

# Riunione trimestrale

Secondo trimestre 2018
















# Didier Saint-Georges

Managing Director,  
Membro del Comitato Investimenti

Asset class	Indice	2017	S1 2018
<b>Azioni</b>	Indice VIX (media)	11,1	16,3
	Indice MSCI World All-Country (USD)	24,6	-0,1
	Indice MSCI Emerging Markets (USD)	34,4	-7,7
	Indice S&P 500	19,4	1,7
	Indice Euro Stoxx 50	6,5	-3,1
<b>Obbligazioni</b>	Indice Global Sovereign Bond	7,5	-0,9
	Indice Global Corporate Bond	9,1	-3,2
	Indice Global High Yield Bond	10,4	-2,5
<b>Valute</b>	EUR/USD	14,1	-2,7

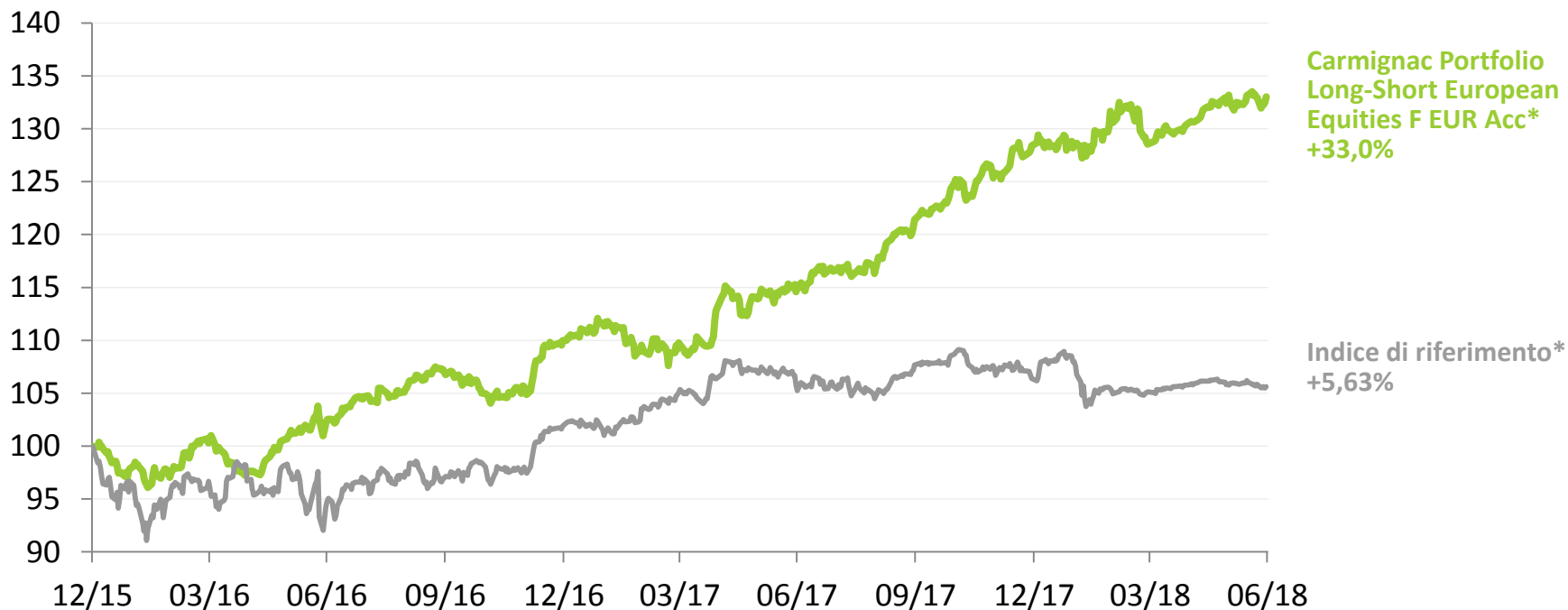
# Performance della gamma nel primo semestre

	Gamma AZIONARIA	Gamma PATRIMOINE	Gamma OBBLIGAZIONARIA
<b>Globali</b>	<b>C. Investissement</b> +3,19% 	<b>C. Patrimoine</b> -1,25%  <b>C. Investissement Latitude</b> +2,82% 	<b>C. Portfolio Unconstrained Global Bond</b> -2,90%  <b>C. Portfolio Capital Plus</b> -1,09% 
<b>Europei</b>	<b>C. Portfolio Grande Europe</b> +3,56%  <b>C. Euro-Entrepreneurs</b> -2,79% 	<b>C. Long-Short European Equities</b> +3,92%  <b>PEA</b>	<b>C. Sécurité</b> -0,85% 
<b>Emergenti</b>	<b>C. Emergents</b> -11,76%  <b>C. Portfolio Emerging Discovery</b> -7,25% 	<b>C. Portfolio Emerging Patrimoine</b> -8,93% 	
<b>Tematici</b>	<b>C. Portfolio Commodities</b> +8,21% 		

Fonte: Carmignac, 29/06/2018

Le performance passate non sono un indicatore affidabile di quelle future. Le performance sono calcolate al netto delle spese di gestione (fatte salve eventuali commissioni di ingresso spettanti al distributore). Le performance presentate per tutti i fondi corrispondono a quelle delle quote A EUR acc. L'icona verde rappresenta una performance relativa del Fondo positiva rispetto all'indice di riferimento; l'icona arancione una performance relativa del Fondo negativa rispetto all'indice di riferimento.

# Un Fondo Long/Short azionario europeo con un'esposizione azionaria netta compresa tra [-20% ; +50%]



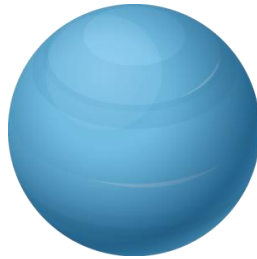
\* Prima del 26/02/2018, la denominazione del Fondo era Carmignac Portfolio Euro-Patrimoine. L'indice di riferimento del Fondo era pari a 50% Euro Stoxx 50 NR (EUR) + 50% EONIA capitalizzato. Dopo tale data è diventato 85% Eonia capitalizzato + 15% Stoxx Europe 600 NR. Le performance passate non sono un indicatore affidabile di quelle future. Le performance sono calcolate al netto delle spese di gestione (fatte salve eventuali commissioni di ingresso spettanti al distributore).  
Fonte: Carmignac, 29/06/2018. Base 100 al 31/12/2015



# Edouard Carmignac

# Collisione tra ciclo monetario, economico e politico (1/2)

**ECONOMICO**

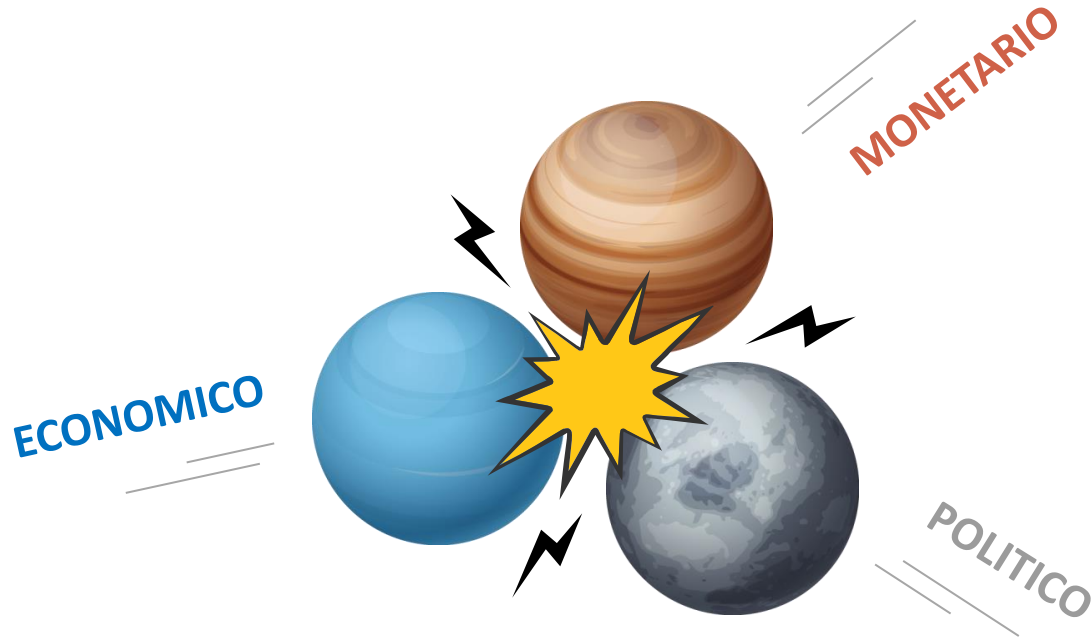


**MONETARIO**



**POLITICO**

# Collisione tra ciclo monetario, economico e politico (2/2)





# Frédéric Leroux

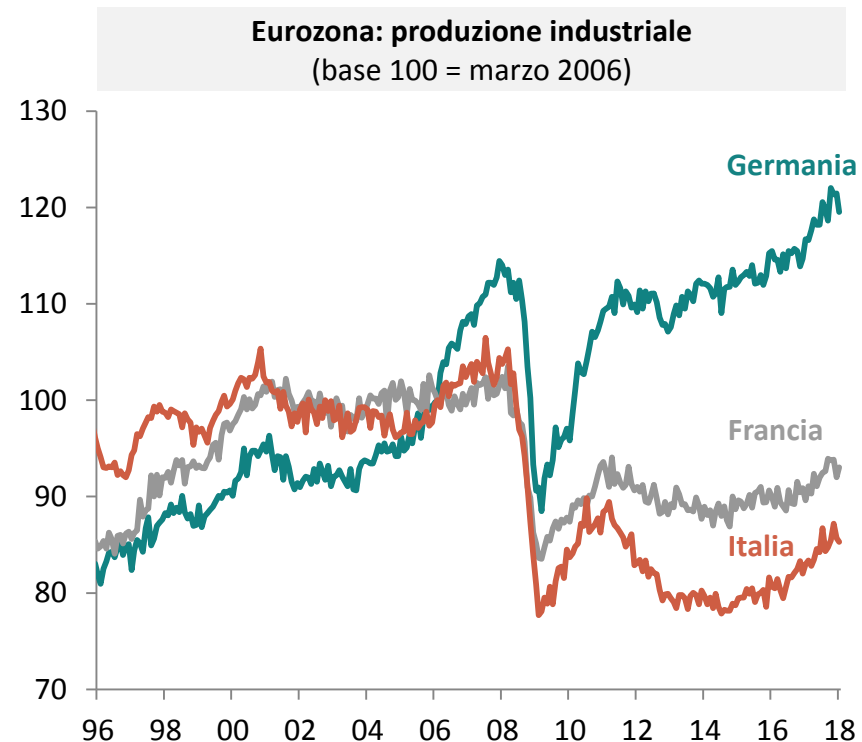
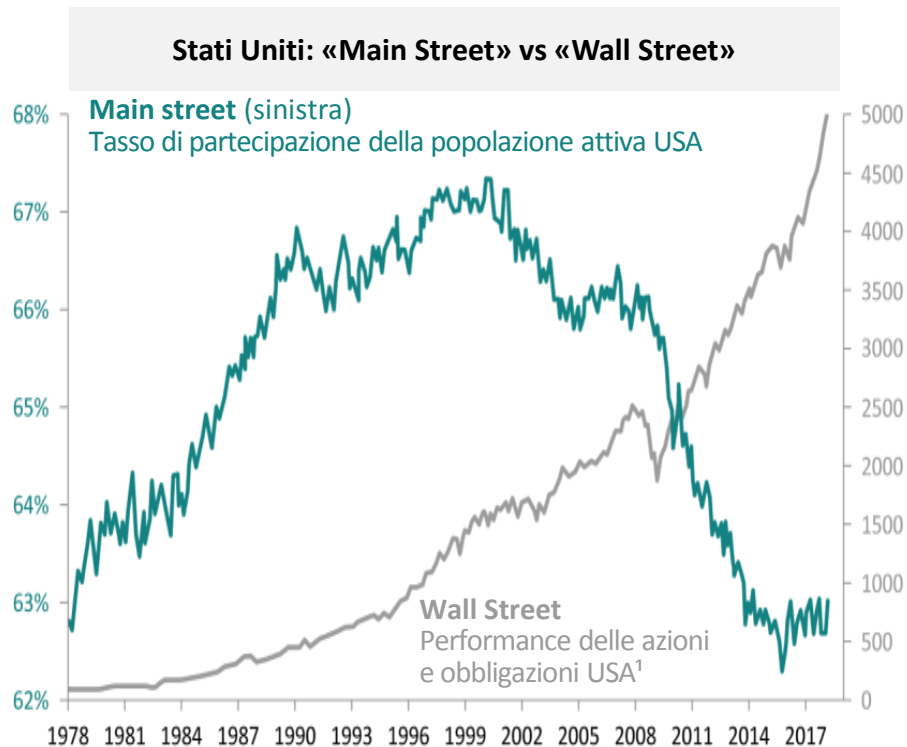
Responsable team Cross Asset,  
Gestore globale



## Ciclo politico



# Le sperequazioni hanno creato una forma di ribellione politica



<sup>1</sup>Ponderazione identica

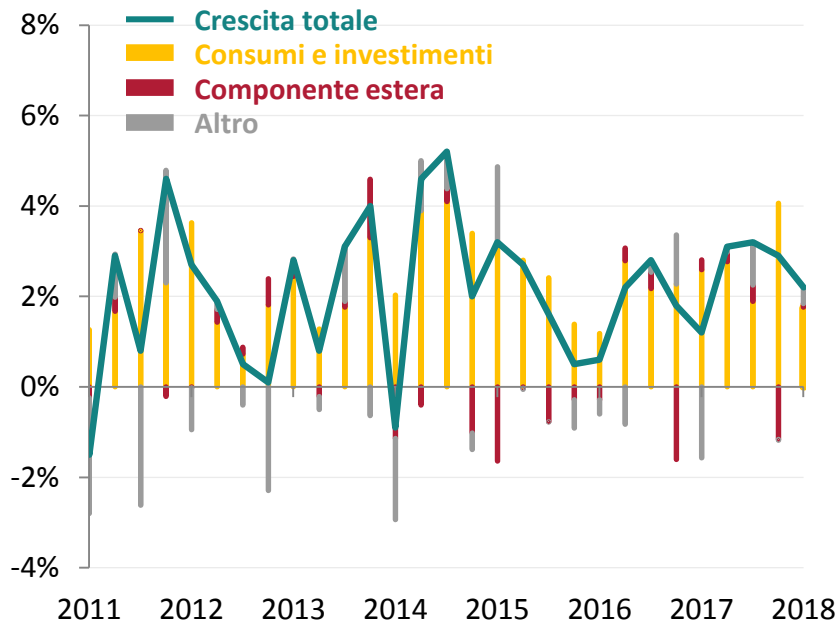
Fonti:

Sinistra: Bofa Merrill Lynch Global Investment Strategy, Bloomberg, 2018

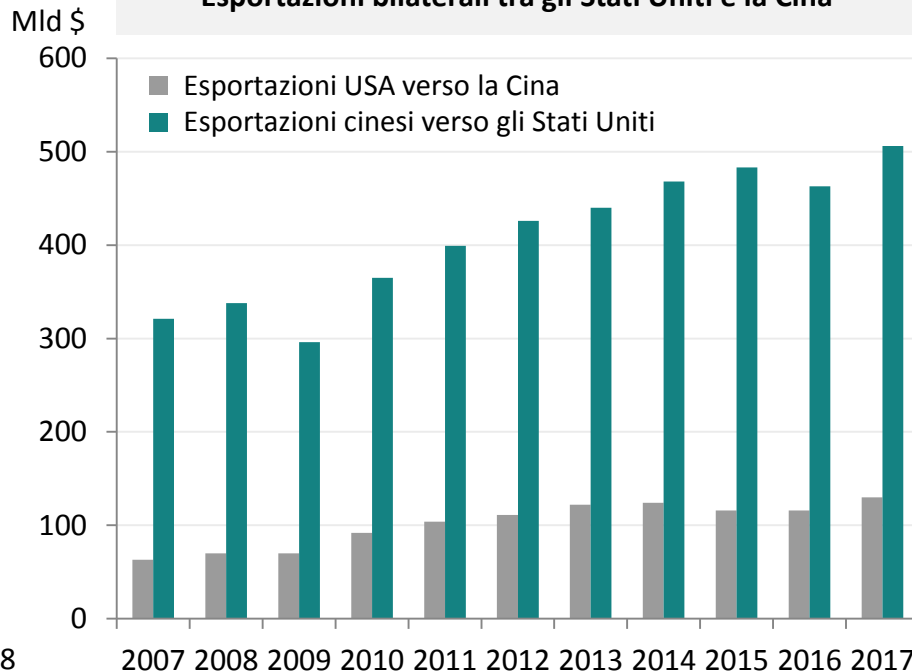
Destra: Bloomberg, base 100 a marzo 2006, 03/2018

# Commercio globale: gli Stati Uniti in posizione di forza

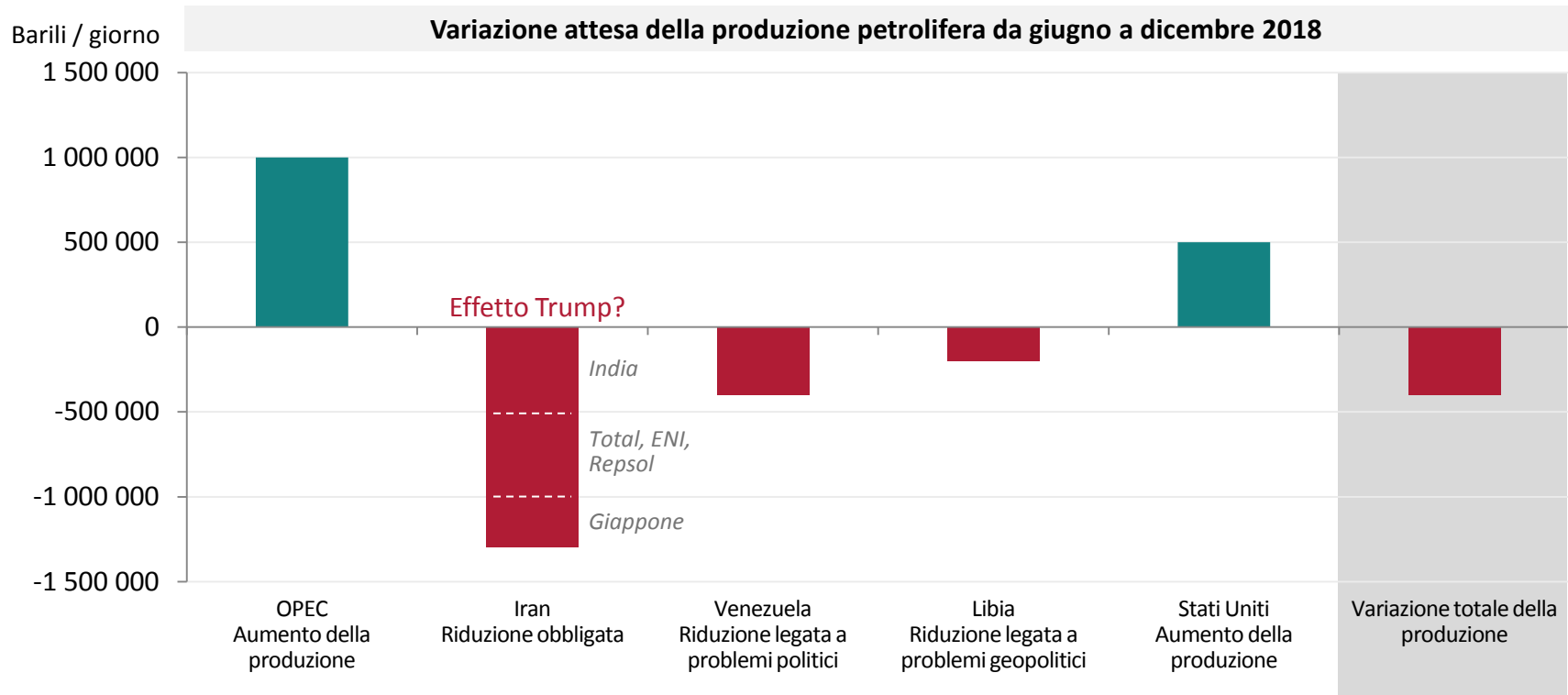
**USA: PIL reale (% in variazione annua) e contributo alla crescita**



