

INFLAZIONE, TASSI E VALUTE: NUOVI SCENARI D'INVESTIMENTO



CARMIGNAC ITINERARI PREVIDENZIALI

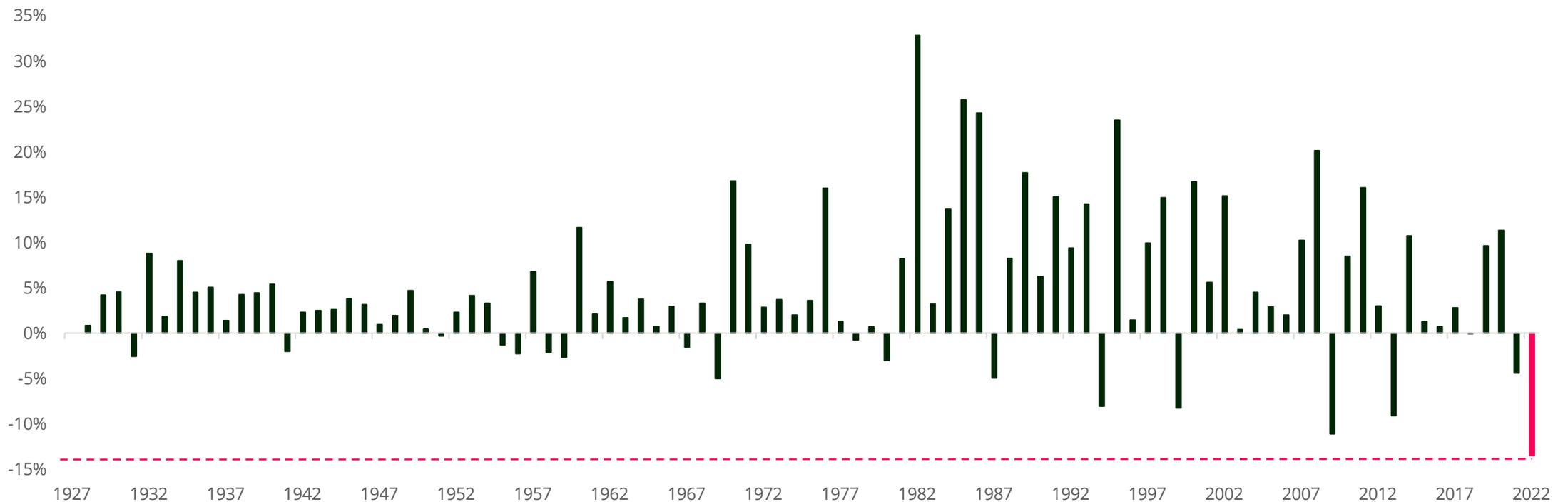
Novembre 2022

COMUNICAZIONE DI MARKETING

Si prega di consultare il KIID/prospetto prima di prendere una decisione finale di investimento.

IL GRANDE MASSACRO DEI BOND: NECESSITÀ DI IMPLEMENTARE UN APPROCCIO TOTAL RETURN ATTIVO

Andamento annuale delle obbligazioni del Tesoro USA a 10 anni dal 1928



Fonte: Carmignac, Bloomberg, Stern New York University al 07/10/2022.

