

CARMIGNAC PATRIMOINE: I VANTAGGI DI INVESTIRE SULL'INTERA STRUTTURA DEL CAPITALE

18.11.2020

“ In ultima analisi, il tutto sta nel riconoscere dove si trova il profilo rischio/rendimento migliore per noi ”

Rose Ouahba e David Older, gestori di Carmignac Patrimoine

I fondi di asset allocation sono una soluzione completa per i clienti che vogliono diversificare investendo in più asset class.

I clienti si aspettano che questi fondi abbiano un'esposizione equilibrata tra azioni e obbligazioni, con la liquidità che funge da variabile di aggiustamento. Pertanto solitamente tendono a considerare questo tipo di fondi come se fossero due componenti di investimento distinte. Questa tipologia di investimento diventa particolarmente interessante quando a gestire il Fondo sono due gestori con due distinte competenze di mercato.

Un fondo di asset allocation può realmente distinguersi dagli altri se i gestori interpretano la costruzione del portafoglio nella sua globalità e fanno leva sulle prospettive reciproche adottando un approccio decorrelato dall'indice.

Perché il processo di diversificazione di Carmignac Patrimoine è diverso rispetto agli altri fondi

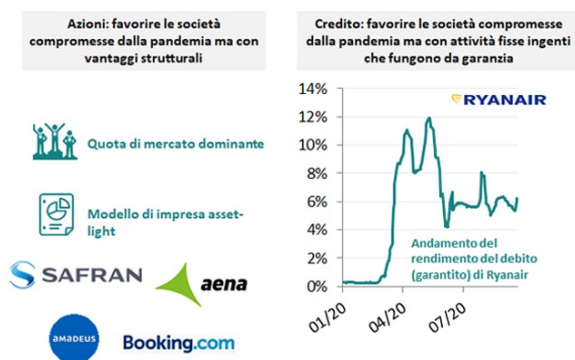
Da quando gestiscono il Fondo insieme, Rose Ouahba e David Older studiano costantemente come integrare le due diverse componenti del Fondo dal punto di vista dei rischi e come utilizzare al meglio i molteplici driver di performance a loro disposizione. A tal riguardo, è essenziale instaurare una collaborazione stretta tra i team azionari e obbligazionari.

Ottimizzare l'asset allocation e la gestione del rischio tra azioni e obbligazioni

Nei primi mesi dell'emergenza sanitaria, di fronte alla forte dislocazione dei mercati del credito abbiamo naturalmente deciso di coprire l'esposizione del Fondo attraverso gli strumenti derivati sul credito. Tuttavia per essere ancora più flessibili abbiamo coperto una parte del beta del portafoglio crediti calibrando alcune posizioni corte sugli indici azionari europei, poiché hanno una forte correlazione con il credito nelle fasi ribassiste, sono molto liquidi e facili da implementare.

Investire sull'intera struttura del capitale a livello bottom-up

Per aumentare gradualmente la ciclicità di Carmignac Patrimoine, verso aprile/maggio è emersa una nuova tematica rappresentata dai futuri beneficiari della riapertura delle economie. Nello specifico, il sell-off indiscriminato del settore dei viaggi ha creato punti di ingresso interessanti su alcuni emittenti. Tuttavia queste società non sono necessariamente interessanti allo stesso modo sul versante azionario e obbligazionario.



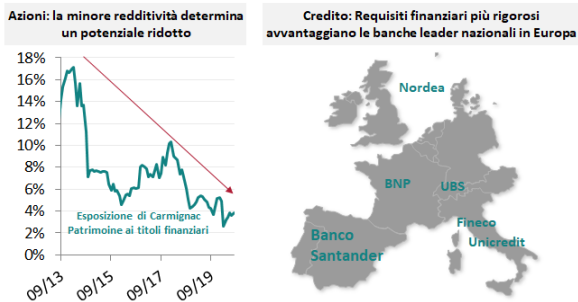
Per esempio le compagnie aeree sono state pesantemente colpite dalla crisi e il loro profilo caratterizzato da asset ingenti e un forte indebitamento ne ha quasi azzerato la redditività, rendendole meno interessanti per gli investitori azionari e inducendoci a vendere le nostre posizioni a marzo 2020.

