CARMIGNAC SÉCURITÉ: LETTERA DEI GESTORI SUL PRIMO TRIMESTRE 2025

14/04/2025 | MARIE-ANNE ALLIER, AYMERIC GUEDY

+0.73%
Performance di Carmignac Sécurité nel 1° trimestre del 2025 vs. +0,70% dell'indice di riferimento[1] (quota AW EUR Acc).

+4.58%
Performance di Carmignac Sécurité su 1 anno vs. +4,00% dell'indice di riferimento (quota AW EUR Acc).

1 o quartile
della propria categoria Morningstar[2] su 1, 2, 3, 5, 10 e 20 anni (categoria: EUR Diversified Bond – Short Term – quota AW EUR Acc).

*Nel primo trimestre del 2025, **Carmignac Sécurité** ha registrato una performance pari a +0,73%, rispetto a +0,70% dell'indice di riferimento.*

ANALISI DI MERCATO E ALLOCAZIONE DEL PORTAFOGLIO

La volatilità è tornata sui mercati, alimentata in particolare da un Donald Trump che ha perso ogni inibizione ed è determinato a rimodellare l'ordine mondiale con il suo slogan "America first". In primo luogo, costringendo Volodymyr Zelensky al tavolo delle trattative nell'umiliante assenza dell'Europa, e poi scatenando una guerra commerciale senza precedenti nella storia moderna. Questi due importanti elettroshock per l'Europa possono solo portare a una maggiore indipendenza europea, soprattutto in termini militari, e quindi a una maggiore spesa pubblica. In Germania, questo impulso ha già iniziato a manifestarsi. Il nuovo Cancelliere, Friedrich Merz, è riuscito, contro ogni previsione e prima della formazione del nuovo Parlamento, a far approvare un pacchetto di stimoli fiscali secondo solo al piano Marshall del dopoguerra e al piano di riunificazione degli anni '90. Dopo sedici anni di rigore di bilancio e due anni di recessione, ha stanziato 500 miliardi di euro di investimenti nelle infrastrutture e allentato in modo significativo i vincoli di bilancio costituzionali sulla difesa. Da parte sua, la BCE ha proseguito il ciclo di taglio dei tassi di interesse, portandoli al 2,5%. È incoraggiata dal ritorno all'obiettivo di inflazione entro la fine dell'anno, e diffida dei rischi al ribasso per la crescita europea derivanti dalla guerra commerciale.

In questo contesto, i tassi di interesse tedeschi hanno registrato un'impennata record dopo l'annuncio del nuovo piano Merz. Il rendimento a 10 anni è aumentato di oltre 40 punti base in 24 ore, più o meno equivalente all'incremento registrato nel trimestre. La curva si è impennata notevolmente, con il rendimento a due anni che è rimasto relativamente stabile nel periodo. In effetti, le misure di bilancio tedesche segnano un vero e proprio punto di svolta per la crescita in Germania, che ora potrebbe raggiungere il 2% entro il 2027. Tuttavia, questi sviluppi richiederanno tempo, mentre i dazi minacciano le prospettive di crescita a breve termine, spianando la strada a ulteriori tagli dei tassi da parte di una BCE che è più reattiva che proattiva.

Sostenuti dalle revisioni al rialzo della crescita a medio termine in Europa, anche gli spread creditizi hanno mostrato resilienza, aumentando di soli 5pb nel segmento high yield e addirittura diminuendo di 5pb sui titoli governativi italiani a 10 anni. Al contrario, i tassi statunitensi sono crollati drasticamente, di 37 punti base sul titolo decennale, poiché i tagli al bilancio e la guerra commerciale erodono l'eccezionalismo americano prevalente negli ultimi anni.

ANALISI DELLA PERFORMANCE

Il carry resta la principale fonte di performance di Carmignac Sécurité. Con un rendimento a scadenza che ha oscillato tra il 3,5% e il 4% durante il trimestre, il carry ha contribuito per buona parte della performance trimestrale. La duration del Fondo si è mantenuta in un intervallo ristretto, compreso tra 1,6 e 2,2, concentrata principalmente sulle scadenze a breve termine, ovvero inferiori a 5 anni. Pertanto, l'aumento dei tassi di interesse a lungo termine ha avuto un impatto limitato sulla performance del Fondo. Ciò è stato più che controbilanciato dalla compressione degli spread del credito all'interno della componente creditizia, che ha favorito il settore finanziario e quello dell'energia, oltre che le obbligazioni CLO in misura minore.