**Esportazioni bilaterali tra gli Stati Uniti e la Cina**



# L'intransigenza di Trump fa aumentare il prezzo del petrolio

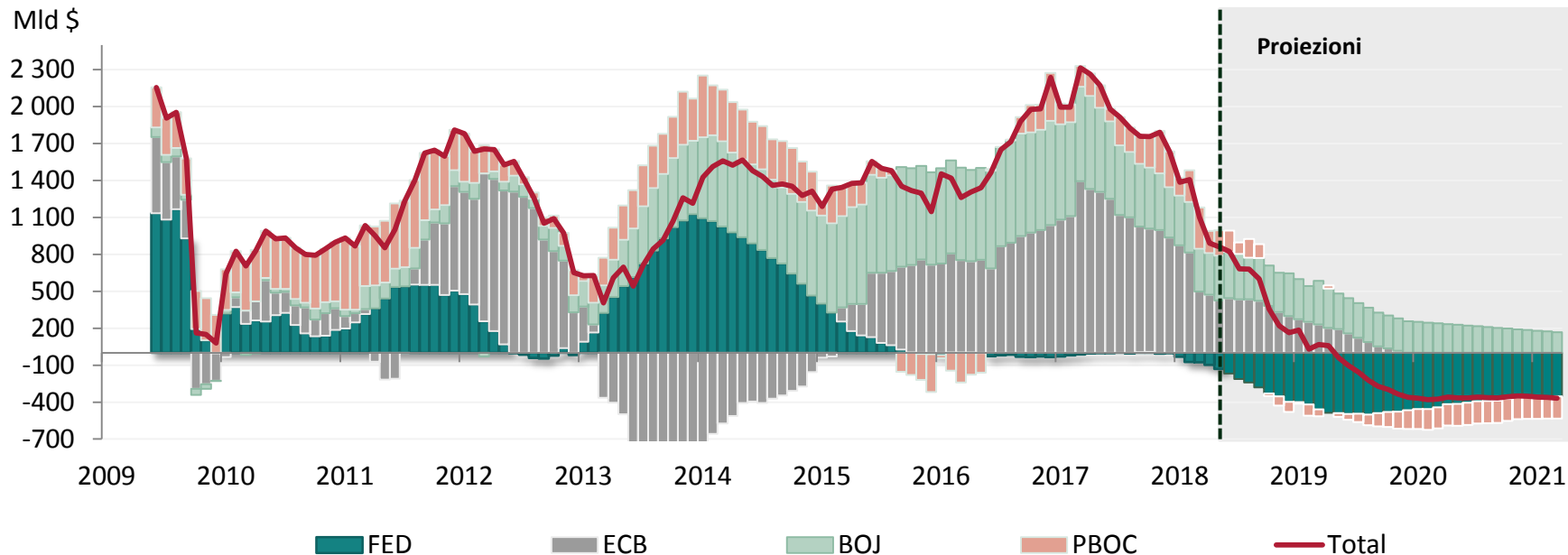




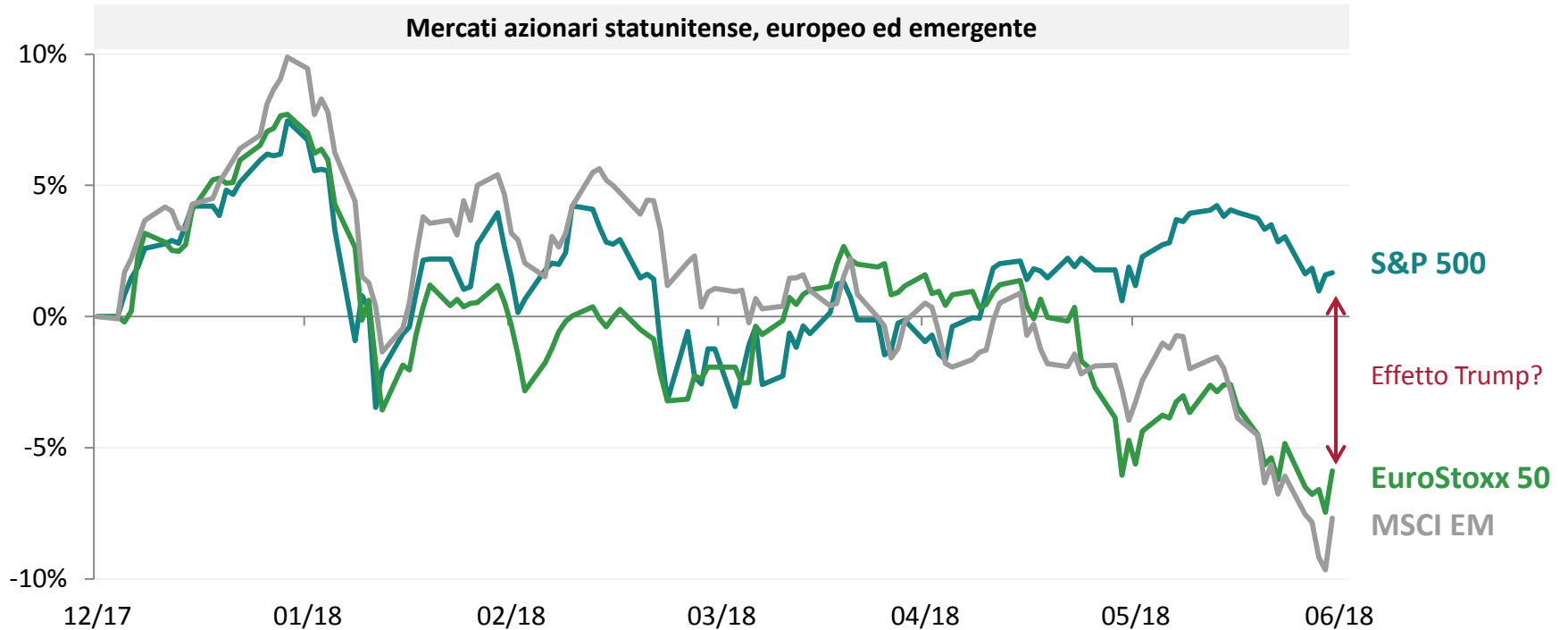
# Il ciclo della liquidità

# Liquidità: un cambiamento di regime epocale per i mercati, guidato dagli Stati Uniti

Variazione annua del bilancio delle principali Banche Centrali (Mld \$)



# La rarefazione della liquidità colpisce già gli anelli più deboli della catena

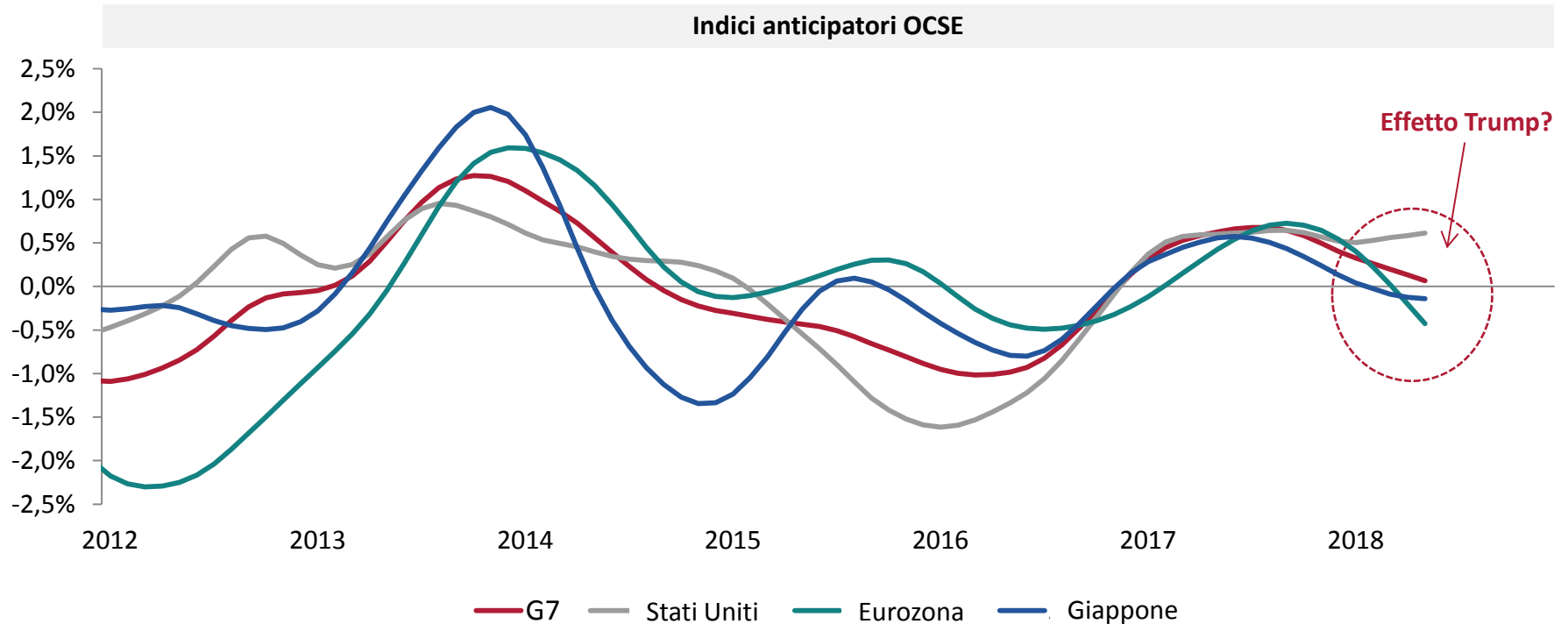




# Il ciclo economico

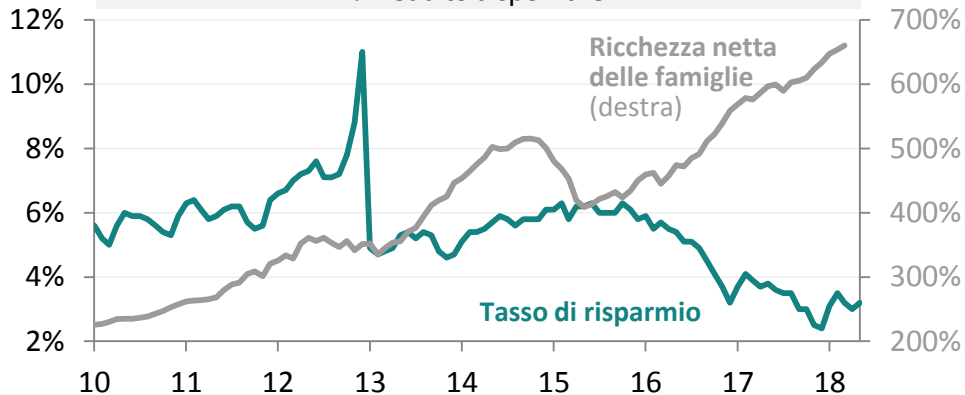
# Il rallentamento è chiaramente visibile in Europa e Giappone

Ma la resilienza degli Stati Uniti è palpabile

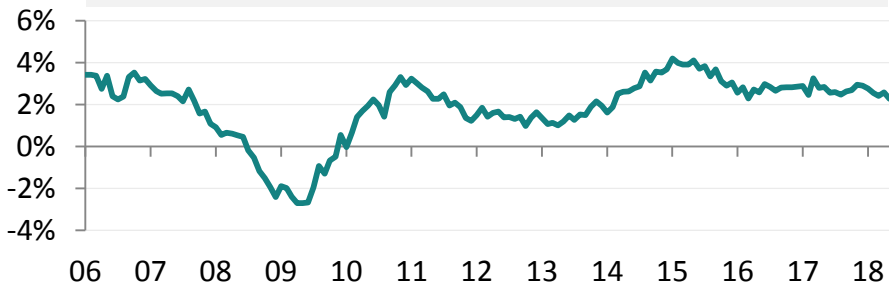


# Stati Uniti: le leve dei consumi rallentano

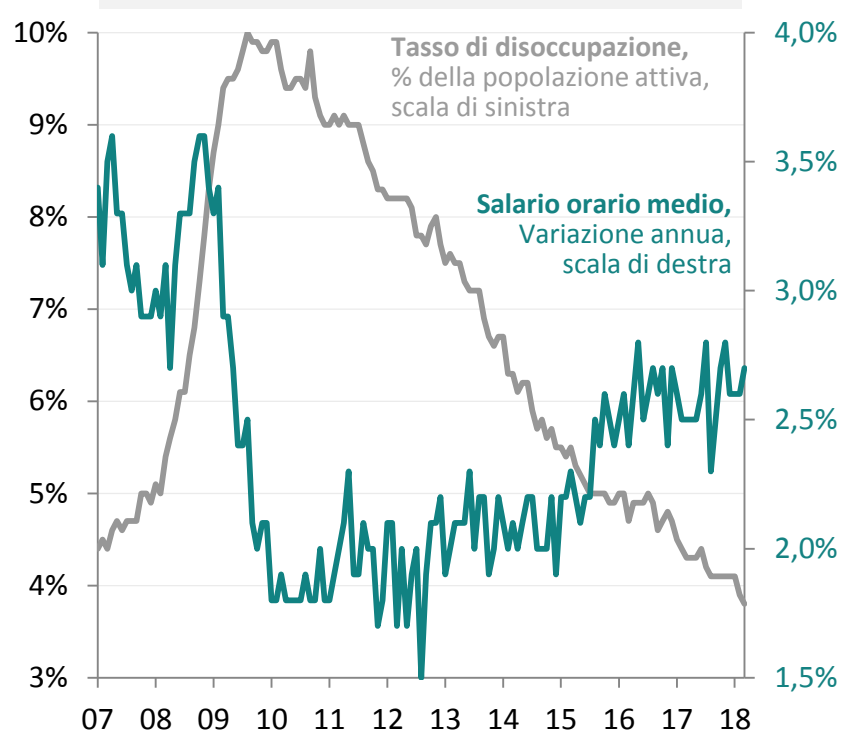
**Tasso di risparmio vs ricchezza netta delle famiglie, % reddito disponibile**



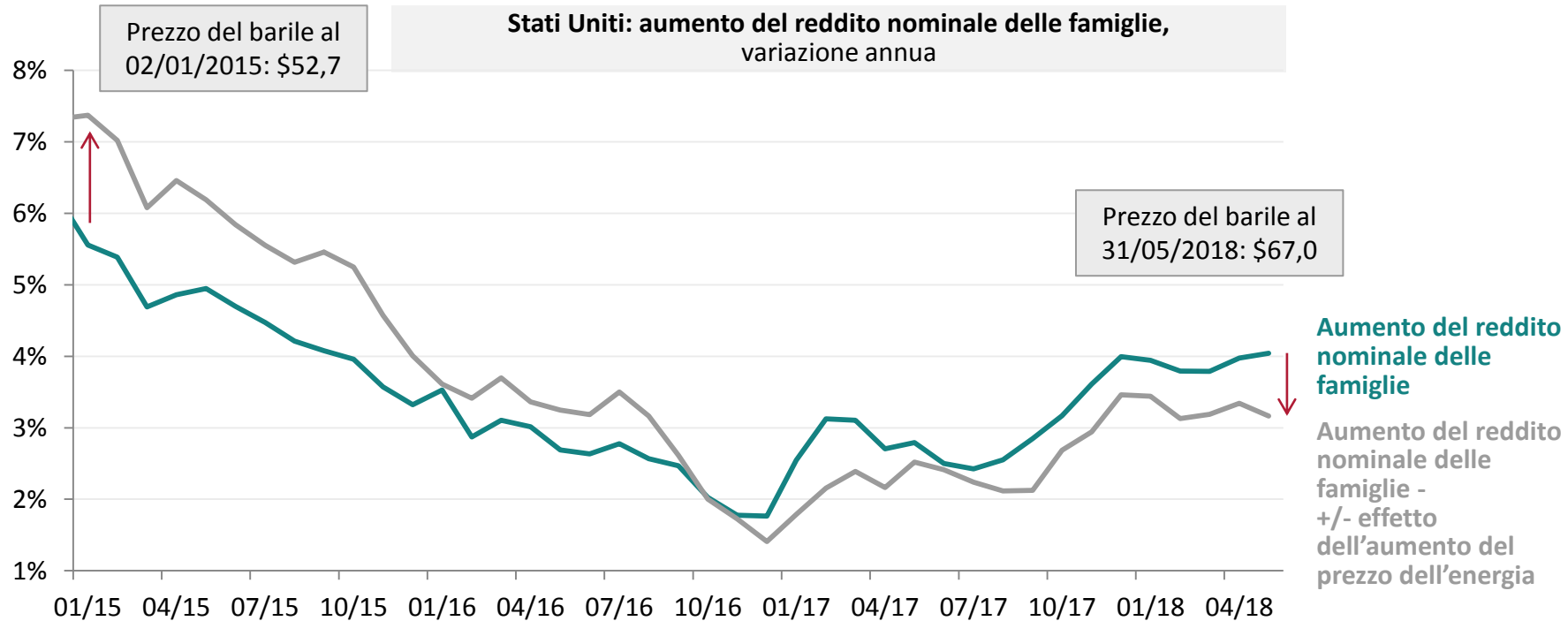
**Consumi reali**



**Salario orario medio vs tasso di disoccupazione**

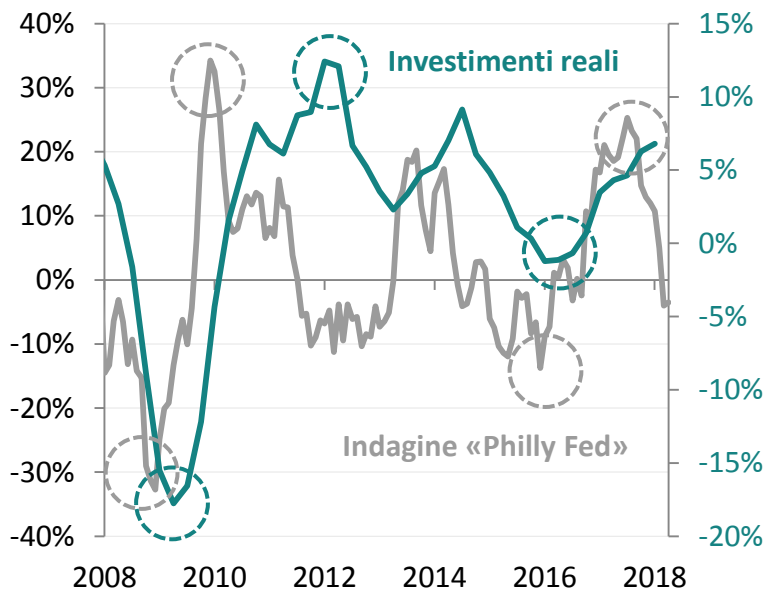


# Il potere di acquisto delle famiglie è eroso dall'aumento del prezzo del petrolio

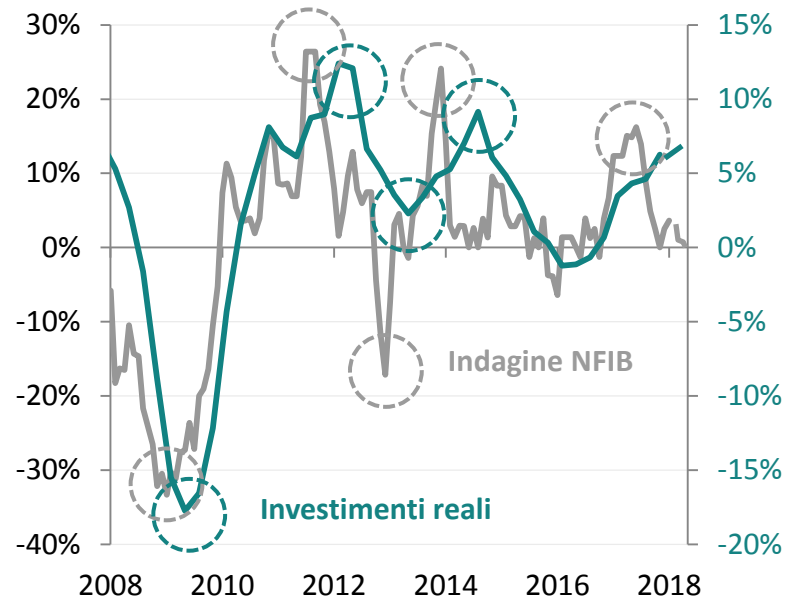


# Stati Uniti: le indagini anticipatrici degli investimenti indicano già dati in calo

Indagine Philly Fed vs investimenti reali, grandi e medie imprese, variazione annua