*L'anno peggiore mai registrato...
Di gran lunga... Oltre 100 anni di storia...*

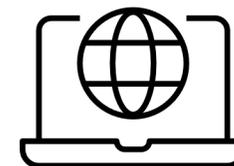
FATTORI TRAINANTI DELL'AUMENTO STRUTTURALE DELL'INFLAZIONE



**FINE DELL'ERA DEL
RISPARMIO ECCESSIVO**



**FINE DELLA MANODOPERA
A BASSO COSTO**



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

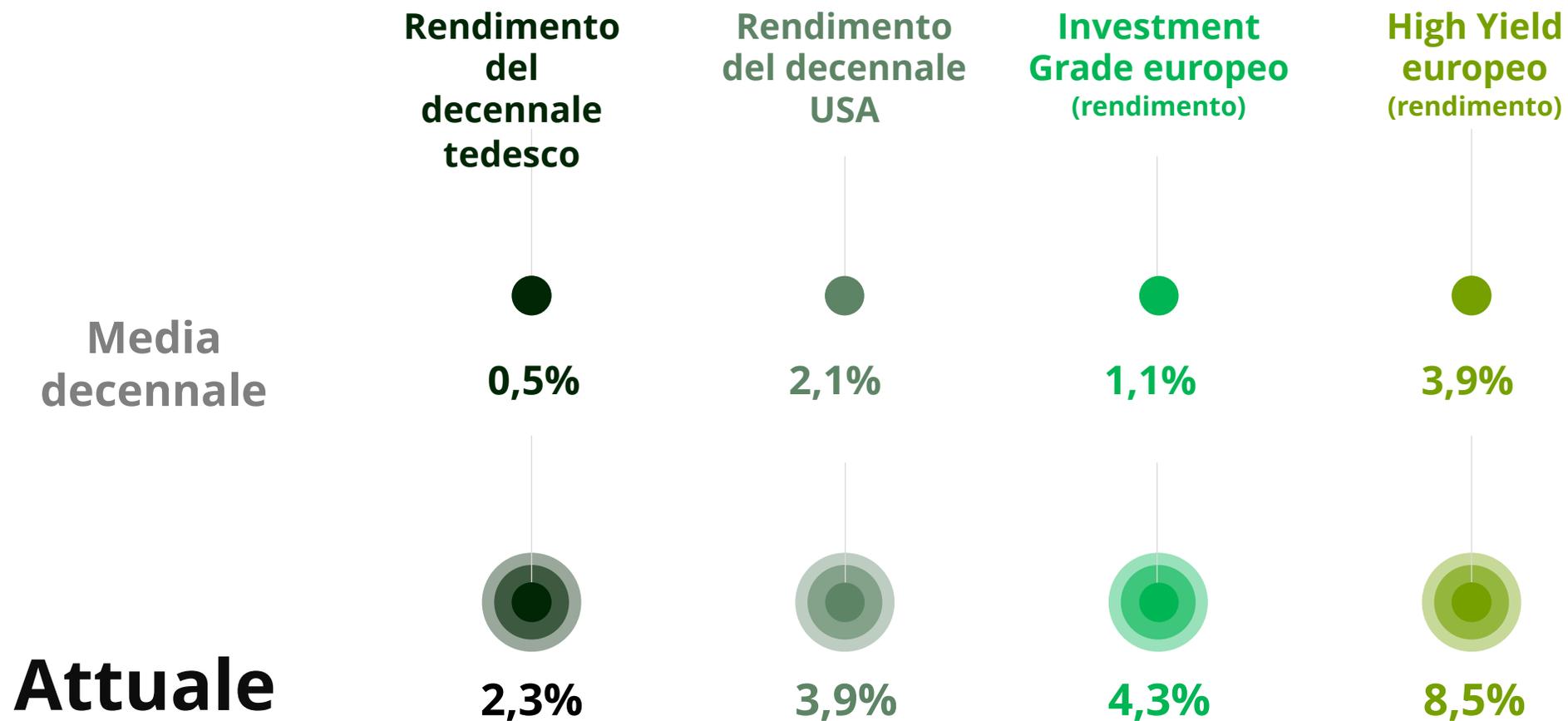


