

## CARMIGNAC PATRIMOINE: UNA VISIONE DI LUNGO TERMINE

Investire per domani

02.07.2020

**I mercati finanziari possono subire crolli repentini ma sanno riprendersi altrettanto rapidamente: l'emergenza sanitaria del COVID-19 ne è un'illustrazione perfetta. Pensare a lungo termine può permettere ai risparmiatori di limitare gli impatti sui loro investimenti, e addirittura trarne vantaggio, a condizione di saper riconoscere le grandi tendenze della crescita...**

Dopo la crisi che ci stiamo lasciando alle spalle, tra il "più cambia e meno cambia" e "niente sarà più come prima", si delinea, a nostro avviso, una realtà più sottile. Tutte le ramificazioni della bolla di liquidità creata dalle Banche centrali, la rivoluzione tecnologica e i cambiamenti delle modalità di consumo richiedono **un'analisi rigorosissima, se vogliamo trasformarle in opportunità di investimento entusiasmanti.**



**“ Per un gestore immerso nell'inerzia europea, è confortante per il morale toccare con mano la crescita. Esiste ancora, l'ho vista ”**

Edouard Carmignac, di ritorno da un viaggio in Cina nel settembre 1993.

Questa è la visione alla base del nostro stile di gestione, con un solo obiettivo: **permettere ai nostri clienti di costruire il loro patrimonio nel tempo, grazie a convinzioni di lungo termine.**

## **Carmignac Patrimoine: costruire un portafoglio di lungo termine**

Elaborare una soluzione di investimento di lungo termine richiede un processo rigoroso che unisca flessibilità e diversificazione attraverso tre driver di performance (azioni, obbligazioni, valute), con l'obiettivo di costituire un portafoglio core incentrato su titoli vincenti con strategie sostenibili, senza mai perdere di vista i rischi di instabilità ma neanche le opportunità tattiche.

Carmignac Patrimoine coniuga l'analisi "top-down" e "bottom-up" e non è vincolato a nessun indice di riferimento. **In tal modo può essere reattivo e in grado di individuare le opportunità più interessanti nel lungo termine.**

## **Saper trarre vantaggio dalle grandi tendenze**

### **AZIONI**

---

Il fulcro del portafoglio azionario è costruito attorno a tre grandi tematiche di lungo termine, che, a nostro avviso, offrono un forte potenziale nel lungo termine: il consumatore connesso, la digitalizzazione e i cambiamenti sociali e demografici. All'interno di queste tematiche, attraverso un rigoroso processo di selezione, individuiamo i modelli economici in grado di sostenere una fortissima crescita della capacità di generare utili in un arco temporale di cinque-dieci anni, indipendentemente dai cicli economici.

### **L'esempio dell'e-commerce**

Sono stati necessari 10 anni perché la quota dell'e-commerce nel totale delle vendite al dettaglio negli Stati Uniti passasse dal 6% al 16%, ma soltanto 8 settimane per balzare dal 16% a circa il 27%. La crisi ha confermato la pertinenza del nostro posizionamento di lungo termine in questo segmento e nelle sue ramificazioni (fintech, pubblicità digitale ecc.).

### **OBBLIGAZIONI**

---

### **L'esempio delle banche europee**

In questo contesto profondamente indebitato, abbiamo individuato tre driver di performance principali per i prossimi mesi: nel credito privilegiamo i titoli che hanno subito più pesantemente la crisi indotta dalla pandemia e che pertanto offrono punti di ingresso interessanti; nelle valute privilegiamo i paesi sviluppati ed emergenti a scapito del dollaro; e infine, nelle obbligazioni, gestiamo attivamente la duration modificata visto il contesto di crescente incertezza caratterizzato da picchi di volatilità.

La nostra esposizione al credito finanziario europeo risale al 2012, quando sono entrate in vigore le nuove normative sul deleveraging e il derisking dei bilanci delle banche europee. Da allora le banche europee hanno avviato un lento ma saldo miglioramento dei coefficienti patrimoniali e una riduzione del bilancio. Di conseguenza, le obbligazioni corporate del settore finanziario hanno subito una significativa compressione degli spread in tutta la struttura del capitale.

## Per chi?

---

Per gli investitori che vogliono costruire il proprio patrimonio nel tempo.

## Perché?

---

Per trarre vantaggio dalle grandi tendenze di lungo termine limitando al contempo i rischi.

## Come?

---

Individuando le tematiche di investimento di lungo termine grazie a un approccio attivo e globale.

La nostra soluzione: Carmignac Patrimoine

## Carmignac Patrimoine: obiettivo di investimento

Il Fondo punta a sovraperformare l'indice di riferimento <sup>1</sup> su un orizzonte temporale di tre anni.

# Carmignac Patrimoine

## 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'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.



\*Fonte: Carmignac, 18/06/2020. Per la classe A 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.

<sup>1</sup> Indice di riferimento: 50% MSCI ACWI (USD) (Dividendi netti reinvestiti) + 50% Citigroup WGBI All Maturities (EUR). Indice ribilanciato trimestralmente.

Fonte: Carmignac, 01/07/2020. Questo è un documento pubblicitario. 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 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). Carmignac Patrimoine è un fondo di investimento francese (FCP) conforme alla Direttiva UCITS. Alcuni soggetti o paesi potrebbero subire restrizioni di accesso al Fondo. Il presente Fondo non può essere offerto o venduto, 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 nel Fondo 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). Prima dell'adesione leggere il prospetto. ● Italia: I prospetti, il KIID 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 KIID e i rapporti di gestione annui sono disponibili sul sito internet [www.carmignac.ch](http://www.carmignac.ch) e presso il nostro rappresentante di gestione Svizzera, CACEIS (Switzerland) SA, 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.