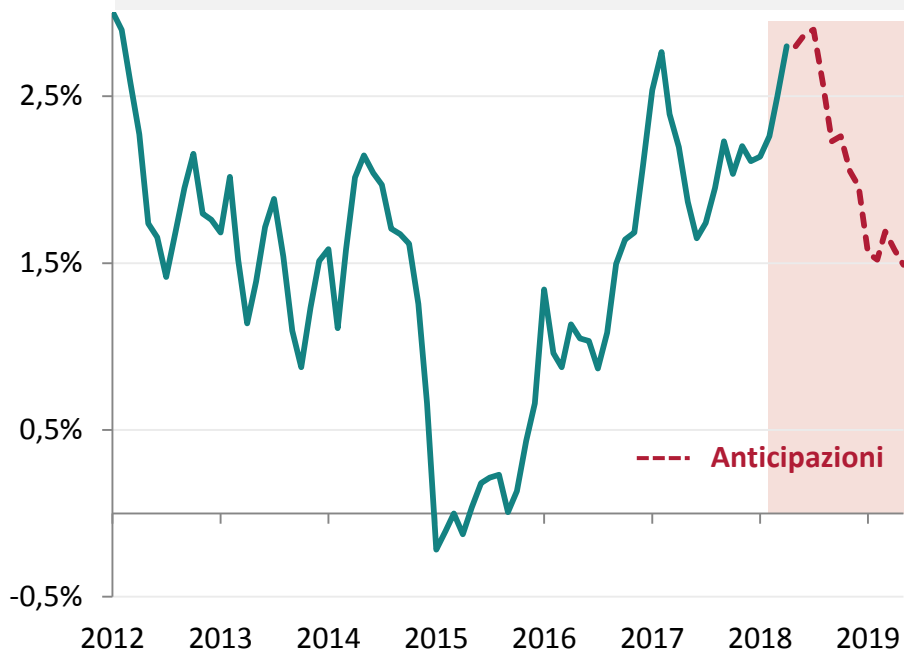


Indagine NFIB vs investimenti reali, piccole imprese, variazione annua

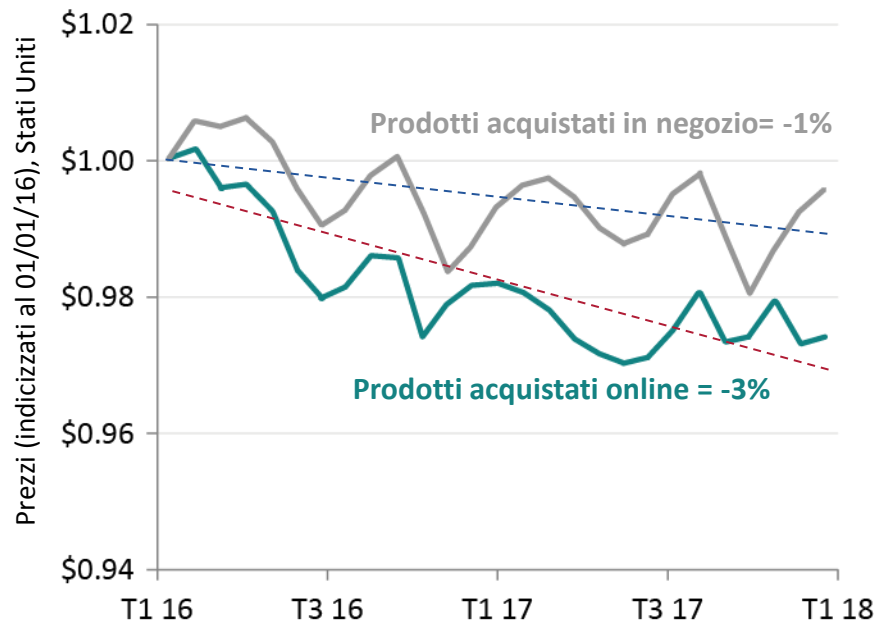


# La ripresa dell'inflazione è temporanea

Stati Uniti: inflazione (CPI), variazione annua

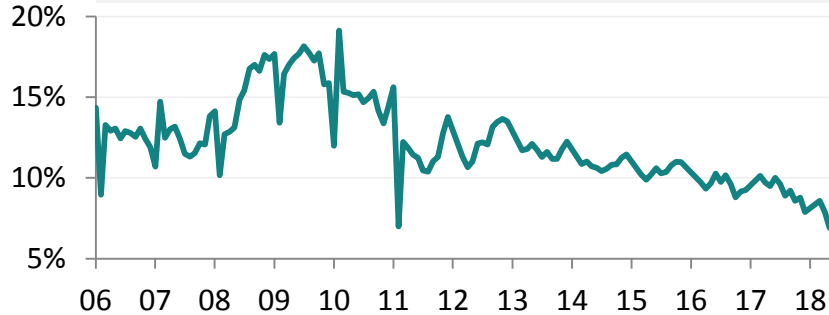


Prezzi al consumo per prodotti equivalenti

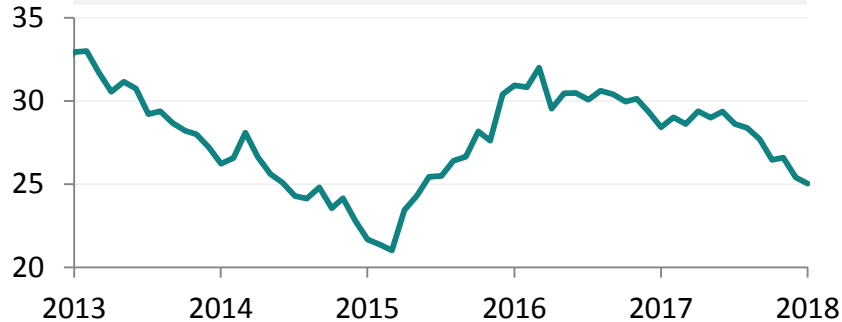


# Cina: i margini di manovra per controllare il rallentamento

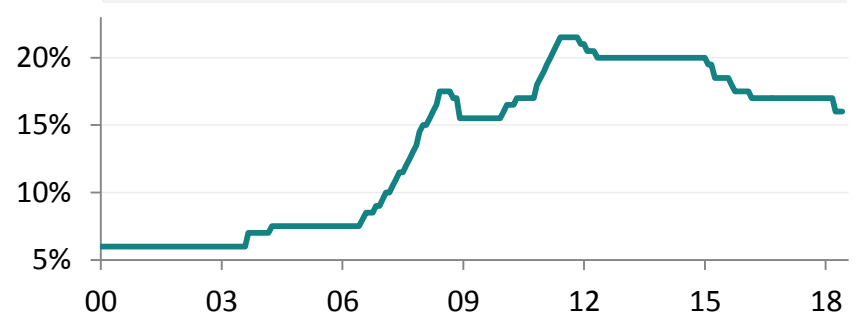
Vendite al dettaglio reali, variazione annua



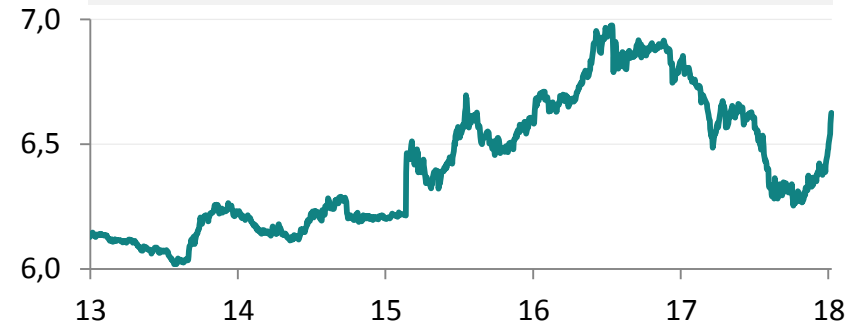
«Credit impulse»\*



Banche: tasso delle riserve obbligatorie



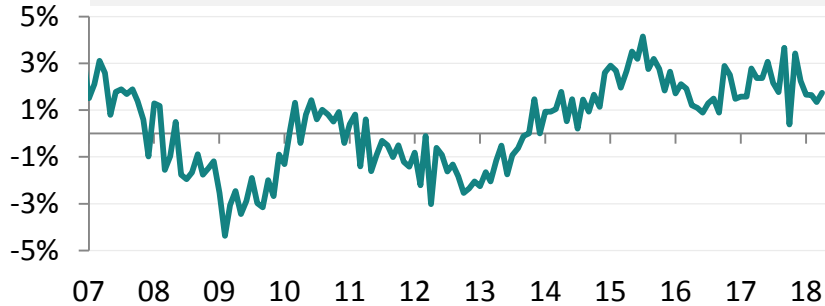
Tasso di cambio USD-CNH



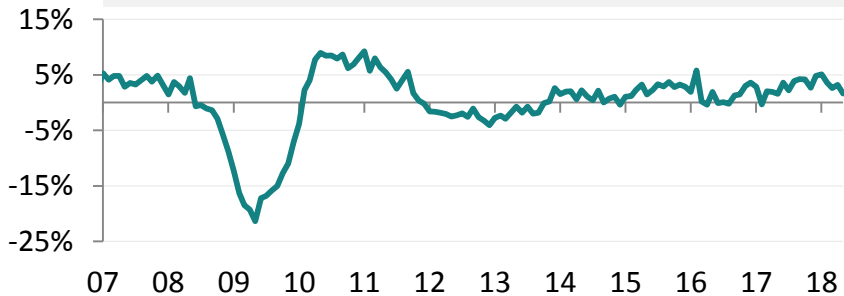
\*Il «Credit Impulse» rappresenta il flusso dei nuovi crediti erogati dal settore privato in % del PIL  
Fonti: Sinistra: Carmignac, CEIC, 05/2018  
Destra: Bloomberg, 06/2018

# Europa: rallentamento della crescita interna associato a un minor contributo della componente estera

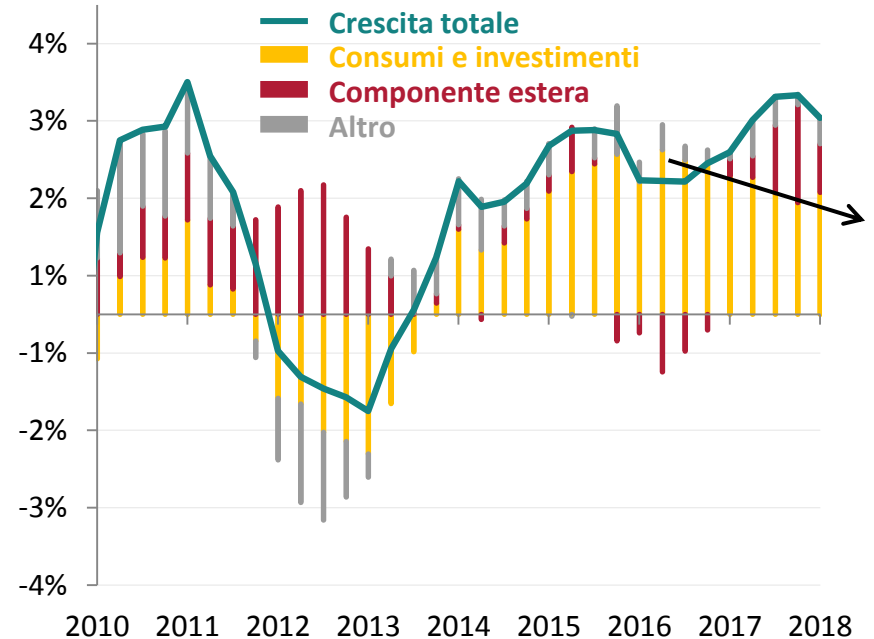
### Vendite al dettaglio reali, variazione annua



### Produzione industriale, variazione annua



### Eurozona: PIL reale (variazione annua) e contributi alla crescita



Fonti:

Sinistra: Carmignac, CEIC, 05/2018

Destra: Carmignac, CEIC, 03/2018



# Strategie di investimento



# Investment strategies

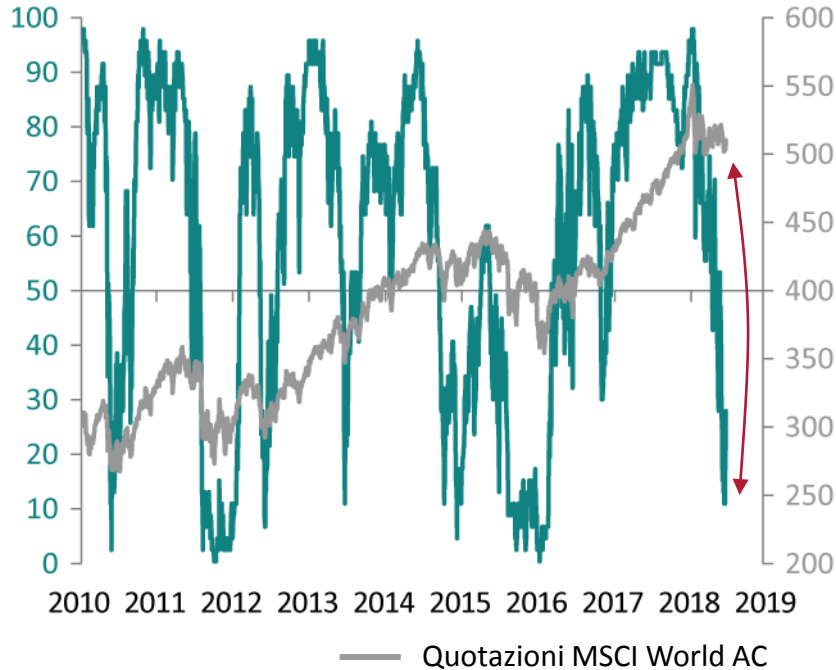
# Il ciclo economico è di nuovo rilevante per i mercati

Asset class da privilegiare in base alla fase del ciclo

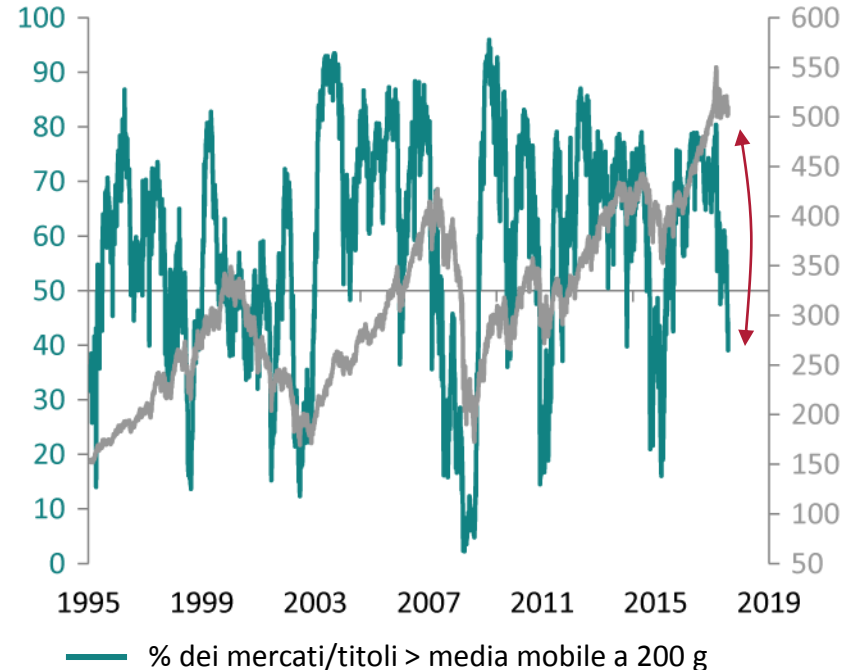


# L'importanza della gestione attiva nell'attuale contesto

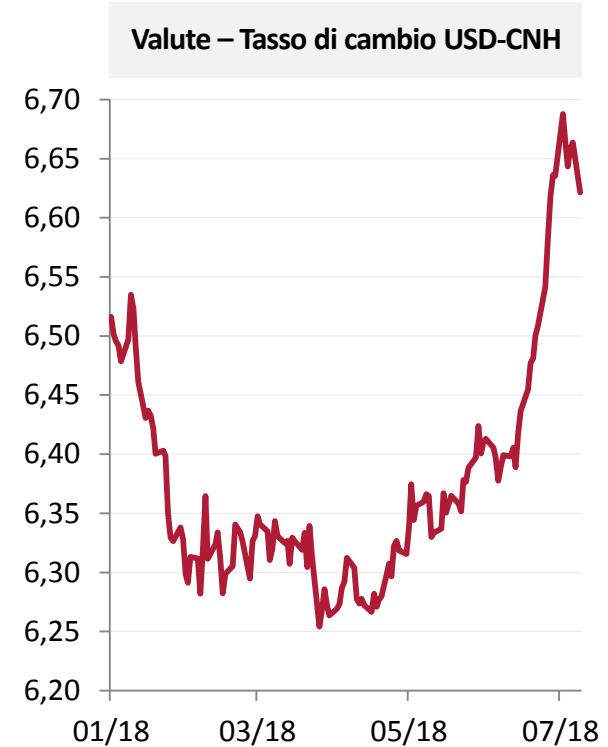
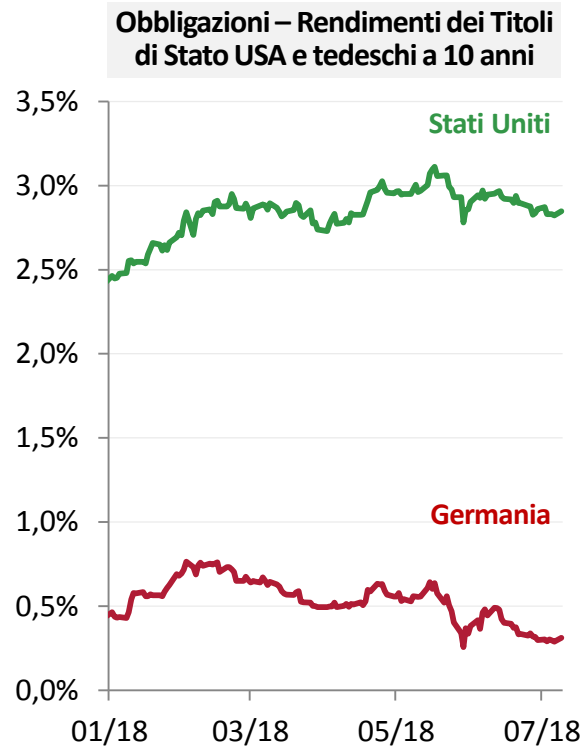
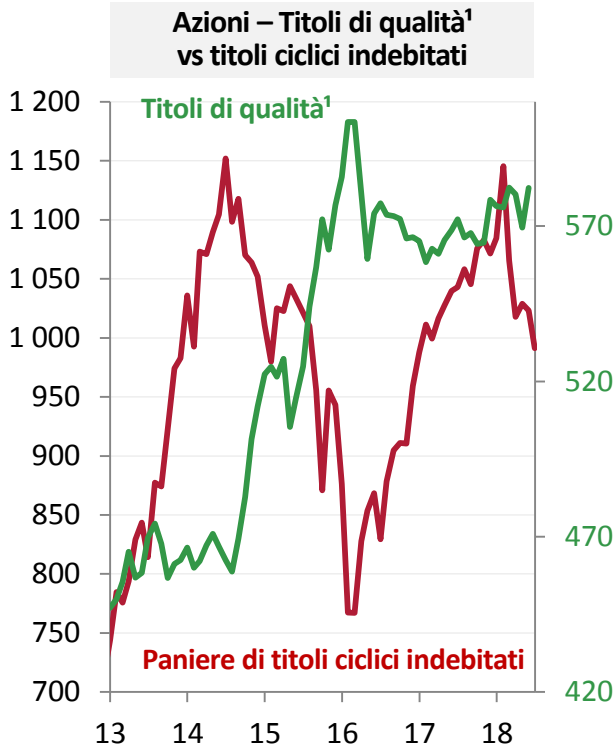
## Ampiezza dei mercati del MSCI World AC



## Ampiezza dei titoli del MSCI World AC

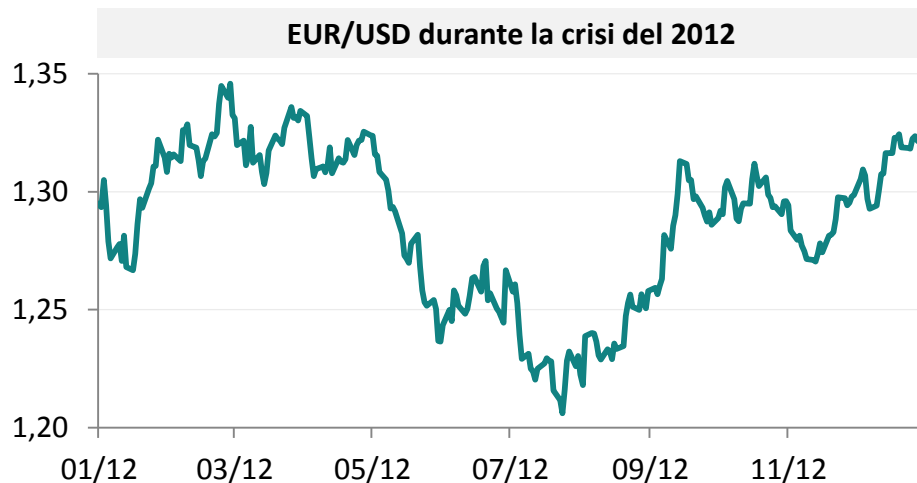
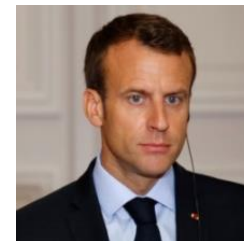
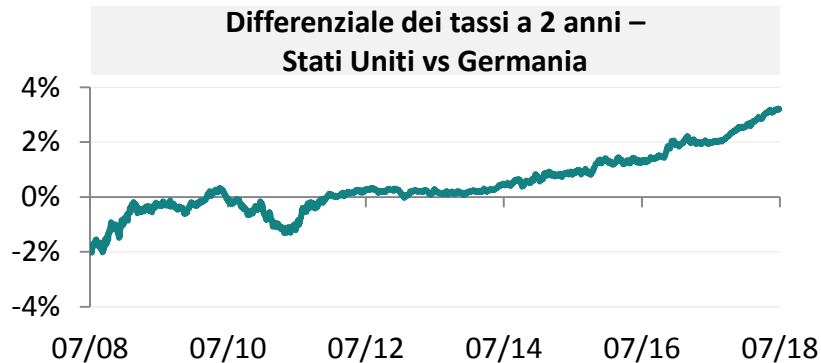
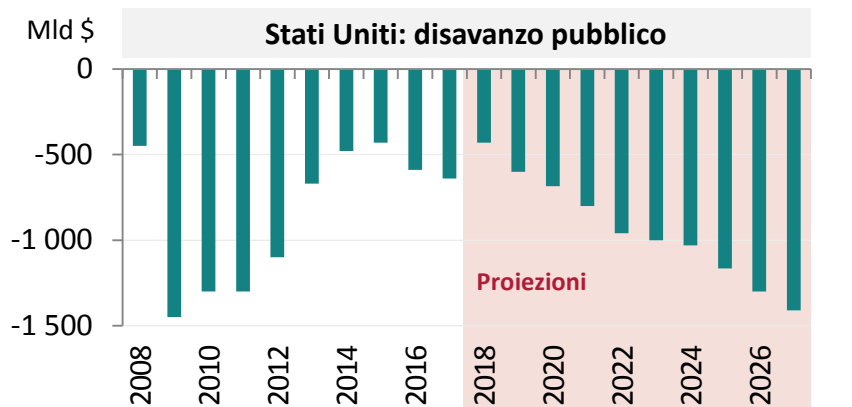


# Il contesto attuale offre opportunità di performance alle strategie relative



<sup>1</sup> I titoli di qualità sono titoli con una forte visibilità sul ROE (redditività del capitale) e sul ROA (redditività degli asset)  
Fonte: Bloomberg, 06/07/2018