QUALI SONO LE NOSTRE PROSPETTIVE PER I PROSSIMI MESI?

I primi giorni del secondo trimestre sono stati caratterizzati dallo sfogo di Donald Trump in occasione del Liberation Day. Le barriere tariffarie annunciate sono state alla fine più elevate del previsto, con il 20% imposto all'Europa e il 74% alla Cina, aumentate al 104% pochi giorni dopo, a cui la Cina ha risposto con dazi dell'84%. La guerra commerciale è quindi in atto, e ha innescato una corsa verso i beni rifugio, principalmente obbligazioni tedesche a breve termine e oro, e vendite massicce di asset rischiosi tra cui azioni, credito e titoli dei mercati emergenti. Nel frattempo, i titoli del Tesoro statunitensi si trovano in bilico tra il rischio di inflazione e quello di recessione. In questo contesto storicamente incerto e volatile, Carmignac Sécurité può contare su due fonti di stabilità e visibilità. In primo luogo, una struttura di portafoglio bilanciata che combina quasi due terzi del patrimonio investito in obbligazioni societarie che offrono un rendimento interessante, principalmente con un buon rating e una scadenza breve, controbilanciata da quasi il 30% investito sui mercati monetari o in asset liquidi equivalenti, posizioni sull'impennata della curva, duration leggermente inferiore a 2, e coperture sul credito nel segmento high yield. Infine, il carry rimane interessante, con un rendimento medio alla scadenza del Fondo che si avvicina al 4%.

Fonte: Carmignac, Bloomberg, 31/03/2025. Performance della quota AW EUR acc - Codice ISIN: FR0010149120. [1]Indice di riferimento: ICE BofA ML 1-3 anni All Euro Government Index. [2]Categoria Morningstar: EUR Diversified Bond – Short Term, 31/03/2025.

CARMIGNAC SÉCURITÉ AW EUR ACC

(ISIN: FR0010149120)

Classificazione SFDR** :

Articolo 8

RISCHIO MINIMO — RISCHIO MASSIMO

1	2*	3	4	5	6	7

Periodo minimo di investimento consigliato: 2 ANNI

PRINCIPALI RISCHI 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. **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.

*Scala di Rischio del KID (documento contenente le informazioni chiave). Il rischio 1 non significa che l'investimento sia privo di rischio. Questo indicatore può evolvere 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 . Per le informazioni relative alla sostenibilità ai sensi del Regolamento SFDR si prega di prendere visione del prospetto del oppure fondi delle pagine del sito web di Carmignac dedicate alla sostenibilità fondo https://www.carmignac.it/it_IT/i-nostri-fondi).

COSTI

Costi di ingresso : 1,00% dell'importo pagato al momento della sottoscrizione dell'investimento. Questa è la cifra massima che può essere addebitata. Carmignac Gestion non applica alcuna commissione di sottoscrizione. La persona che vende il prodotto vi informerà del costo effettivo.

Costi di uscita : Non addebitiamo una commissione di uscita per questo prodotto.

Commissioni di gestione ealtri costi amministrativi o diesercizio : 1,11% del valore dell'investimento all'anno. Si tratta di una stima basata sui costi effettivi dell'ultimo anno.

Commissioni diperformance : Per questo prodotto non si applicano le commissioni di performance.

Costi di transazione : 0,14% del valore dell'investimento all'anno. Si tratta di una stima dei costi sostenuti per l'acquisto e la vendita degli investimenti sottostanti per il prodotto. L'importo effettivo varierà a seconda dell'importo che viene acquistato e venduto.