**TRANSIZIONE
ENERGETICA**



**PICCO DI
GLOBALIZZAZIONE**

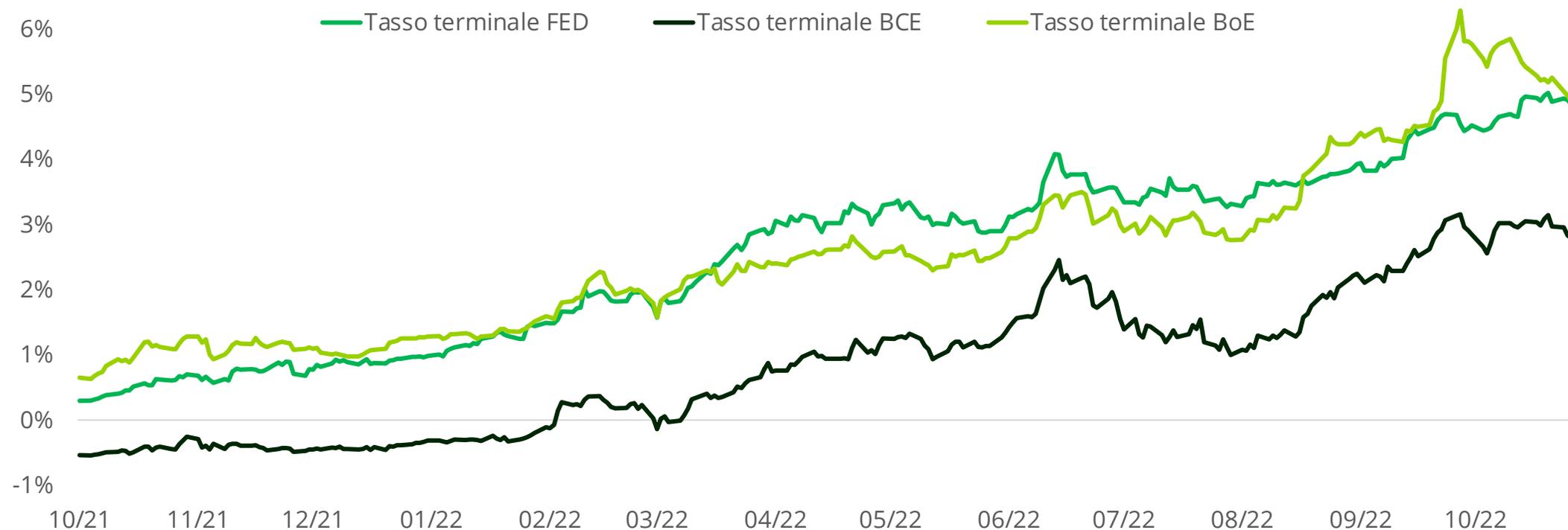
NUOVE OPPORTUNITÀ NELL'OBBLIGAZIONARIO



Fonte: Carmignac, Bloomberg, 12/10/2022

TASSI CORE: VERSO LA STABILIZZAZIONE?

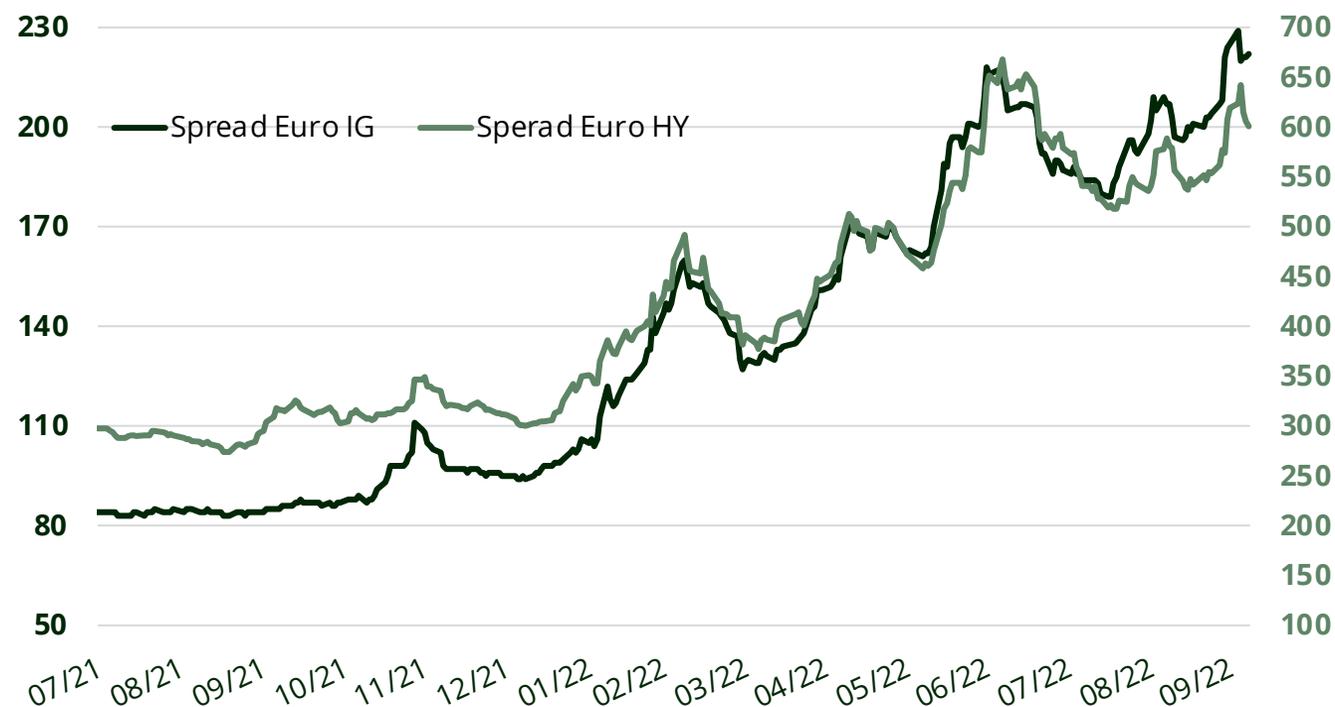
Andamento dei tassi terminali delle principali Banche centrali