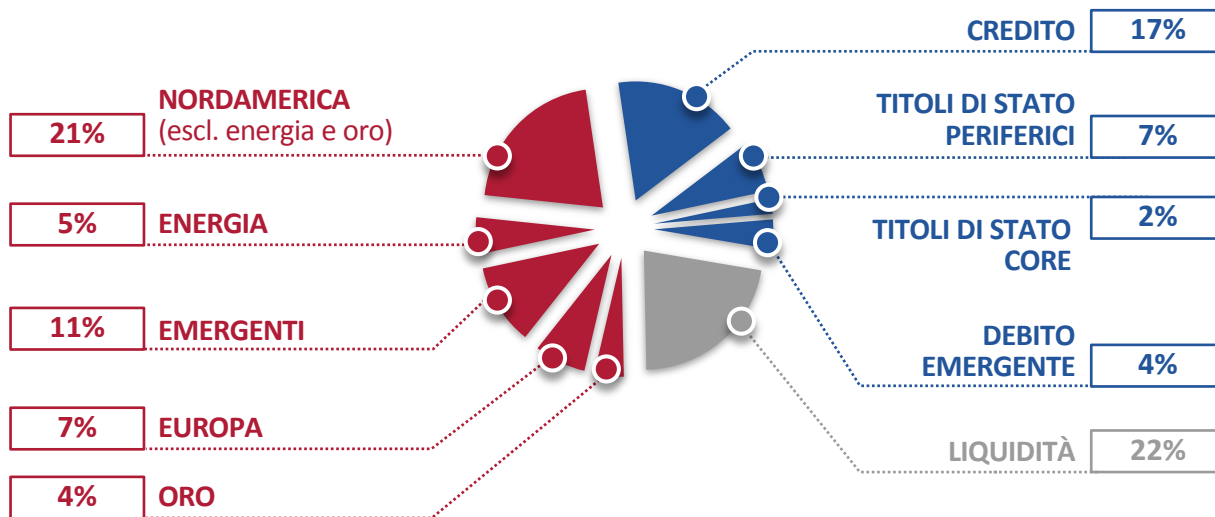
# Euro/dollaro: forze contraddittorie



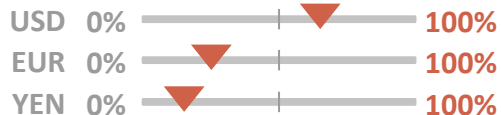
Fonti:  
 In alto a sinistra: CBO, January Baseline Projections, 2018  
 In basso a sinistra: Bloomberg, T1 2018  
 Destra: Bloomberg, 31/12/2012

# Carmignac Patrimoine: forte selettività dei driver di performance

Struttura del portafoglio



Esposizione valutaria



Duration modificata ai tassi





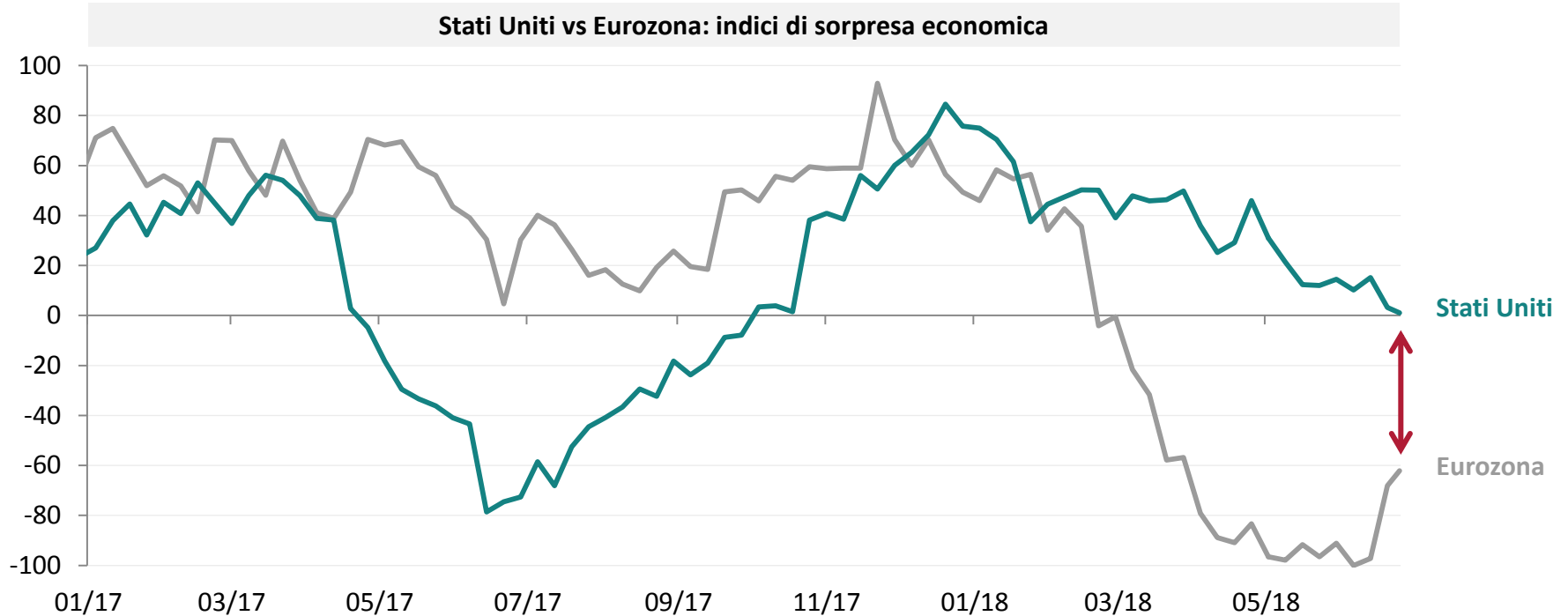
# Rose Ouahba

Responsabile team obbligazionario

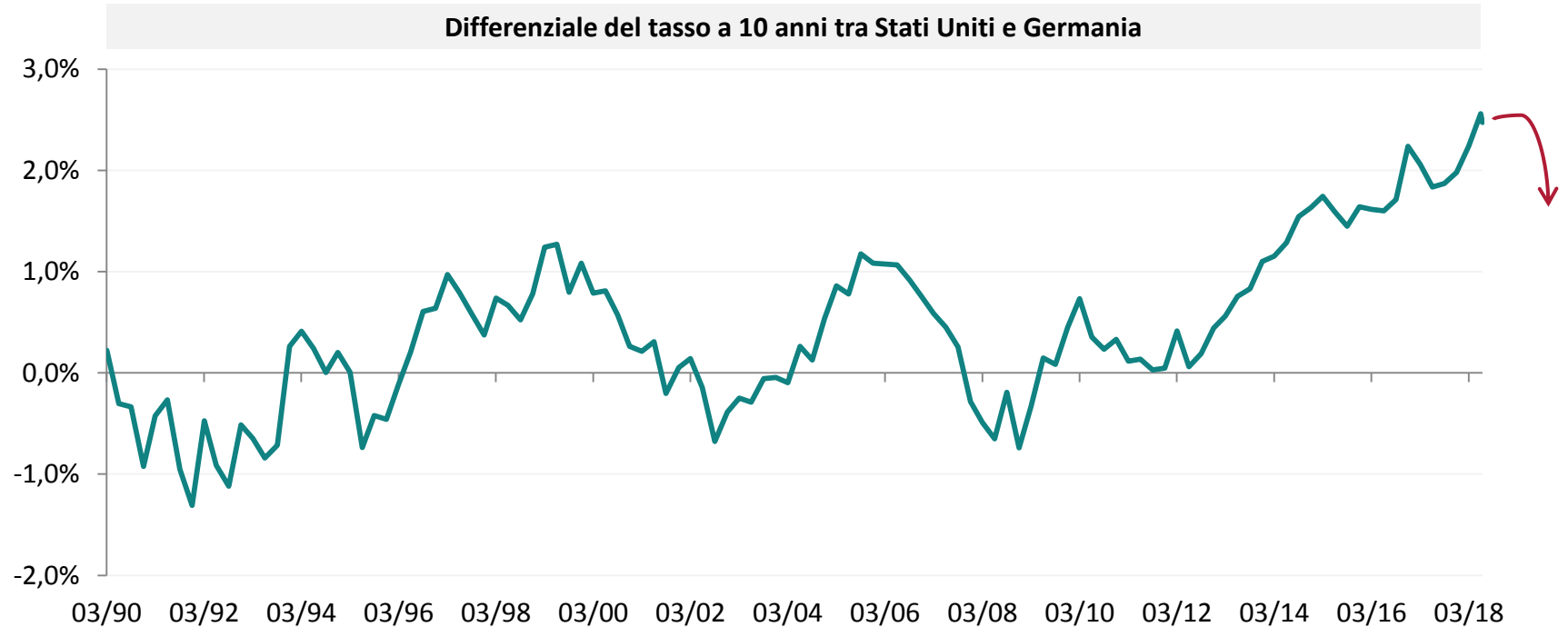


# I tassi dei mercati sviluppati

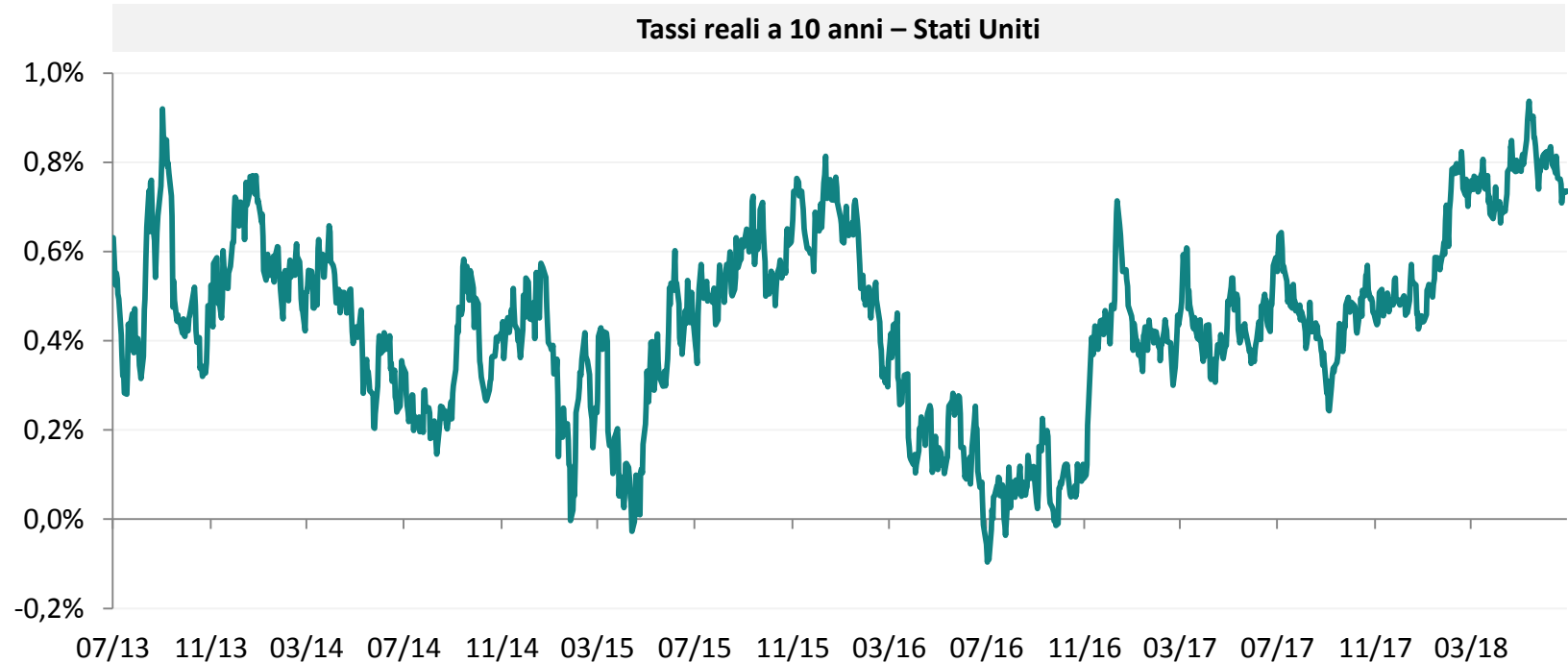
# La politica «America First» ha prolungato il ciclo di crescita statunitense



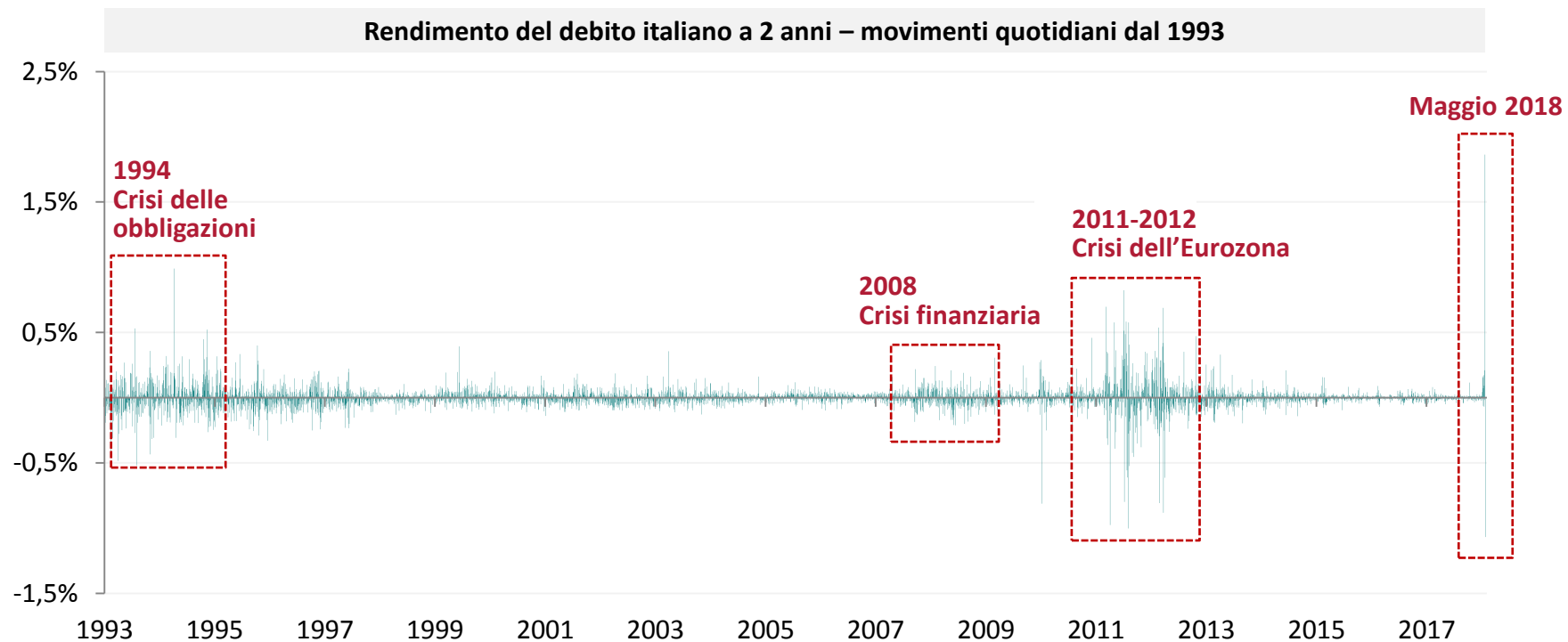
# I tassi a lungo termine USA sfiorano i livelli massimi



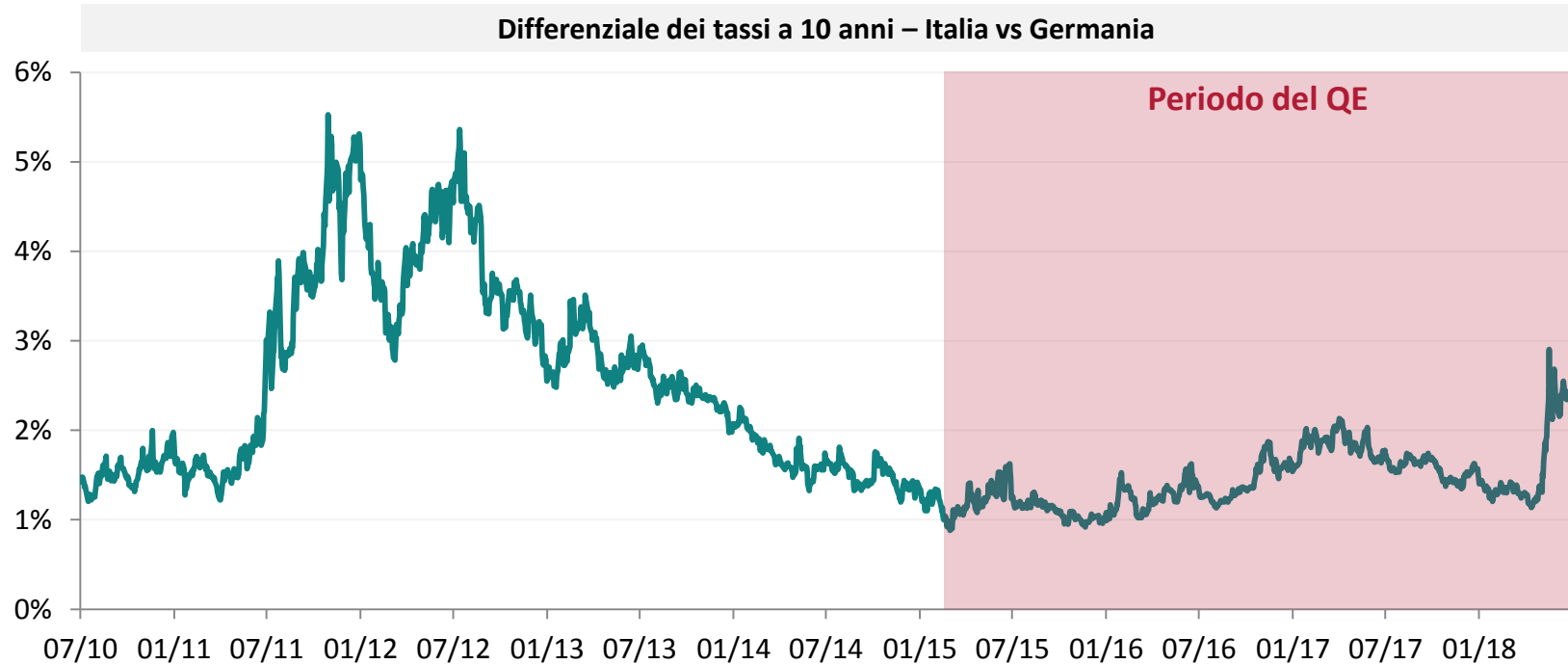
# Interesse verso le obbligazioni indicizzate all'inflazione degli Stati Uniti



# I mercati hanno reintrodotta il rischio di uscita dell'Italia dall'Eurozona



# Le obbligazioni italiane rimarranno volatili fino alla presentazione della Finanziaria 2019



# La Grecia ha stretto un accordo sull'alleggerimento del debito e le modalità di uscita dal programma di aiuti

Andamento del rating della Grecia

	S&P	Fitch	Moody's
Giugno 2015	CCC-	CC	Caa3
Luglio 2015	CCC+	CC	Caa3
Agosto 2015	CCC+	CCC	Caa3
Gennaio 2016	B-	CCC	Caa3
Giugno 2017	B-	CCC	Caa2
Agosto 2017	B-	B-	Caa2
Gennaio 2018	B	B-	Caa2
Febbraio 2018	B	B	B3
Giugno 2018	B+	B	B3

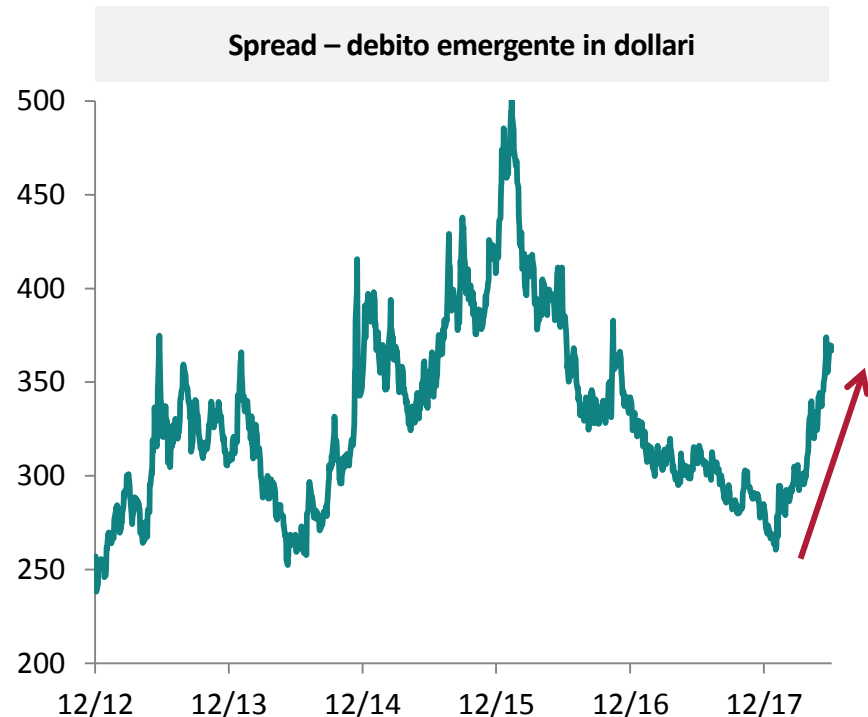
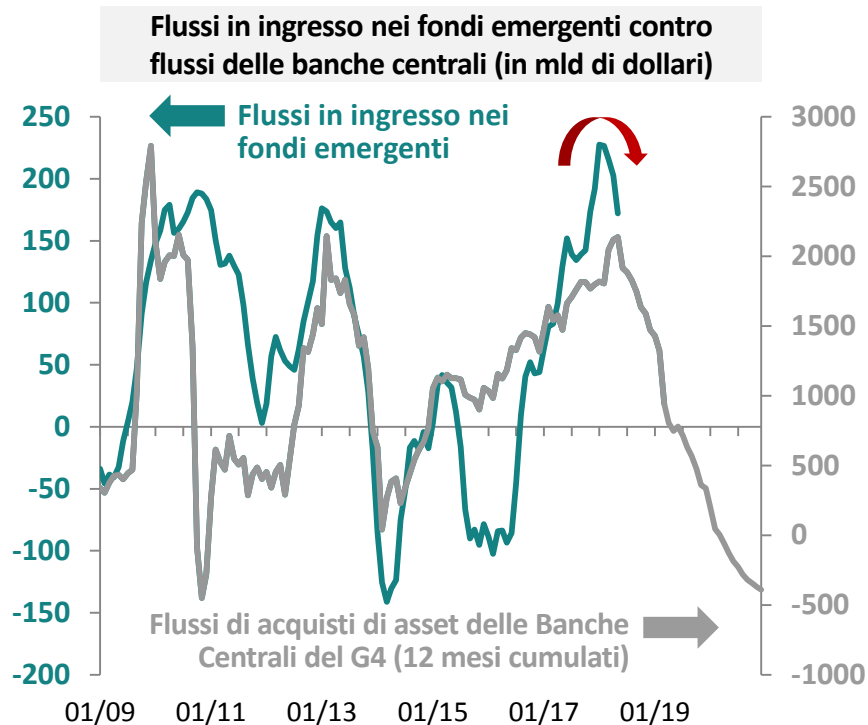


