3%

Rendimento del Fondo

circa 5,3%

Ai massimi degli ultimi **10 anni**

Duration Modificata
3,1

Prezzo medio delle obbligazioni in portafoglio

circa 93

Fonte: 16/06/2023. *esclusa la Russia

Le performance passate non sono indicative di risultati futuri, e si intendono al netto delle spese (escluse eventuali commissioni d'ingresso spettanti al distributore). I portafogli possono subire variazioni in qualsiasi momento.

CARMIGNAC SÉCURITÉ: IL MIGLIORE TRA I DUE UNIVERSI?

	Carmignac Sécurité	BTP Valore
<i>Rendimento</i>	> 5%	3,25% per i primi 2 anni 4% per i successivi 2 anni
<i>Rating medio</i>	A-	BBB/BBB-
<i>Diversificazione</i>	> 300 titoli	No
<i>Gestione attiva</i>	Capacità di cogliere nuove opportunità	No
<i>Disinvestimento</i>	Liquidità giornaliera	Obbligo di mantenimento dell'investimento per 4 anni per ottenere un bonus

PRINCIPALI RISCHI DI CARMIGNAC SÉCURITÉ

TASSO DI 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.

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.

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.

L'investimento nel Fondo potrebbe comportare un rischio di perdita di capitale



Periodo minimo
di investimento
consigliato



Classification
SFDR**



Scala di rischio dal KID (Documento contenente le informazioni chiave). Il rischio 1 non indica un investimento privo di rischio.
Quota A L'indicatore può variare nel tempo

DATI STORICI DELLA PERFORMANCE ANNUALE

Performance annue

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023 YTD
Fondo	+0,81%	+5,24%	+2,56%	+1,69%	+1,12%	+2,07%	+0,04%	-3,00%	+3,57%	+2,05%	+0,22%	-4,75%	+0,43%
Indice¹	+0,54%	+4,53%	+1,76%	+1,83%	+0,72%	+0,30%	-0,39%	-0,29%	+0,07%	-0,15%	-0,71%	-4,82%	+1,08%

Performance annualizzate

	Fondo	Indice¹
3 anni	0,05%	-1,38%
5 anni	-0,20%	-0,82%

Fonte: Carmignac, 31/05/2023

(1) ICE BofA ML 1-3 anni Euro All Government Index (EUR). L'indice di riferimento è cambiato il 02/01/2021 ed è diventato l'indice ICE BofA ML 1-3 anni Euro All Government (EUR). Le performance passate non sono indicative di risultati futuri. Le performance si intendono al netto delle spese (esclusi eventuali commissioni d'ingresso spettanti al distributore). Il rendimento può aumentare o diminuire a seguito di fluttuazioni valutarie.

PRINCIPALI RISCHI DI CARMIGNAC PATRIMOINE

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.

L'investimento nel Fondo potrebbe comportare un rischio di perdita di capitale.

Classification
SFDR** **ARTICLE 8**



Periodo minimo
di investimento
consigliato: **3anni**

PANORAMICA SULLA PERFORMANCE

Carmignac Patrimoine A EUR Acc

Performance annue

(%)	Fondo	Indice di rif. ¹	(%)	Fondo	Indice di rif. ¹
2018	-11,29	-0,07	2013	+3,53	+4,67
2019	+10,55	+18,18	2014	+8,81	+15,97
2020	+12,40	+5,18	2015	+0,72	+8,35
2021	-0,88	+13,34	2016	+3,88	+8,05
2022	-9,38	-10,25	2017	+0,09	+1,47

Performance annualizzate

(%)	Fondo	Indice di rif. ¹
3 anni	+0,32	+2,27
5 anni	-0,20	+4,78
10 anni	+1,56	+6,18

Quota	Codice Bloomberg	ISIN	Politica di distribuzione	Pagabile dagli azionisti ai distributori			Pagabile dal Fondo alla Società di gestione	
				Commissioni d'ingresso	Commissioni di rimborso	Commissioni di conversione	Spese correnti	Commissioni di performance
A EUR Acc	CARMPAT FP	FR0010135103	Capitalizzazione	4,00%	0,00%	1,00%	1,90%	0,00%

40% MSCI ACWI (USD) (dividendi netti reinvestiti) + 40% indice ICE BofA Global Government (USD) + 20% ESTER capitalizzato. Ribilanciato trimestralmente.

Le performance passate non sono indicative di risultati futuri. Il rendimento può aumentare o diminuire a seguito di fluttuazioni valutarie. **Tabella delle commissioni:** commissioni d'ingresso retrocesse ai distributori. Nessuna commissione di rimborso. Commissioni di conversione: si tratta di un importo massimo che può essere dedotto dall'importo prima dell'investimento/ prima che i proventi dell'investimento siano pagati. Le spese correnti si basano sugli oneri dell'ultimo esercizio finanziario. Possono variare di anno in anno e non comprendono commissioni di performance o costi di transazione. Commissione di gestione variabile: 20% della sovraperformance se la performance dall'inizio dell'anno è superiore a quella dell'indice di riferimento, e se nessuna sottoperformance pregressa deve ancora essere compensata.

Fonte: Carmignac, 30/12/2022.

DISCLAIMER

Materiale pubblicitario. Il presente documento è rivolto a clienti professionali.