PERFORMANCE (ISIN: FR0010149120)

Rendimenti per Anno Civile (in %)	2016	2017	2018	2019	2020
Carmignac Sécurité	**+2.1 %**	**+0.0 %**	**-3.0 %**	**+3.6 %**	**+2.0 %**
Indicateur de référence	+0.3 %	-0.4 %	-0.3 %	+0.1 %	-0.2 %

Rendimenti per Anno Civile (in %)	2021	2022	2023	2024	2025
Carmignac Sécurité	**+0.2 %**	**-4.8 %**	**+4.1 %**	**+5.3 %**	**+0.7 %**
Indicateur de référence	-0.7 %	-4.8 %	+3.4 %	+3.2 %	+0.7 %

Performance annualizzata	3 anni	5 anni	10 anni
Carmignac Sécurité	**+3.2 %**	**+2.4 %**	**+0.9 %**
Indicateur de référence	+1.1 %	+0.4 %	+0.1 %

Fonte: Carmignac al 31 mar 2025.
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)

Comunicazione di marketing. Si prega di consultare il KID/prospetto prima di prendere una decisione finale di investimento. Questo documento è destinato ai clienti professionali.

Il presente documento non può essere riprodotto, totalmente o parzialmente, senza la previa autorizzazione della Società di gestione. Il presente documento non costituisce né un'offerta di sottoscrizione né una consulenza di investimento. Esso non intende fornire consulenza fiscale, giuridica o contabile e non deve essere utilizzato in tal senso. Il presente documento viene fornito unicamente a scopo informativo e non deve essere utilizzato per valutare la convenienza di un investimento in titoli o partecipazioni in esso illustrati né per qualsivoglia altra finalità. Le informazioni contenute nel presente documento possono essere parziali e possono essere modificate senza preavviso. Esse sono aggiornate alle data di redazione del presente documento e sono tratte da fonti proprietarie e non proprietarie ritenute affidabili da Carmignac. Non sono necessariamente esaustive o accurate. Di conseguenza, Carmignac, i suoi dirigenti, dipendenti o agenti non ne garantiscono l'accuratezza o l'affidabilità e declinano ogni responsabilità in caso di errori e omissioni (compresa la responsabilità verso terzi in caso di negligenza).

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.

La decisione di investire in detto fondo dovrebbe tenere conto di tutti i suoi obiettivi e le sue caratteristiche descritte nel relativo prospetto. 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. 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. Scala di Rischio del KID (documento contenente le informazioni chiave). Il rischio 1 non significa che l'investimento sia privo di rischio. Questo indicatore può evolvere nel tempo. L'orizzonte di investimento raccomandato si intende come periodo minimo e non è una raccomandazione a vendere allo scadere di tale periodo.

Morningstar Rating™ : © 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. Morningstar e i suoi fornitori di contenuti non sono responsabili di eventuali danni o perdite derivanti dall'uso di tali informazioni. Alcuni soggetti o paesi potrebbero subire restrizioni di accesso ai Fondi.

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. L'imposizione fiscale dipende dalla situazione del singolo investitore. 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 FATCA. I rischi, le commissioni e le spese applicate sono descritti nel KID (documento contenente le informazioni chiave). Il KID deve essere consegnato al sottoscrittore prima della sottoscrizione. Leggere il KID prima della sottoscrizione. 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.

Carmignac Portfolio fa riferimento ai comparti Carmignac Portfolio SICAV, una società di investimento di diritto lussemburghese e conforme alla Direttiva UCITS. I Fondi sono fondi comuni di investimento disciplinati dalla legge francese (FCP) conformi alla Direttiva UCITS o AIFM. La Società di gestione può interrompere la promozione nel Suo paese in qualsiasi momento.

- Italia: I prospetti, KID e rapporti di gestione annuali del Fondo sono disponibili sul sito www.carmignac.it o su semplice richiesta alla Società di Gestione. Gli investitori possono accedere a un riepilogo dei loro diritti in italiano al seguente link sezione 5.
- In Svizzera, i prospetti, il KID e i rapporti di gestione annui sono disponibili sul sito internet www.carmignac.ch e presso il nostro rappresentante di gestionein Svizzera, CACEIS (Switzerland), S.A., Route de Signy 35, CH-1260 Nyon. Il soggetto incaricato dei pagamenti è CACEIS Bank, Montrouge, succursale a Nyon / Svizzera, Route de Signy 35, 1260 Nyon. Gli investitori possono accedere a un riepilogo dei loro diritti in italiano al seguente link sezione 5.