- Rinvio di 10 anni del rimborso di 96 miliardi di euro di debito
- Riserva di cassa di 15 miliardi di euro

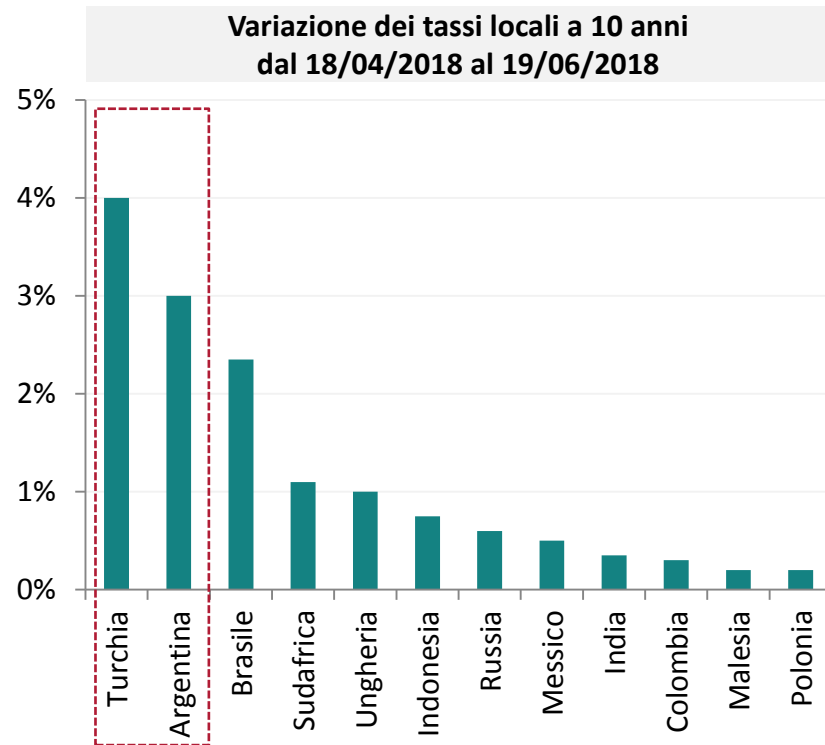
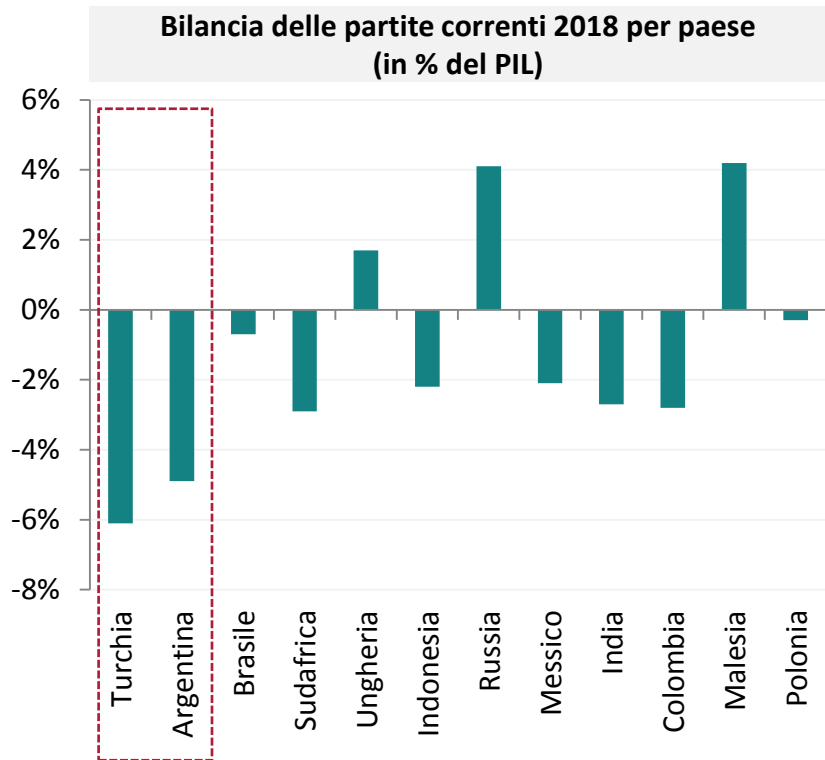


# I tassi dei mercati emergenti

# Il deflusso di capitali dai fondi emergenti ha comportato il rialzo dei premi per il rischio

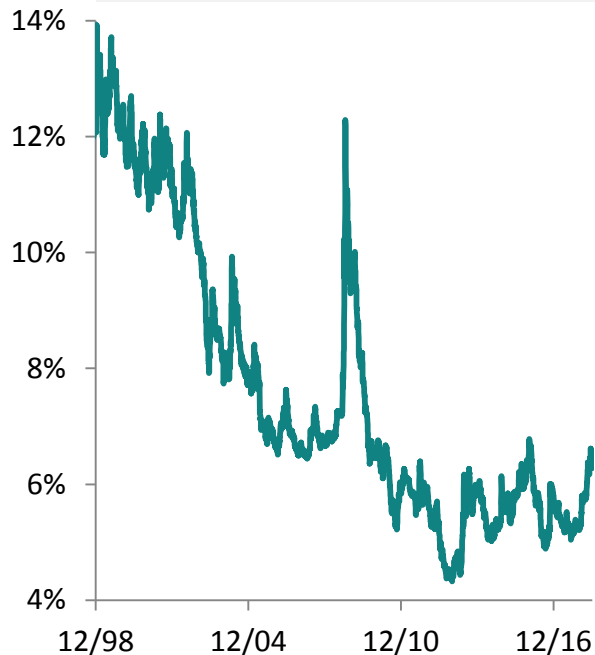


# I paesi con i fondamentali più fragili sono stati fortemente penalizzati



# Gli eccessi di oggi creeranno le opportunità di domani

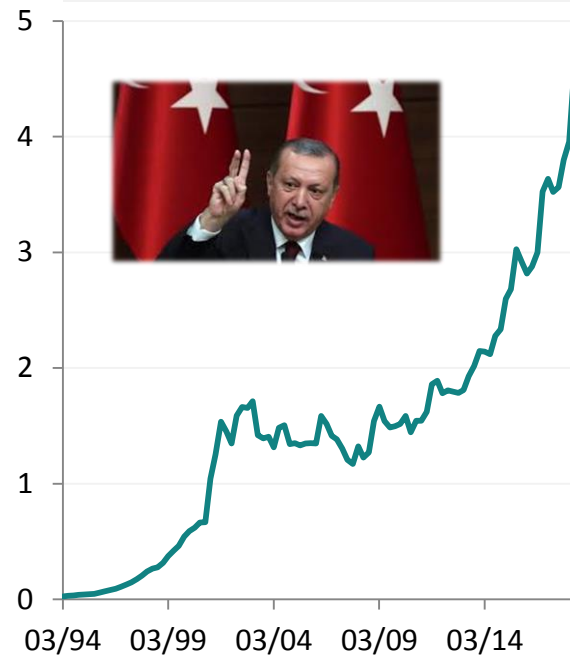
Rendimento debito  
emergente (in \$)



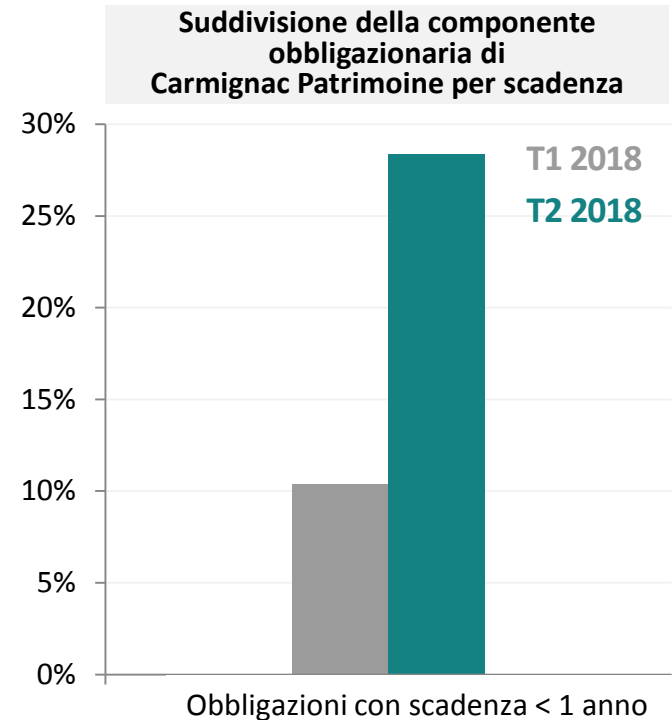
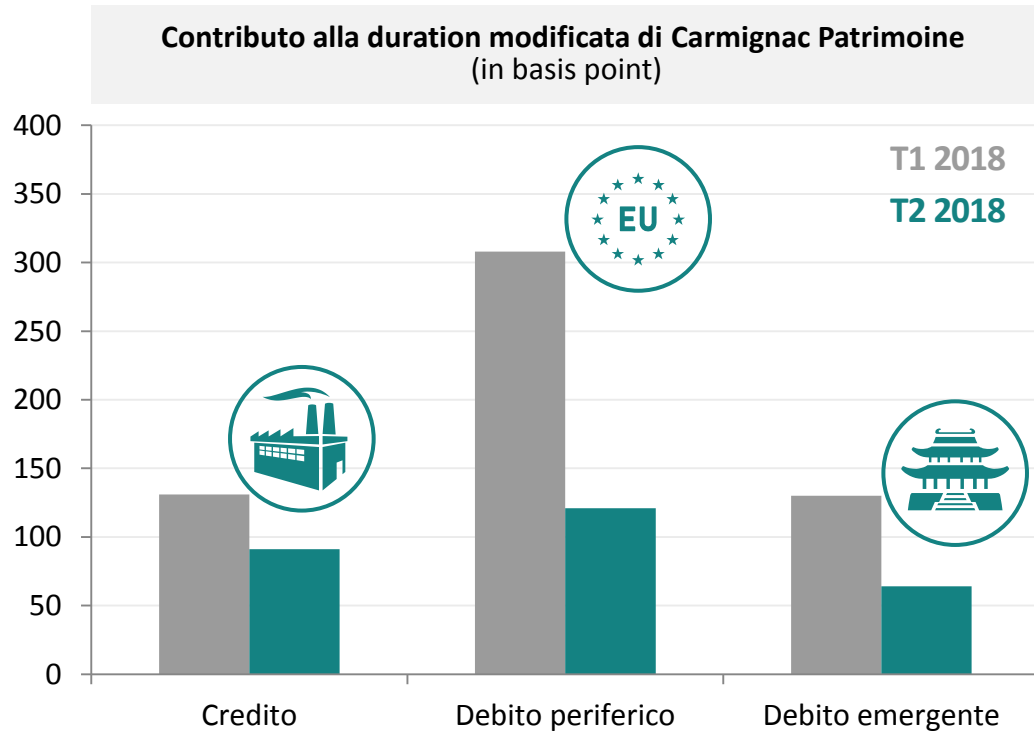
Parità di cambio  
dollaro / peso argentino



Parità di cambio  
dollaro / lira turca



# L'aumento della liquidità permetterà di cogliere nuove opportunità



Le performance passate non sono un indicatore affidabile di quelle future.  
La composizione del portafoglio può variare in qualsiasi momento.  
Fonte: Carmignac, 30/06/2018



# Valute

# La divergenza di politica monetaria è ormai sancita



“

**I tassi resteranno invariati almeno fino all'estate 2019.**

Mario Draghi, 14/06/2018

”



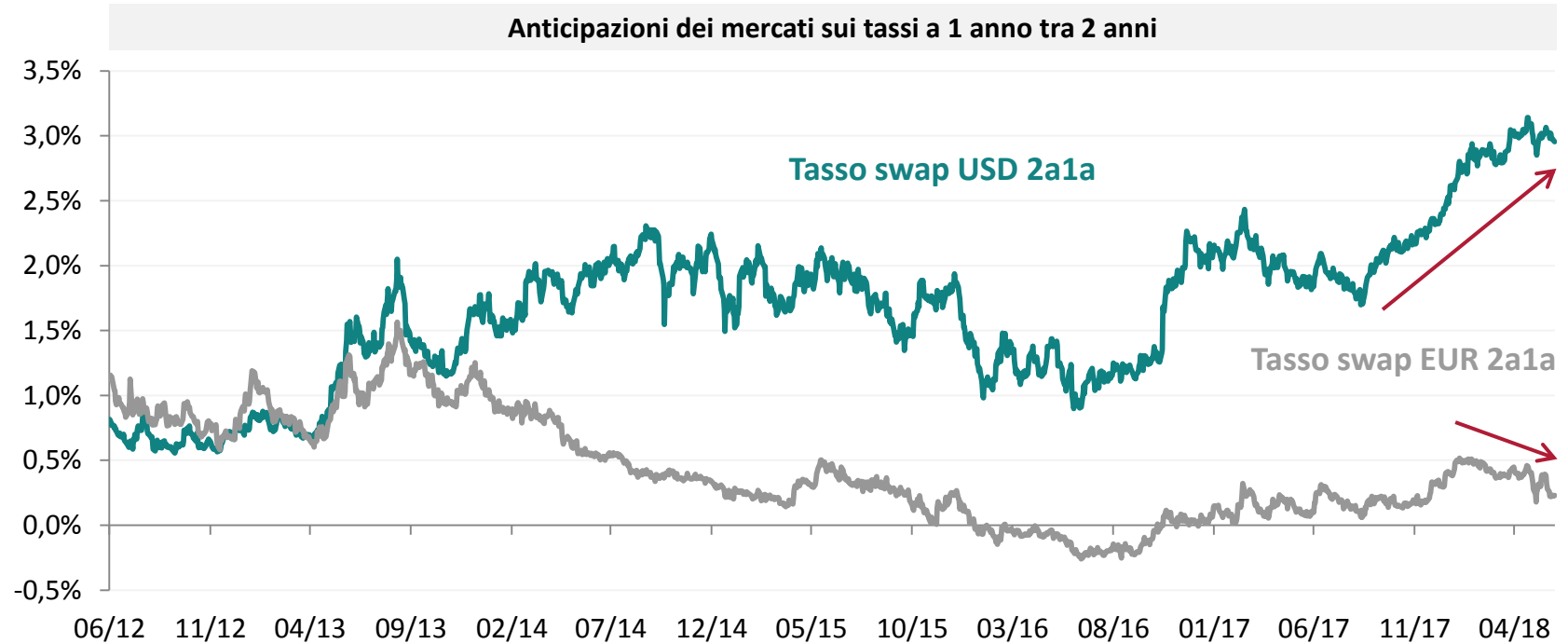
“

**Lo scenario di un proseguimento graduale di aumento dei tassi dei Fed Funds rimane convincente.**

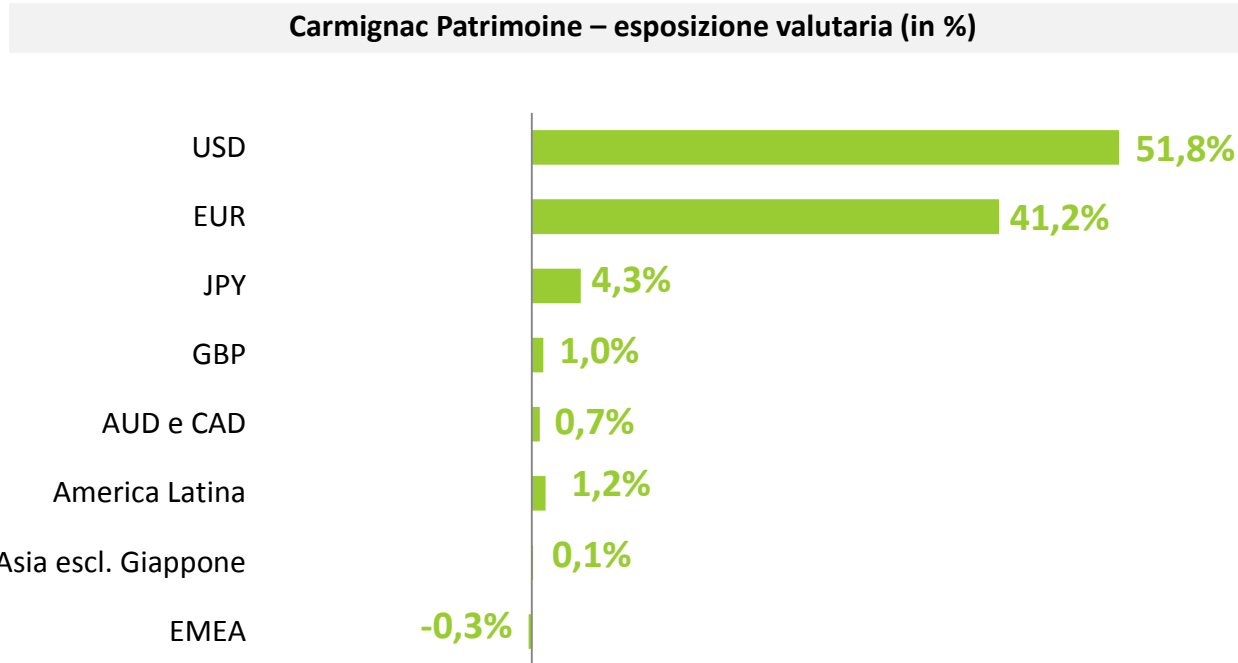
Jerome Powell, 20/06/2018

”

# Il differenziale sui tassi a breve termine è un sostegno al dollaro



# Carmignac Patrimoine: esposizione valutaria netta



NB: l'elenco dei contributi non è completo.  
La composizione del portafoglio può variare in qualsiasi momento.  
Fonte: Carmignac, 10/07/2018.