Fonte: Carmignac, Bloomberg, 30/09/2020 La composizione del portafoglio può variare

Tuttavia, i loro asset estremamente materiali (ossia gli aerei) fungono da garanzia ai finanziamenti richiesti, rendendo il nostro team fiducioso sulla loro capacità di rifinanziarsi e rimborsare il debito nel medio termine. Sul versante azionario, preferiamo società a basso impiego di asset come Amadeus, la piattaforma software spagnola leader nel settore della prenotazione dei biglietti aerei.

Ottimizzare l'esposizione settoriale sull'intera struttura di capitale

Anni di repressione finanziaria hanno tenuto i tassi di interessi a livelli estremamente bassi, andando sostanzialmente a pesare sulla redditività delle banche. Allo stesso tempo, l'inasprimento delle normative ha costretto gli istituti di credito ad aumentare il Core Tier 1 (l'indicatore chiave della solidità finanziaria di una banca, adottato nell'ambito dell'Accordo di Basilea III sulla normativa bancaria), rendendoli effettivamente più resilienti ai rischi sistemici.



Di conseguenza, negli ultimi anni abbiamo ridotto drasticamente l'esposizione del Fondo ai titoli azionari bancari (il nostro approccio azionario privilegia i titoli della disruption, tendenza nella quale rientrano le fintech).

Fonte: Carmignac, Bloomberg, 30/09/2020 La composizione del portafoglio può variare

Nella componente obbligazionaria, abbiamo invece investito nel debito subordinato di banche europee di prim'ordine (i cosiddetti leader nazionali), con la convinzione che le misure di sostegno fiscale e monetario proseguiranno.

Da inizio anno la quota A EUR di Carmignac Patrimoine ha registrato una performance di +7,8% vs +2,6% dell'indice di riferimento ¹. Il Fondo sovraperforma il 96% della media di categoria² da inizio anno.

[Scopri la pagina del fondo](#)

Rose Ouahba e David Older sono gestori unici del Fondo dal 2019

	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Carmignac Patrimoine A EUR Acc	+0.72 %	+3.88 %	+0.09 %	-11.29 %	+10.55 %	+12.40 %
Indice di riferimento	+8.35 %	+8.05 %	+1.47 %	-0.07 %	+18.18 %	+5.18 %

	3 anni	5 anni	10 anni
Carmignac Patrimoine A EUR Acc	+3.29 %	+2.76 %	+3.12 %
Indice di riferimento	+7.47 %	+6.36 %	+6.79 %

Fonte: Carmignac al 31/12/2020

¹ 50% MSCI ACWI (USD) (dividendi netti reinvestiti) + 50% Citigroup WGBI All Maturities (EUR). Ribilanciato trimestralmente. ² EAA Fund EUR Moderate Allocation. Fonte: Carmignac, Bloomberg, 04/11/2020. Performance della quota A EUR acc. Le performance passate non sono necessariamente indicative dei risultati futuri. Il rendimento può aumentare o diminuire come conseguenza delle oscillazioni valutarie per le quote non coperte dal rischio di cambio. Le performance si intendono al netto delle spese (escluse eventuali commissioni spettanti al distributore). © 2020 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.

Carmignac Patrimoine

Rischio minimo Rischio massimo
Bassi rendimenti potenziali Alti rendimenti potenziali

Periodo minimo di investimento consigliato

1
2
3
4*
5
6
7

Principali rischi del Fondo

RISCHIO AZIONARIO: Le variazioni del prezzo delle azioni, la cui portata dipende da fattori economici esterni, dal tipo di 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.

*Per la quota A EUR ACC. Scala di rischio del KIID (Documento contenente le informazioni chiave per gli investitori). Il rischio di livello 1 non indica un investimento privo di rischio. Questo indicatore può variare nel tempo. I portafogli dei Fondi Carmignac possono variare

Il presente documento è destinato unicamente ai clienti professionali. 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. Carmignac Patrimoine è un fondo di investimento francese (FCP) conforme alla Direttiva UCITS. 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. Il riferimento a una classifica o a un premio non offre alcuna garanzia di performance future dell'OICR o del gestore. 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). 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 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 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, succursale de Nyon / Suisse Route de Signy 35, 1260 Nyon.