Fonte: Bloomberg, Carmignac, 30/10/2022

MERCATI DEL CREDITO: VALORIZZAZIONI ATTUALI

Spread creditizi del mercato europeo (pb)



Rendimento ¹	30/07/2021	12/10/2022
€ Investment Grade	0.2%	4.3%
€ High Yield	2.4%	8.5%
Carmignac P. Credit	3.8%	10.5%



Fonte : Bloomberg, 12/10/2022
¹YTW : Yield-to-Worst

VALUTE: UN VANTAGGIO IMPORTANTE IN QUESTO CICLO

	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

INDIVIDUIAMO LE PRINCIPALI PREOCCUPAZIONI DEI NOSTRI CLIENTI

Per affrontarle con successo



Inflazione elevata e persistente



Rallentamento della crescita globale



Mercato ancora incerto

Fonte: Carmignac, ottobre 2022

IN CHE MODO AFFRONTIAMO QUESTE SFIDE?

Attraverso uno stile di investimento globale, attivo, flessibile e opportunistico e con un'esposizione svincolata dall'indice e basata sulle convinzioni.



Ampia gamma di driver di performance



Strategie effettivamente globali e flessibili, adatte a tutte le fasi del ciclo economico



Approccio attivo e opportunistico

© Carmignac Portfolio
Global Bond

© Carmignac Portfolio
Flexible Bond

Scala di rischio dal KIID (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 Regolamento SFDR (Regolamento sull'informativa di sostenibilità dei mercati finanziari) 2019/2088 è un regolamento dell'Unione europea 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>.

DISCLAIMER

Il presente documento è destinato unicamente ai 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 contenute nel presente documento possono essere incomplete e potrebbero subire modifiche in qualsiasi momento senza preavviso.

Lo studio sullo strumento o sugli strumenti finanziari presentati non è stato elaborato conformemente alle disposizioni regolamentari finalizzate a promuovere l'indipendenza delle analisi finanziarie. La Società di gestione non è soggetta al divieto di effettuare operazioni aventi per oggetto gli strumenti interessati prima della diffusione della comunicazione. Questo studio viene fornito a scopo illustrativo per attirare l'attenzione su alcuni titoli presenti o che sono stati presenti nei portafogli dei Fondi della gamma Carmignac e non è finalizzato a promuovere l'investimento diretto in tali strumenti. I portafogli dei Fondi Carmignac possono essere modificati in qualsiasi momento.

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).

Copyright: i dati pubblicati su questa presentazione sono di esclusiva proprietà dei titolari menzionati su ogni pagina.

L'investimento nei Fondi potrebbe comportare un rischio di perdita di capitale. 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.

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 dei Fondi sono disponibili sul sito www.carmignac.it e su semplice richiesta alla Società di Gestione. Prima dell'adesione leggere il prospetto.

Document no contrattual **30/09/2022**

CARMIGNAC GESTION – Società di gestione del risparmio (Autorizzazione AMF n° GP 97-08 del 13/03/1997)

S.A. con capitale di 15 000 000 € - R.C. di Parigi B 349 501 676

24 Place Vendôme – 75001 Paris – Tel : +33 1 42 86 53 35

CARMIGNAC GESTION LUXEMBOURG – Filiale di Carmignac Gestion

Società di gestione di OICVM (Autorizzazione CSSF del 10/06/2013)

S.A. con capitale di 23 000 000 € - R.C. Lussemburgo B 67 549

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