# Carmignac Patrimoine: struttura del portafoglio

## Titoli di Stato periferici: 93 pb



**Italia**  
56 pb



**Grecia**  
20 pb



**Spagna**  
17 pb

## Credito: 85 pb



**Finanziari**  
29 pb



**Non finanziari**  
56 pb



**Credito strutturato**  
5%

## Titoli di Stato emergenti: 45 pb



**Debito locale**  
23 pb



**Debito estero**  
22 pb

## Titoli di Stato core: 221 pb



**Stati Uniti**  
369 pb



**Germania**  
-148 pb

**Duration modificata della componente  
obbligazionaria: 4,44**

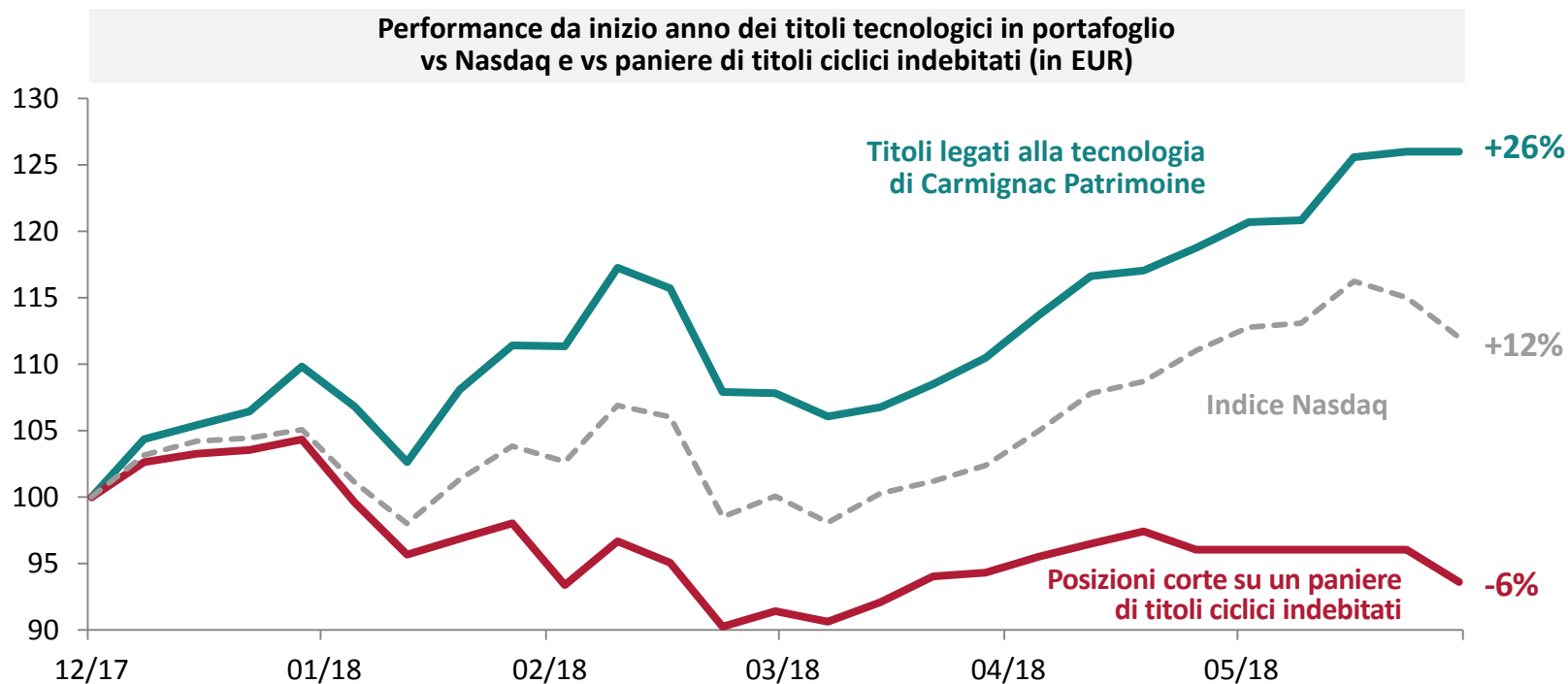
**Esposizione azionaria: 27%**



# David Older

Responsabile team azionario

# S1 2018: generazione di alfa attraverso l'esposizione settoriale e la selezione di titoli



# S2 2018: titoli di qualità vs titoli ciclici indebitati

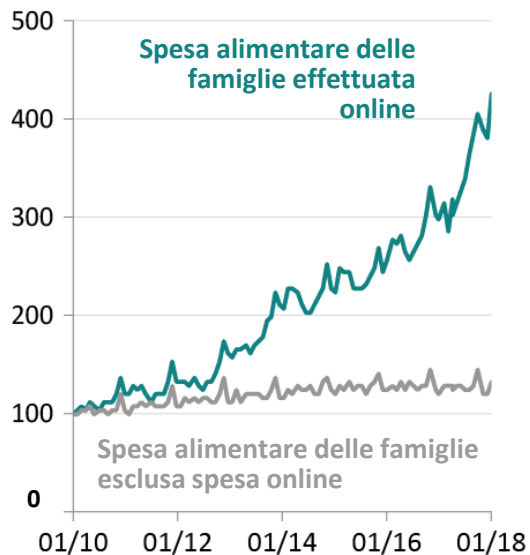
Titoli di qualità: riduzione tattica della sovraponderazione al settore tecnologico attraverso prese di profitto



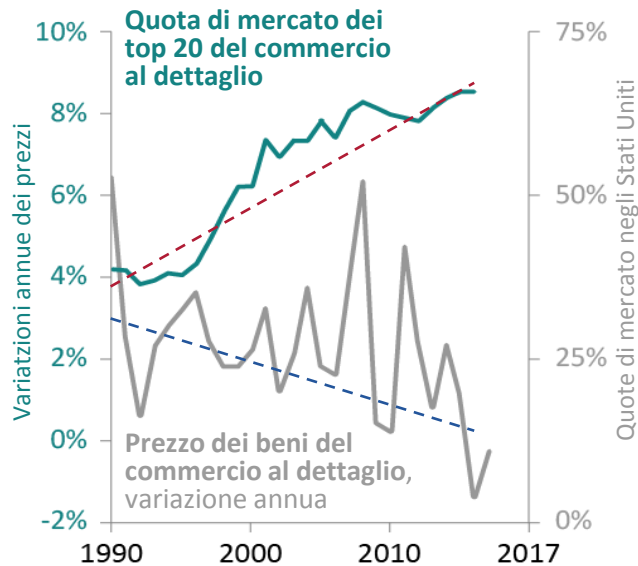
# Titoli difensivi diversi rispetto a 10 anni fa

Le società tradizionali di beni di consumo minacciate dalle dinamiche «di trasformazione»

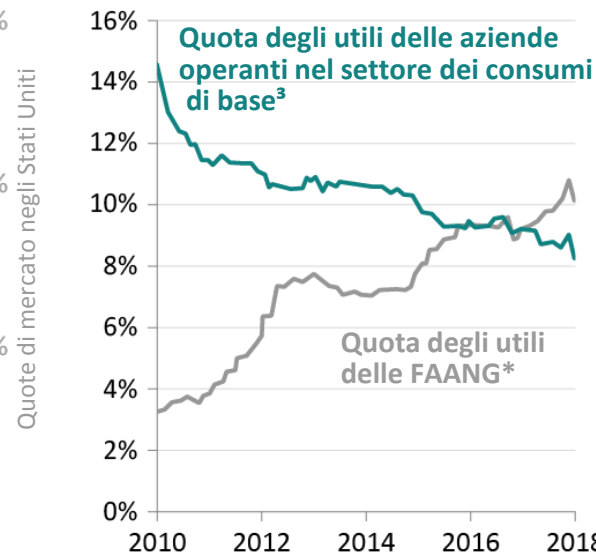
### Trasformazione delle abitudini di consumo<sup>1</sup>



### Minor potere di fissazione dei prezzi



### Contrazione degli utili<sup>2</sup>



<sup>1</sup>Base 100 a gennaio 2010

<sup>2</sup>Quota dell'utile d'esercizio globale dal 2010 al T1 2018, esclusi settori finanziario, energetico, dei materiali industriali, immobiliare e servizi pubblici

<sup>3</sup>Consumi di base escluso commercio al dettaglio di alimentari e farmaci

\*Facebook, Apple, Amazon, Netflix, Google (ora Alphabet)

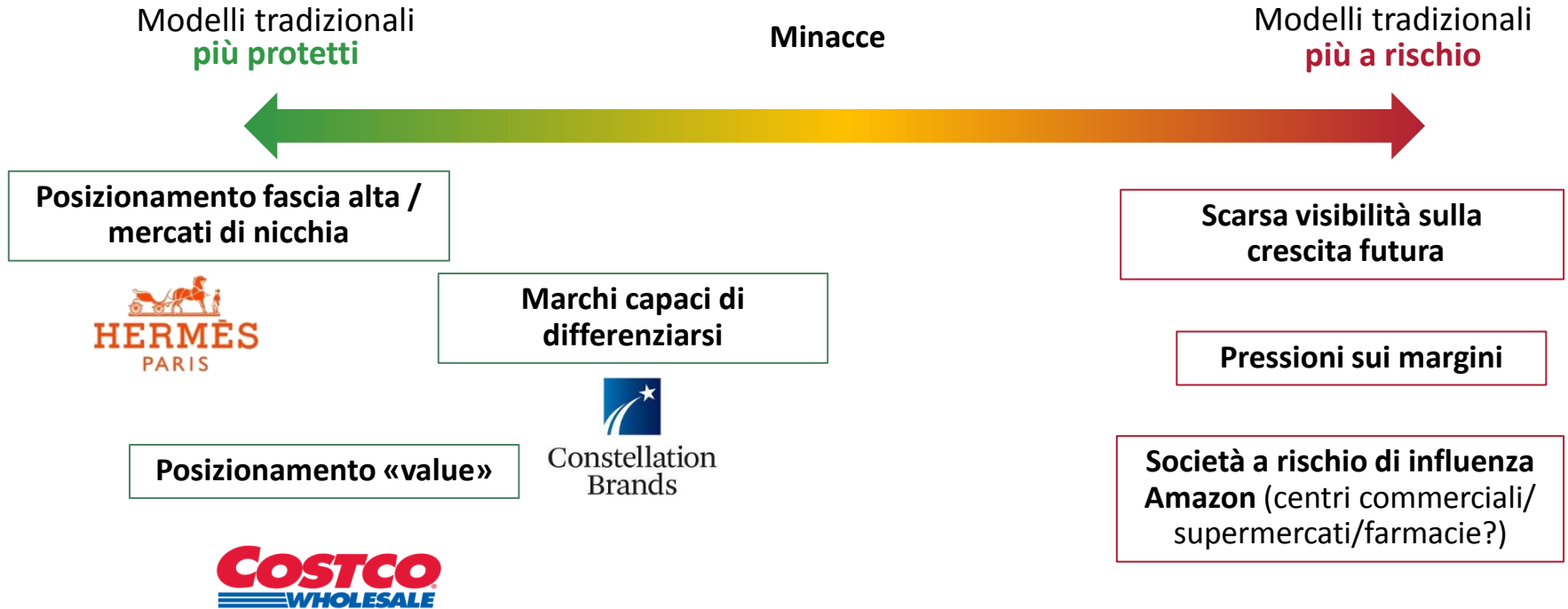
Fonti: Sinistra: BofA Merrill Lynch, «Home Sweet Home» 04/06/2018

Centro: Internet Trends 2018, Kleiner Perkins, 30/05/2018

Destra: Empirical Research Partners Analytics, 2018

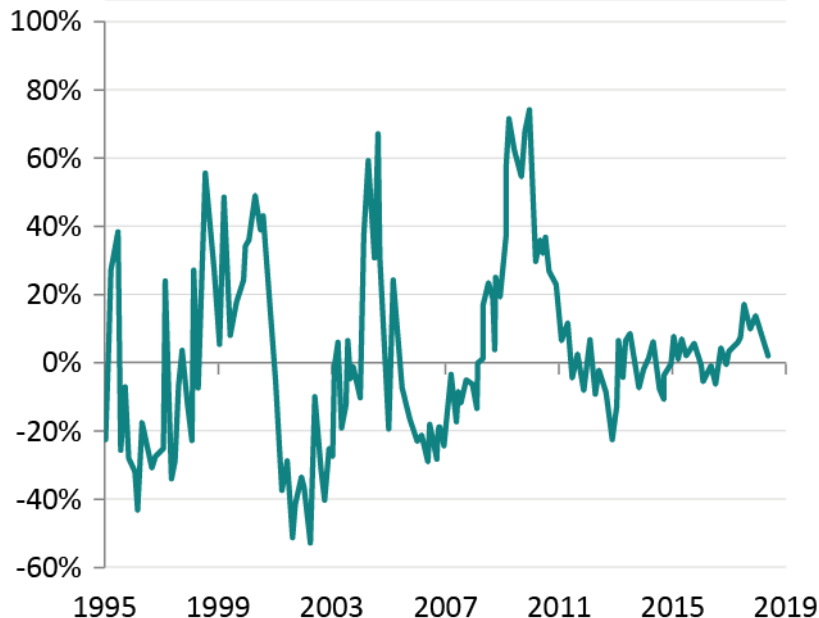
# Consumi: individuare i modelli più resilienti

**amazon**: nuovo titolo difensivo?

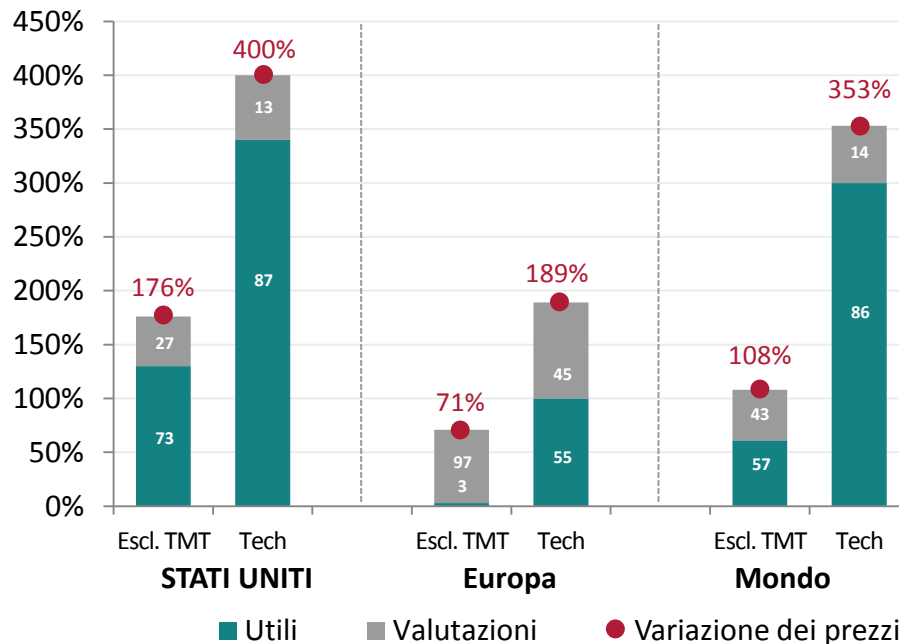


# Settore tecnologico: la qualità ha un prezzo ma esige rigore

Indice PEG\* «Premio/Sconto» delle società tecnologiche USA vs S&P 500



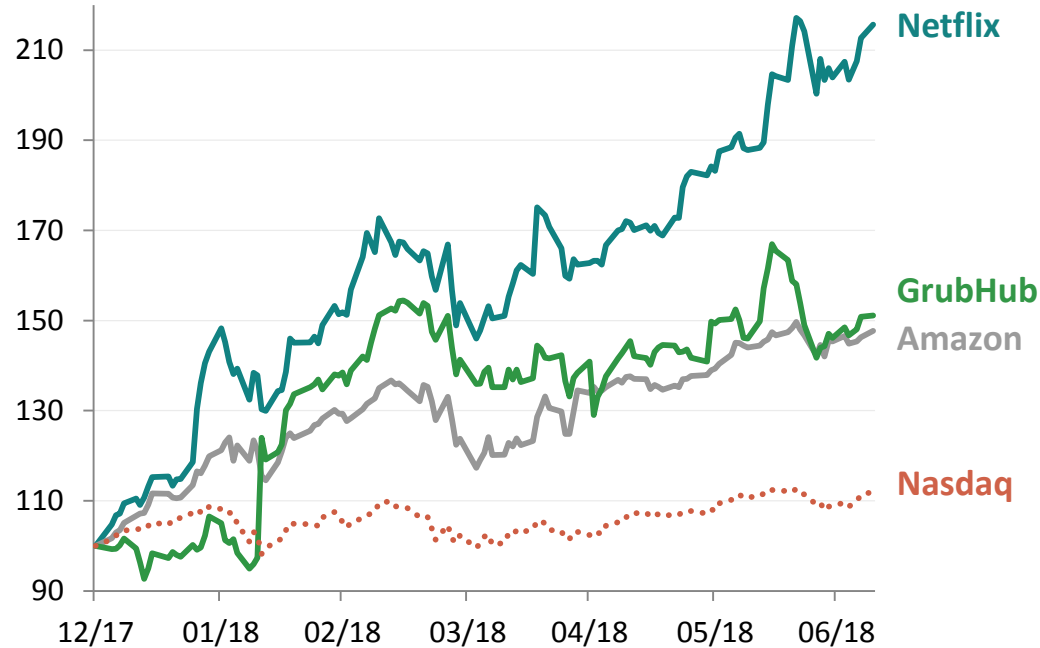
Variazione dei prezzi in base alle valutazioni e agli utili da dicembre 2008



# Tech Sector: A More Selective Positioning

Riduzione/liquidazione dei titoli che hanno generato molto alfa

Acquisto di nuovi titoli di qualità con un profilo rendimento/rischio più interessante

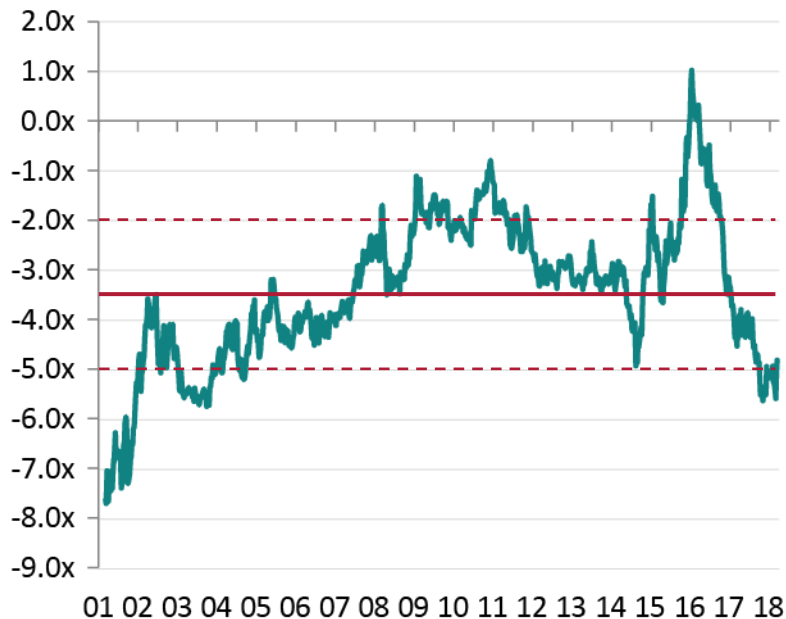


**Booking.com**

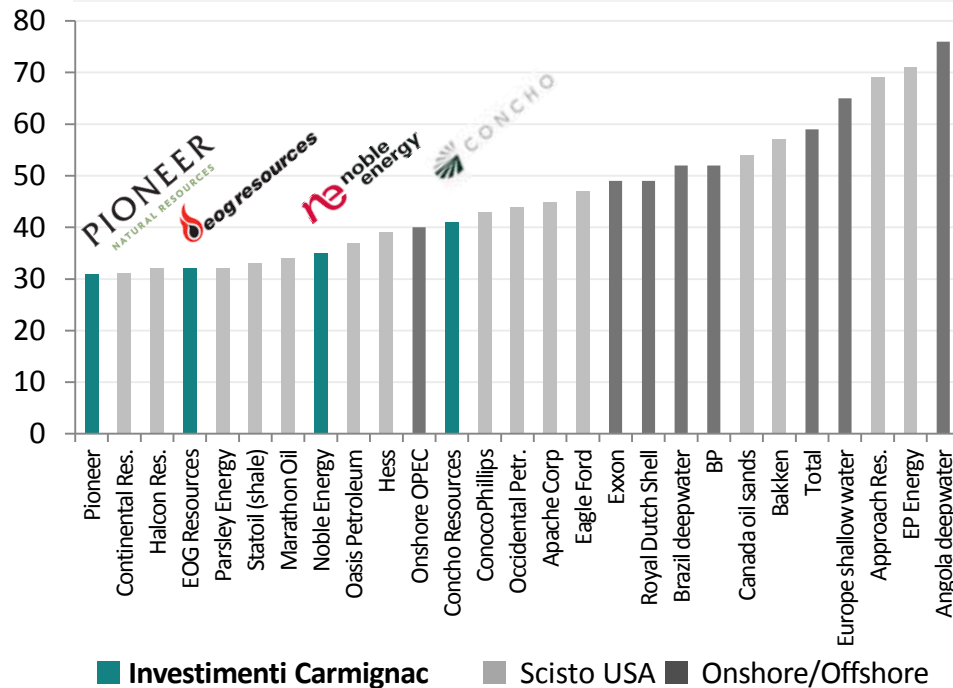


# Un contesto ancora positivo per le azioni petrolifere

Multipli di borsa del settore E&P petrolifero vs S&P 500



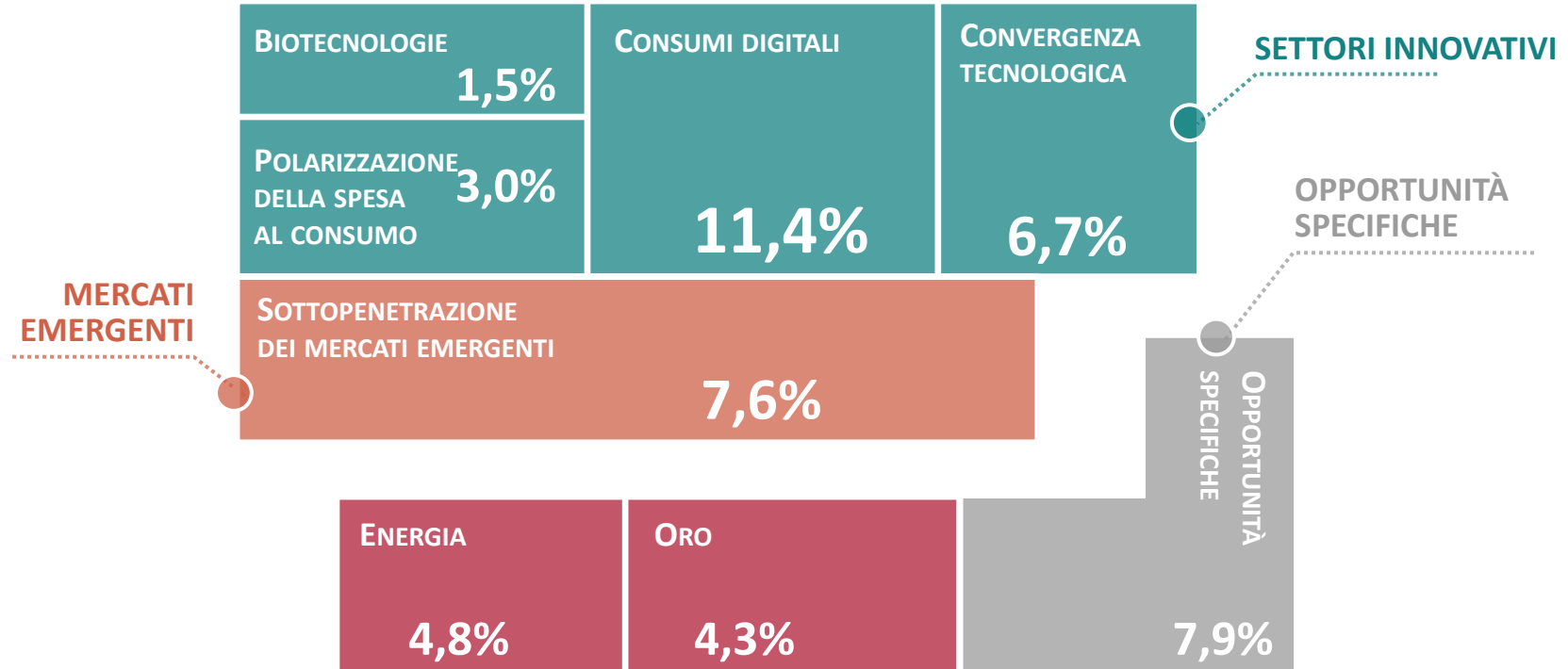
Petrolio: soglia di redditività media (\$/barile)