Il presente documento 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 ivi contenute possono essere parziali e sono soggette a modifiche senza preavviso. Esse sono riferite alla situazione alla data di stesura del presente documento e sono ricavate da fonti proprietarie e non proprietarie ritenute affidabili da Carmignac, non sono necessariamente esaustive e non se ne garantisce l'accuratezza. Di conseguenza, Carmignac e i suoi funzionari, dipendenti o agenti declinano ogni responsabilità in relazione alla loro accuratezza o affidabilità e per eventuali errori e omissioni (compresa la responsabilità nei confronti di qualsiasi soggetto per negligenza). Le performance passate non sono necessariamente indicative dei risultati futuri.

Le performance si intendono al netto delle spese (escluse eventuali commissioni di ingresso spettanti al distributore). Il rendimento può aumentare o diminuire come conseguenza delle oscillazioni valutarie, per le quote prive di copertura valutaria. Il riferimento a specifici titoli o strumenti finanziari è riportato a titolo meramente esemplificativo per illustrare titoli attualmente o precedentemente presenti nei portafogli dei Fondi della gamma Carmignac. Tale riferimento non è volto pertanto a promuovere l'investimento diretto in detti strumenti né costituisce una consulenza di investimento. La Società di gestione non è soggetta al divieto di investire in tali strumenti prima della pubblicazione della relativa comunicazione. I portafogli dei Fondi Carmignac possono variare senza preavviso. Il riferimento a premi o classifiche non è una garanzia dei risultati futuri dell'UCITS o del gestore. Scala di rischio dal KID (Documento contenente le informazioni chiave per l'investitore). Il rischio 1 non indica un investimento privo di rischio. L'indicatore può variare senza preavviso. Il periodo di investimento raccomandato è equivalente a un periodo minimo e non costituisce una raccomandazione a vendere alla fine di detto periodo. I Fondi non sono registrati per la distribuzione al dettaglio in Asia, Giappone, Nordamerica e Sudamerica. I Fondi Carmignac sono registrati a Singapore nel quadro del regime estero limitato (rivolto esclusivamente a clienti professionali). I Fondi non sono registrati ai sensi del Securities Act statunitense del 1933. 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 statunitense Regulation S e/o FATCA. I rischi, le commissioni e le spese sono descritti nel KIID (documento contenente le informazioni chiave per gli investitori). I prospetti, KIID, NAV e rapporti di gestione annuali e semestrali dei Fondi sono disponibili presso la Società di Gestione. Il KIID deve essere consegnato al sottoscrittore prima della sottoscrizione. Prima della sottoscrizione è necessario leggere il KIID. I Fondi non sono a capitale garantito e gli investitori possono perdere parte o tutto il loro capitale. I Fondi presentano un rischio di perdita di capitale. Gli investitori possono accedere a un riepilogo dei loro diritti in italiano al seguente link sezione 6: https://www.carmignac.it/it_IT/articlepage/informazioni-sulla-regolamentazione-1762. Carmignac Portfolio fa riferimento ai comparti Carmignac Portfolio SICAV, una società di investimento di diritto lussemburghese e conforme alla Direttiva UCITS. I Fondi comuni di investimento di diritto francese (fonds communs de placement, o FCP) sono fondi comuni costituiti in forma contrattuale conformi alla direttiva OICVM o AIFM. La società di gestione può decidere in qualsiasi momento di interrompere la commercializzazione in qualsiasi paese. Nel Regno Unito: il presente documento è stato preparato da Carmignac Gestion e/o Carmignac Gestion Luxembourg ed è distribuito nel Regno Unito da Carmignac Gestion Luxembourg, UK Branch (registrata in Inghilterra e Galles con il numero FC031103, autorizzazione CSSF del 10/06/2013). In Svizzera: I prospetti, il KIID e i rapporti di gestione annuali sono disponibili sul sito internet www.carmignac.ch e presso il nostro rappresentante di gestione in Svizzera, CACEIS (Switzerland) SA, Route de Signy 35, CH-1260 Nyon. Il soggetto incaricato dei pagamenti è CACEIS Bank, Paris, filiale di Nyon / Suisse, Route de Signy 35, 1260 Nyon. Copyright: I dati pubblicati nel presente documento sono di proprietà esclusiva dei rispettivi proprietari, così come riportati nella presentazione. Morningstar Rating™: © 2022 Morningstar, Inc. Tutti i diritti riservati. Le informazioni ivi contenute: sono di proprietà di Morningstar e/o dei suoi fornitori di contenuto; non possono essere copiate né distribuite e non possono essere considerate accurate, complete o aggiornate. Morningstar e i suoi fornitori di contenuto non possono essere ritenuti responsabili di danni o perdite derivanti dall'utilizzo delle presenti informazioni. Alcuni soggetti o paesi potrebbero subire restrizioni di accesso al Fondo. Il presente documento non è rivolto a soggetti in giurisdizioni dove (a causa della nazionalità, residenza o altro di tale soggetto) il documento o la disponibilità di tale documento sono vietati. I soggetti ai quali si applicano tali divieti non devono avere accesso al presente documento.

CARMIGNAC GESTION 24, place Vendôme - F-75001 Paris - Tel: (+33) 01 42 86 53 35
Società di gestione di portafogli autorizzata dall'AMF
S.A. con capitale di € 15.000.000 - RCS Parigi B 349 501 676

CARMIGNAC GESTION 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 - RC Lussemburgo B 67 549