■ Investimenti Carmignac    ■ Scisto USA    ■ Onshore/Offshore

Fonti:  
Sinistra: BMO Capital Markets, Factset  
Destra: Estimations Carmignac, Halliburton, Rystad Energy, PWC, Citi, aprile 2018

# Carmignac Patrimoine: ripartizione tematica della componente azionaria

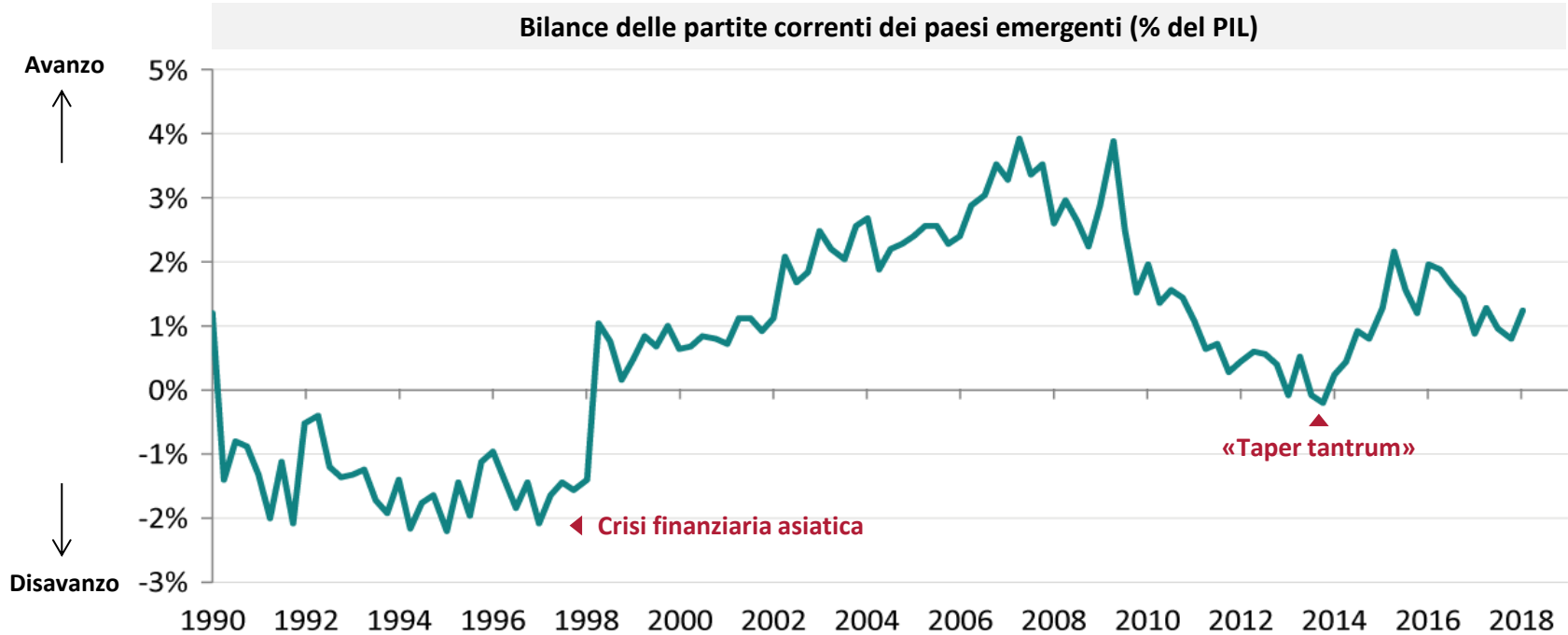




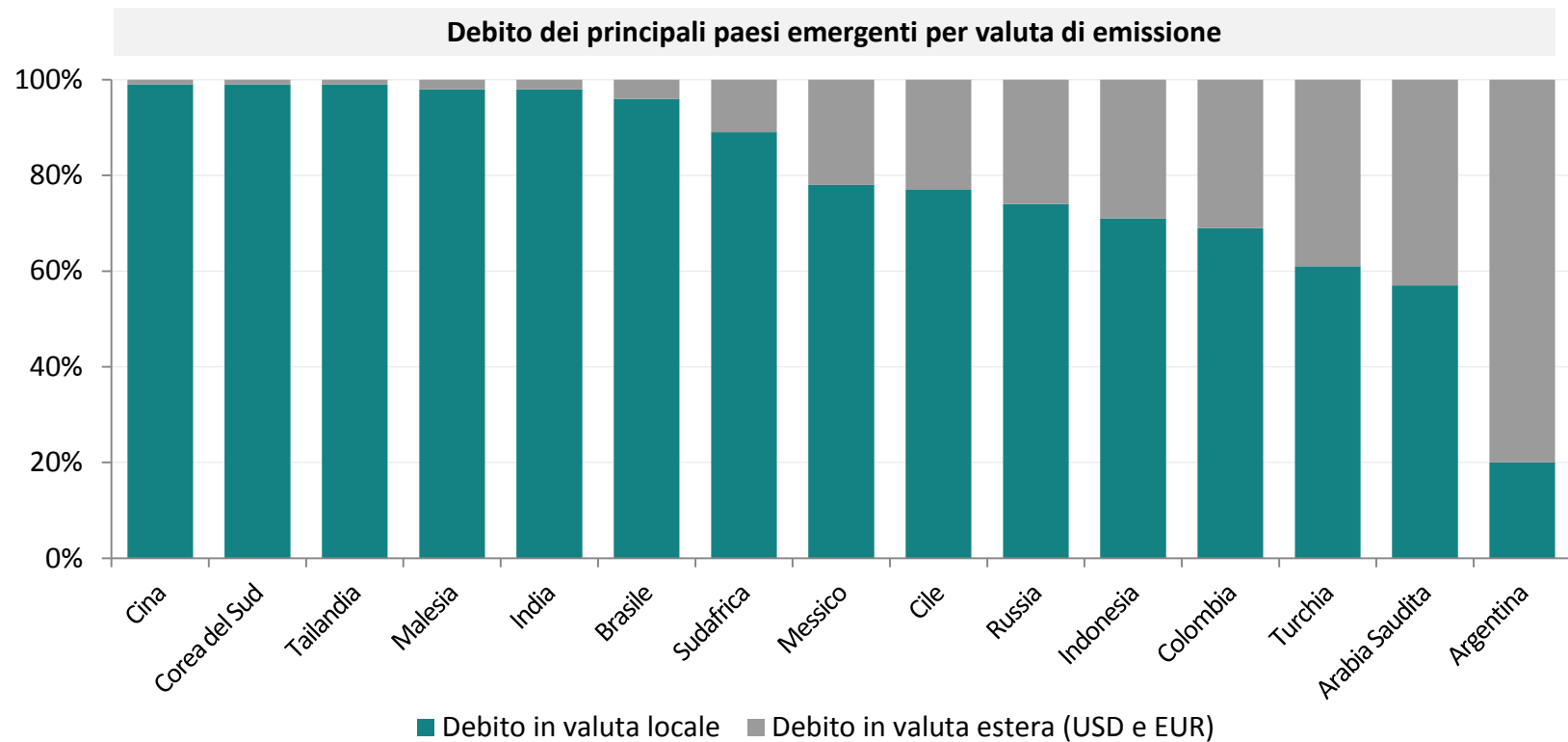
# Xavier Hovasse

Responsabile team azioni emergenti

# Un universo emergente in evoluzione: miglioramento dei fondamentali



# Il caso dell'Argentina



# Un universo emergente in evoluzione: i titoli ciclici sono sempre meno rappresentati

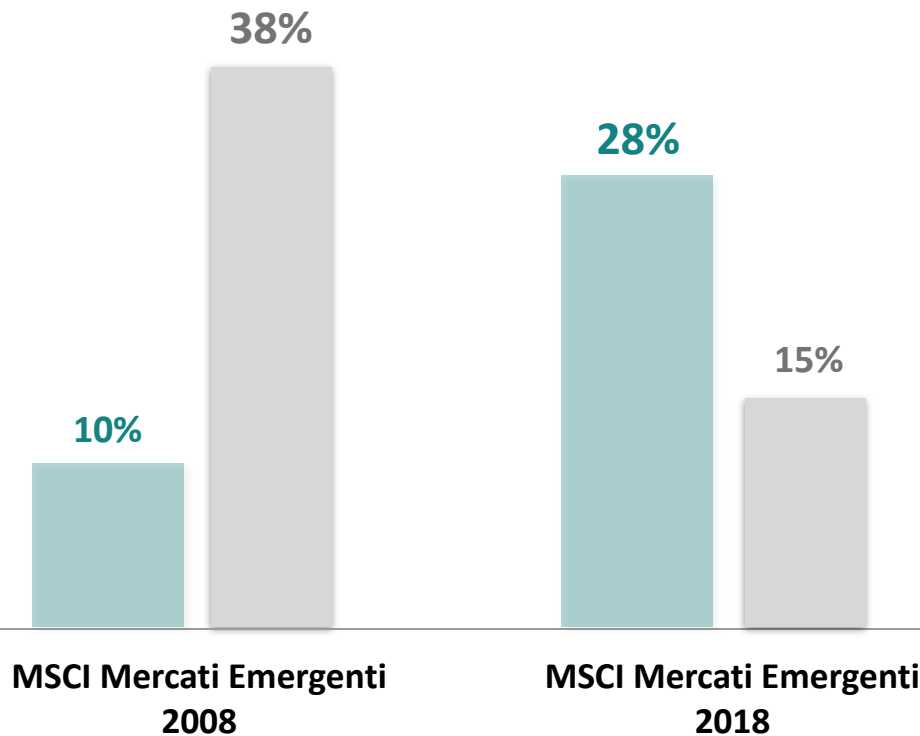
Andamento del peso dei diversi  
settori nell'indice  
MSCI Mercati Emergenti



*Tecnologia*



*Energia e materiali*



# Un universo emergente in evoluzione: i titoli ciclici sono sempre meno rappresentati



2008\*

Top 10  
MSCI EM



<b>Petrobras</b>	5,5%
<b>Vale</b>	3,4%
<b>China Mobile</b>	2,6%
<b>Samsung Electronics</b>	2,1%
<b>America Movil</b>	1,5%
<b>TSMC</b>	1,4%
<b>Sasol</b>	1,1%
<b>Teva Pharmaceutical</b>	1,1%
<b>Reliance Industries</b>	1,0%
<b>Posco</b>	1,0%



OGGI\*








Top 10  
MSCI EM

<b>Tencent</b>	5,5%
<b>Alibaba</b>	4,3%
<b>Samsung Electronics</b>	4,3%
<b>TSMC</b>	3,5%
<b>Naspers</b>	2,0%
<b>China Const. Bank</b>	1,6%
<b>Baidu</b>	1,3%
<b>ICBC</b>	1,2%
<b>China Mobile</b>	1,0%
<b>Ping An Insurance</b>	1,0%



Fonte: MSCI Data,  
\* Per il 2008: al 30/06/2008.  
Per il 2018: al 30/06/2018.

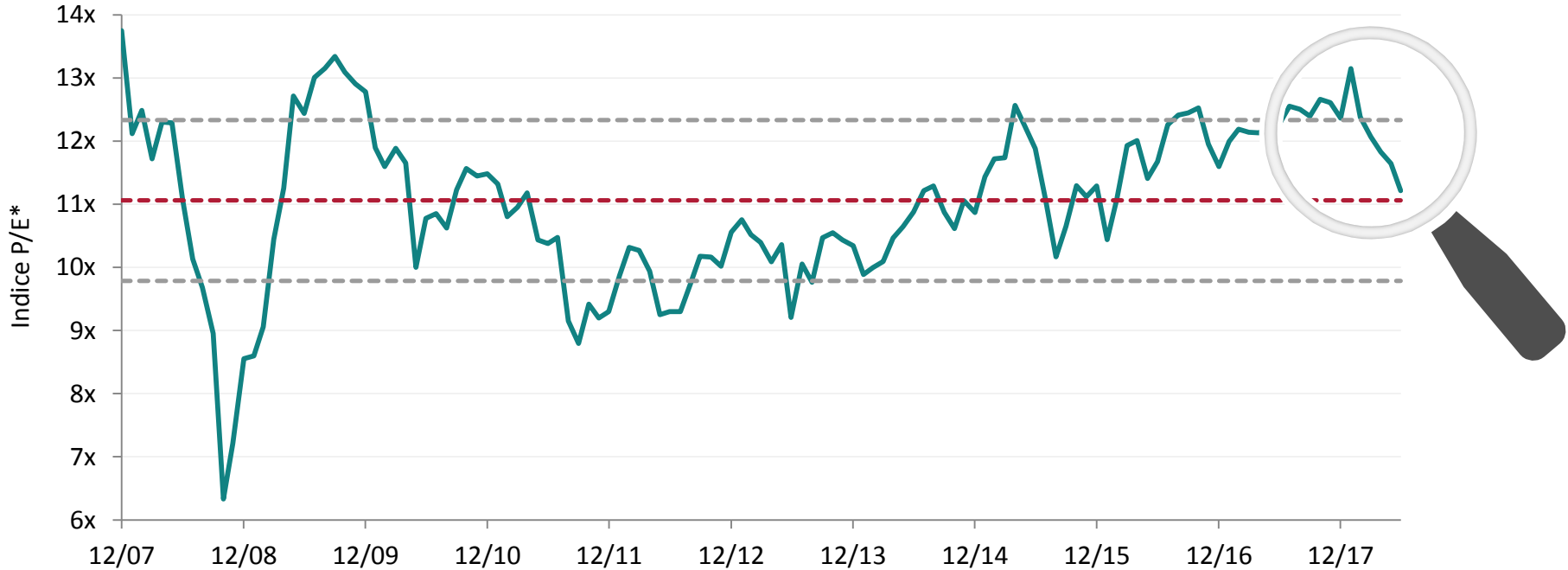
# Un portafoglio orientato verso l'economia interna e i settori del futuro

		<u>Esportazioni verso i paesi sviluppati (% redditi 2017)</u>	<u>Indebitamento netto/ capitalizzazione di borsa (2017, %)</u>
	<b>Tencent</b> 腾讯	3%	-2%
	<b>HDFC BANK</b>	1%	NA
	<b>mercado libre</b>	0%	-2%
	<b>HIKVISION</b>	15%	-1%
	<b>Grupo Pão de Açúcar</b>	0%	4%
	<b>58.com</b> 同城	0%	-5%
	<b>Yandex</b>	3%	-7%

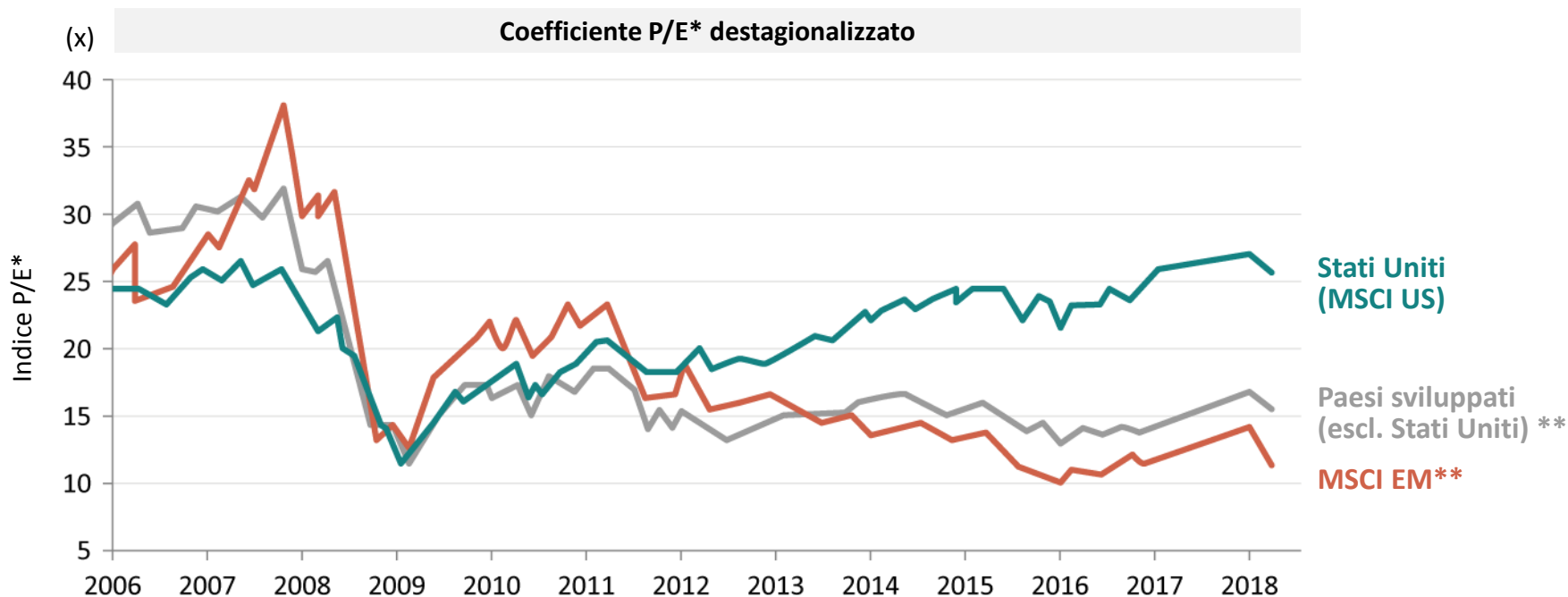
Principali posizioni di Carmignac Patrimoine nei mercati emergenti, a titolo illustrativo.  
La composizione del portafoglio può variare in qualsiasi momento.  
Fonte: Carmignac, 30/06/2018

# Le valutazioni sono di nuovo interessanti

Coefficiente P/E\* dell'indice MSCI Mercati Emergenti



# Non bisogna perdere di vista le tendenze di lungo termine



Fonte: Gerard Minack, 31/08/2017

\* P/E= prezzo/utile

\*\*Indice prezzi, in USD; Indice e utile per azione basati sul deflatore del CPI USA  
Basato sugli utili degli ultimi 12 mesi in USD



# Mark Denham

Responsabile team azioni europee

# Una corretta selezione di titoli per non subire il contesto di mercato (1/2)



**REDDITTIVITÀ**  
ELEVATA E STABILE

REINVESTIMENTO NEGLI  
**UTILI FUTURI**



# Una corretta selezione di titoli per non subire il contesto di mercato (2/2)

## ESEMPI DI MODELLI CHE PRIVILEGIAMO



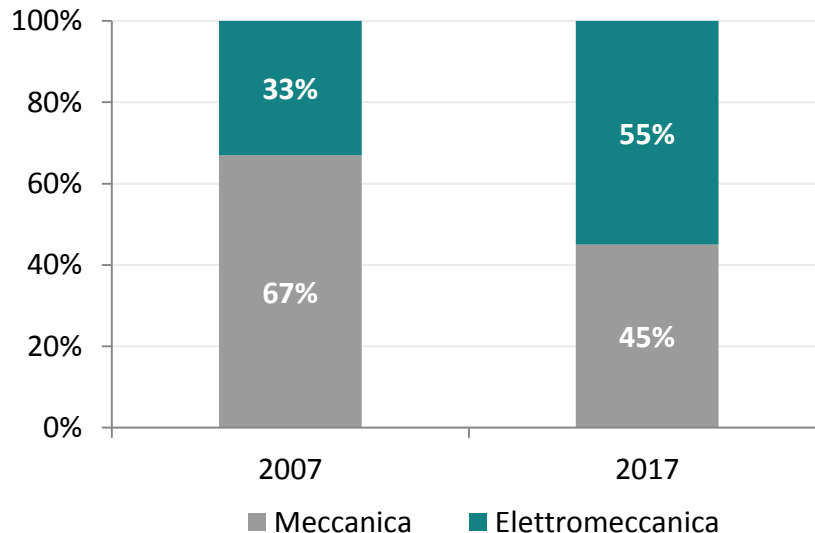
# Assa Abloy: l'innovazione come primo vettore di crescita

**“ASSA ABLOY ancora una volta inserita nella classifica Forbes delle società più innovative del 2018”**

P/E\*: Assa Abloy / indice STOXX Europe 600



Assa Abloy: ripartizione delle vendite di sistemi di serratura



\*Indice prezzo per azione / utile per azione

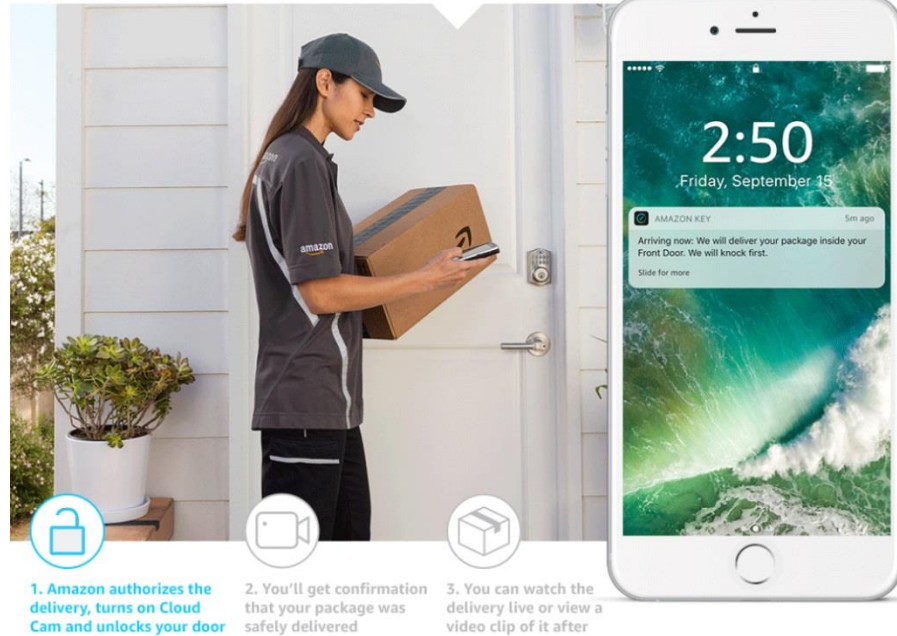
Fonte:

Sinistra: Bloomberg, utili dell'anno in corso, 06/07/2018.

Destra: Assa Abloy, CMD 2017

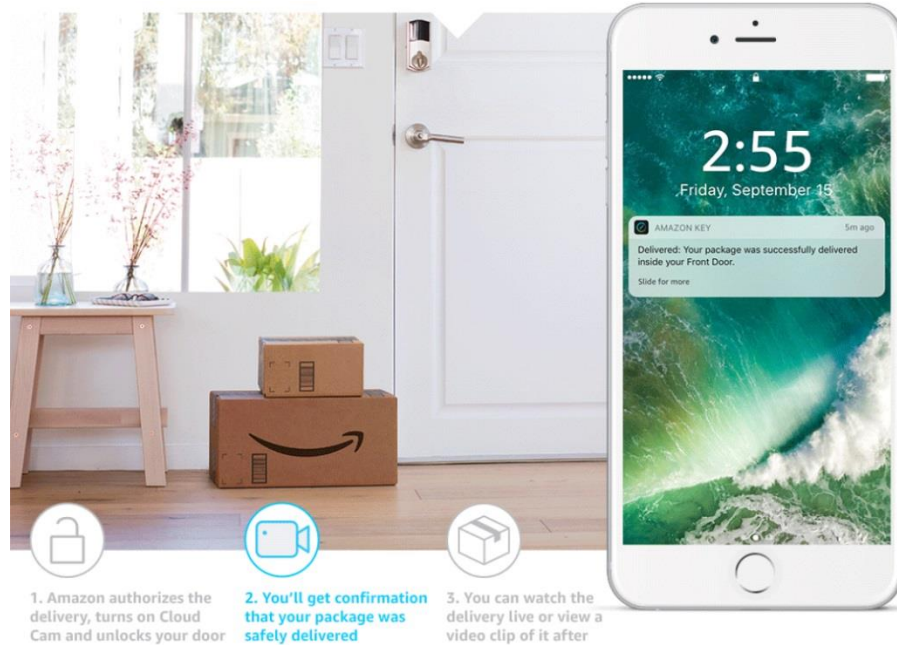
# Assa Abloy: l'innovazione come primo vettore di crescita (1/3)

“Trarre vantaggio dall'espansione delle tecnologie innovative attraverso un partenariato con Amazon”



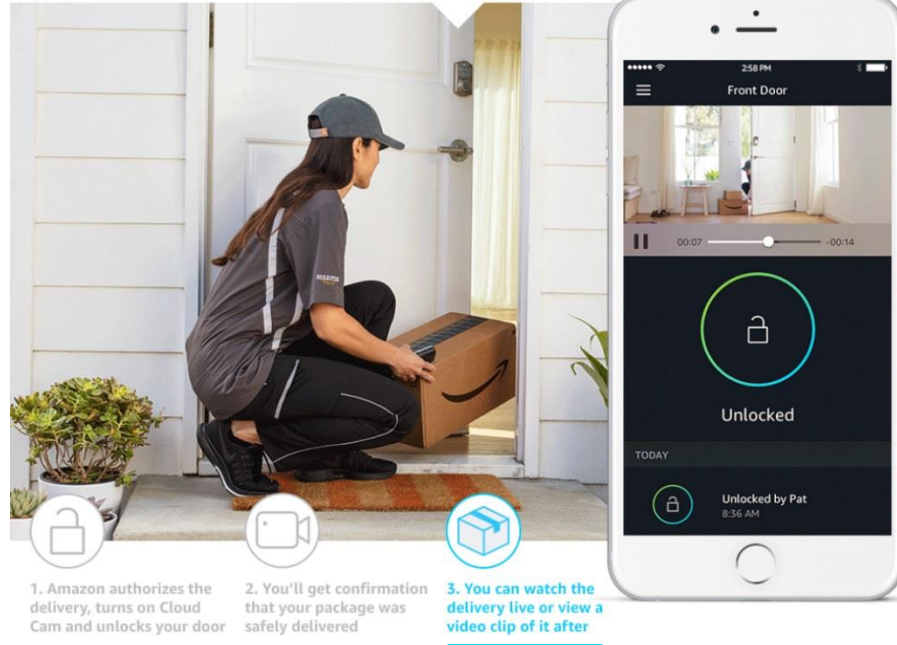
# Assa Abloy: l'innovazione come primo vettore di crescita (2/3)

“Trarre vantaggio dall'espansione delle tecnologie innovative attraverso un partenariato con Amazon”



# Assa Abloy: l'innovazione come primo vettore di crescita (3/3)

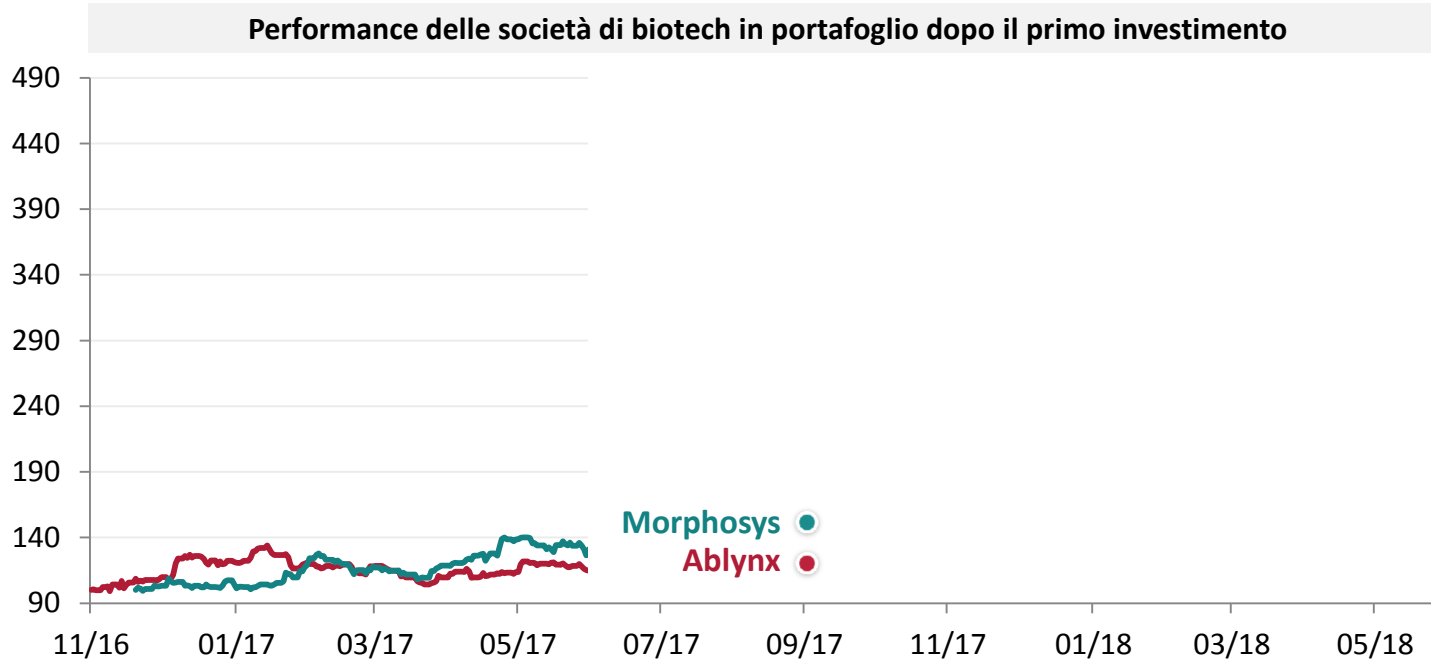
“Trarre vantaggio dall'espansione delle tecnologie innovative attraverso un partenariato con Amazon”



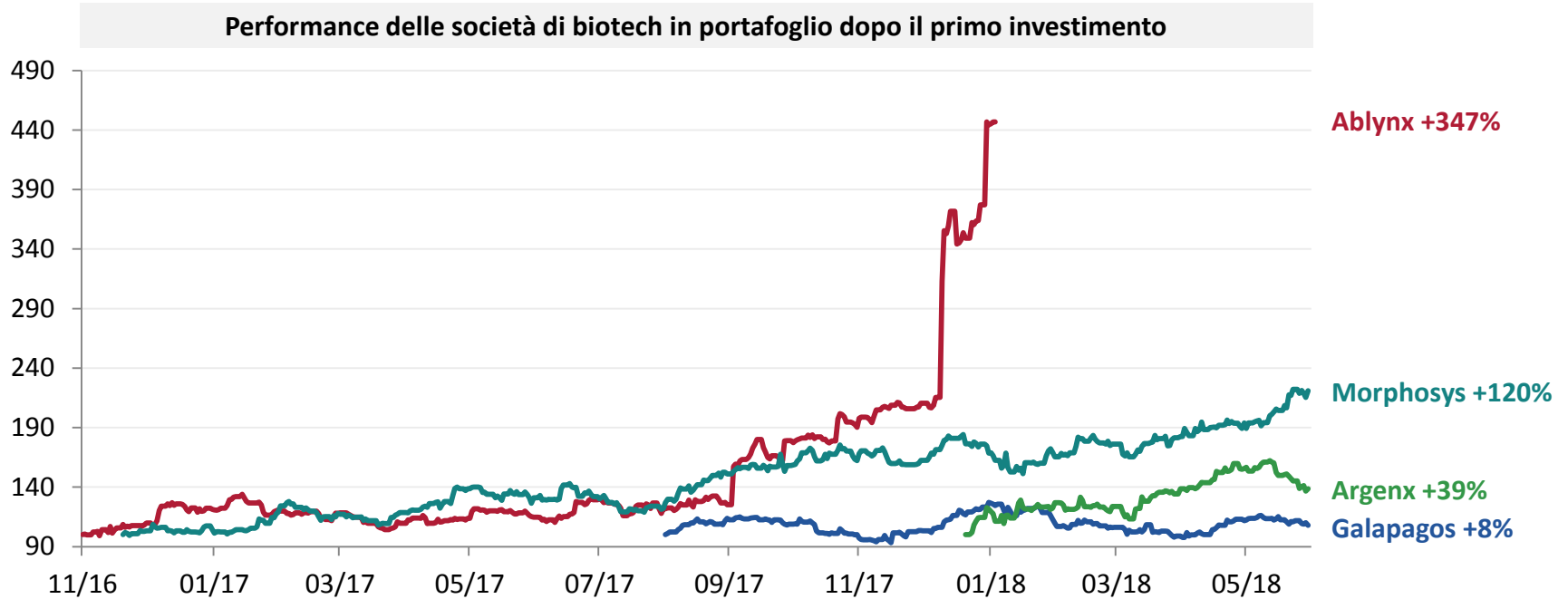
# Esposizione selettiva ai titoli tecnologici in forte crescita come le biotecnologie



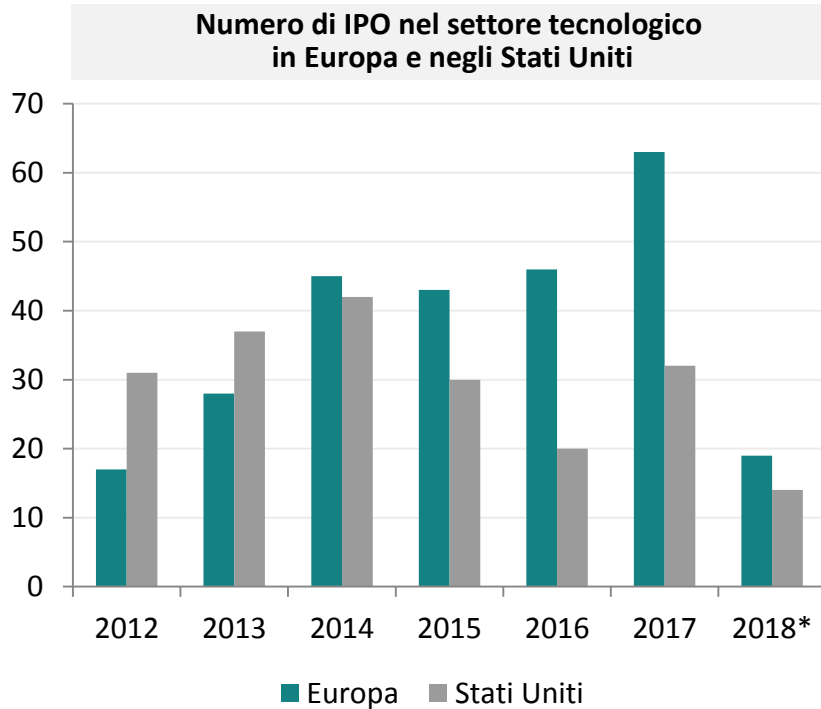
# Che cosa è successo ai nostri titoli biotech nell'ultimo anno? (1/2)



# Che cosa è successo ai nostri titoli biotech nell'ultimo anno? (2/2)



# Il numero elevato di IPO in Europa stimola le opportunità di investimento



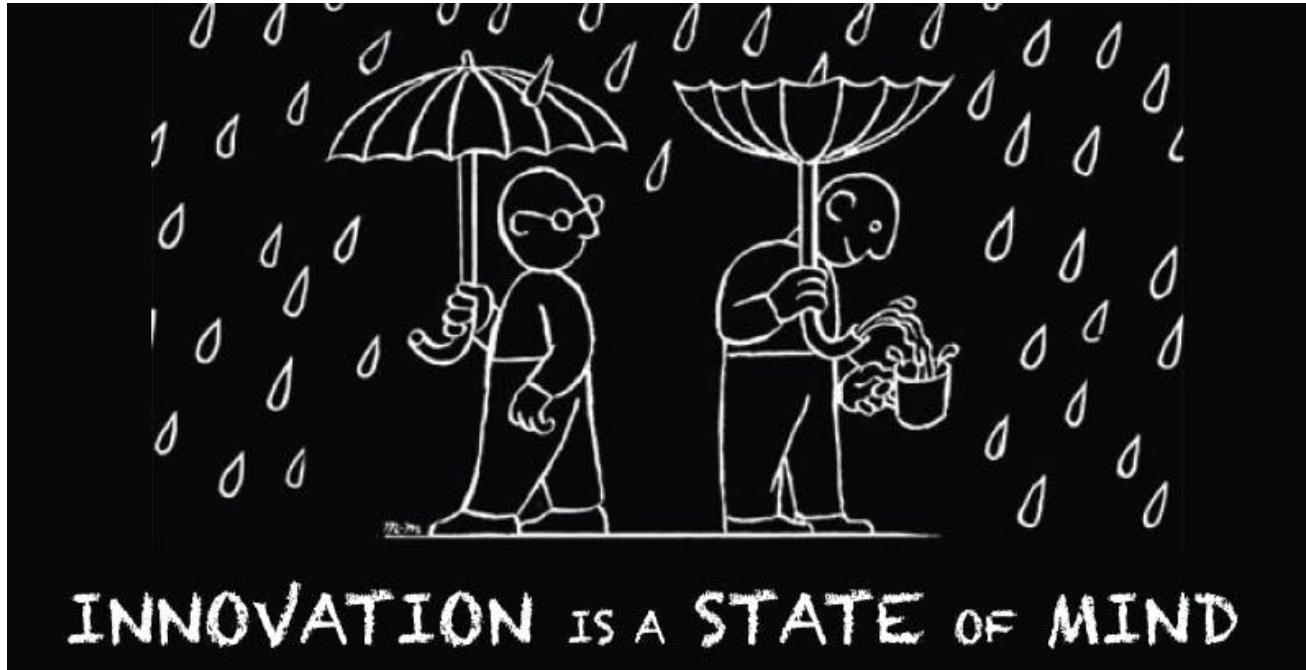
netcompany

SIEMENS  
Healthineers

SENSIRION  
THE SENSOR COMPANY

adyen

# L'innovazione è uno stato d'animo



# Principali rischi di Carmignac Patrimoine



Periodo minimo  
di investimento  
consigliato:



## ● 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.

## ● L'OICR non è capitale garantito.

# Principali rischi di Carmignac Investissement Latitude



Periodo minimo di investimento consigliato:



- **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.

- **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.

- **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

- **L'OICR non è capitale garantito.**

# Principali rischi di Carmignac Portfolio Emerging 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'insolvibilità da parte dell'emittente.

- **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

- **L'OICR non è capitale garantito.**

# Principali rischi di Carmignac Euro-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.

- **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.

- **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

- **L'OICR non è capitale garantito.**

# Principali rischi di Carmignac Sécurité



- **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.

- **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'OICR non è capitale garantito.**

# Principali rischi di Carmignac Portfolio Unconstrained Global Bond



Periodo minimo di investimento consigliato:  2anni

- **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'insolvidità 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.

- **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

- **L'OICR non è capitale garantito.**

# Principali rischi di Carmignac Portfolio Capital Plus



## ● 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.

## ● 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.

## ● L'OICR non è capitale garantito.

# Principali rischi di Carmignac Investissement



Periodo minimo  
di investimento  
consigliato:



## ● **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.

## ● **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.

## ● **Tasso d'interesse**

Il rischio di tasso si traduce in una diminuzione del valore patrimoniale netto in caso di variazione dei tassi.

## ● **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

## ● **L'OICR non è capitale garantito.**

# Principali rischi di Carmignac Emergents



Periodo minimo  
di investimento  
consigliato: 

## ● **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.

## ● **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.

## ● **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.

## ● **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

## ● **L'OICR non è capitale garantito.**

# Principali rischi di Carmignac Portfolio Emerging Discovery



Periodo minimo  
di investimento  
consigliato: 

## ● **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.

## ● **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.

## ● **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.

## ● **Liquidità**

Le puntuali irregolarità del mercato possono ripercuotersi sulle condizioni di prezzo che inducono il Fondo a liquidare, aprire o modificare le posizioni.

## ● **L'OICR non è capitale garantito.**

# Principali rischi di Carmignac Portfolio Commodities



Periodo minimo di investimento consigliato: 

## ● **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.

## ● **Materie prime**

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

## ● **Cambio**

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

## ● **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

## ● **L'OICR non è capitale garantito.**

# Principali rischi di Carmignac Portfolio Grande Europe



Periodo minimo  
di investimento  
consigliato: 

## ● **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.

## ● **Cambio**

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

## ● **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

## ● **L'OICR non è capitale garantito.**

# Principali rischi di Carmignac Euro-Entrepreneurs



Periodo minimo di investimento consigliato: 

## ● **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.

## ● **Cambio**

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

## ● **Liquidità**

Le puntuali irregolarità del mercato possono ripercuotersi sulle condizioni di prezzo che inducono il Fondo a liquidare, aprire o modificare le posizioni.

## ● **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

## ● **L'OICR non è capitale garantito.**

## 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.

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).

Morningstar Rating™ : © 2018 Morningstar, Inc. Tutti i diritti riservati. Le informazioni contenute nel presente documento sono di proprietà esclusiva di Morningstar e/o dei suoi fornitori di contenuti, non possono essere copiate né distribuite e non se ne garantisce l'accuratezza, la completezza o l'attualità.

Il riferimento a titoli o strumenti finanziari specifici 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 ha la facoltà di effettuare transazioni con tali strumenti prima della pubblicazione della comunicazione. I portafogli dei Fondi Carmignac possono essere modificati in qualsiasi momento.

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 KIID (documento contenente le informazioni chiave per gli investitori).

- ▶ Italia: I prospetti, il KIID e i rapporti di gestione annui dei Fondi sono disponibili sul sito [www.carmignac.it](http://www.carmignac.it) e su semplice richiesta alla Società di Gestione. Prima dell'adesione leggere il prospetto.
- ▶ 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 in Svizzera, CACEIS (Switzerland), S.A., 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. Prima dell'adesione leggere il prospetto.

Reference to certain securities and financial instruments is for illustrative purposes to highlight stocks that are or have been included in the portfolios of funds in the Carmignac range. This is not intended to promote direct investment in those instruments, nor does it constitute investment advice. The Management Company is not subject to prohibition on trading in these instruments prior to issuing any communication. The portfolios of Carmignac funds may change without previous notice.

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

Document no contrattual, **11/07/2018**

**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 15000 000 € - R.C. di 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 - Investment fund management company approved by the CSSF S.A. con capitale di 23 000 000 € - R.C. Lussemburgo B 67 549