



## Carmignac Patrimoine: verso il 2023

---

Data di pubblicazione

24 Gennaio 2023

Lunghezza

🕒 3 minuto/i di lettura

---

### Ci stiamo avviando verso una recessione globale desincronizzata

Si prevede che quest'anno la crescita economica globale continui a diminuire, con i driver della crescita che si sposteranno dagli Stati Uniti alla Cina e, in misura minore, all'Europa. [A livello globale, l'inflazione resterà un problema](#) per il 2023, con le autorità (governi, Banche Centrali) che monitoreranno attentamente l'andamento dei prezzi.

La recessione in **Europa** sarà più contenuta di quanto previsto inizialmente, sostenuta da temperature più miti, sostegno fiscale e aziende maggiormente in grado di adattarsi al razionamento dell'energia. Tuttavia, la ripresa sarà modesta.

È probabile che **negli Stati Uniti** l'economia sia sostenuta dalla resilienza dei consumi locali, con un rinvio delle aspettative di recessione al secondo semestre.

In **Cina**, la ripartenza graduale dell'economia cinese dovrebbe costituire un tema dominante del 2023. Prevediamo una fortissima ripresa della spesa per i consumi a partire dal secondo semestre.

## Cosa comporta questo per i mercati?

Sul fronte **azionario**, è probabile che le aziende con un debito piuttosto basso e margini di profitto solidi riescano a fronteggiare il potenziale impatto negativo di condizioni finanziarie più restrittive: aumento dei tassi di interesse che penalizza la capacità delle imprese di finanziarsi, aumento dei prezzi e calo dei consumi a causa dell'inflazione. Nel complesso, la diversificazione sarà fondamentale. Ci focalizziamo sui **settori in grado di far fronte alla recessione, controbilanciati dalle opportunità trascurate dagli investitori**. A livello geografico, riteniamo che gli investitori dovrebbero privilegiare l'Asia rispetto agli Stati Uniti. Cina e Giappone, ad esempio, sono entrambi favoriti dalla ripartenza della loro economia e da uno scarso posizionamento degli investitori.

Dopo l'anno peggiore degli ultimi decenni per **i mercati obbligazionari**, l'aumento dei rendimenti globali, trainato dai rialzi dei tassi di interesse a livelli che non si registravano da molto tempo, ha reso le obbligazioni un'alternativa interessante ai titoli azionari. Ai livelli attuali, i rendimenti del credito sono molto interessanti, il che lo rende un importante driver di performance nel 2023.

L'inflazione è destinata a rimanere volatile e strutturalmente più elevata rispetto agli ultimi decenni. Pertanto ancora una volta, la gestione attiva potrebbe dimostrare la propria efficacia e i vantaggi che comporta per gli investitori.



In un tale contesto, una strategia flessibile e diversificata come quella di Carmignac Patrimoine dovrebbe potersi distinguere.

#### **Mercato azionario**

Settori a prova di recessione: healthcare, prodotti essenziali e aurifero. Investimenti selettivi in opportunità trascurate (titoli azionari cinesi e giapponesi), nonché titoli innovativi del settore industriale ed energetico.

#### **Mercato obbligazionario**

Opportunità tattiche sui mercati emergenti e in Giappone. Riteniamo inoltre che il mercato del credito racchiuda del potenziale.

#### **Valute**

Privilegiamo l'euro rispetto al dollaro, poiché si prevede che quest'anno gli Stati Uniti entrino in una fase di recessione. Inoltre, le misure da adottare in Europa e negli USA per contrastare l'inflazione potrebbero essere molto diverse.



## Cosa è accaduto nel 2022 e in che modo ha inciso sulla strategia?

Dopo 10 anni di assenza, l'inflazione è ritornata prepotentemente alla ribalta. Alle prese con queste nuove dinamiche, le Banche Centrali sono state indotte ad assumere posizioni molto restrittive, che hanno determinato un rapido aumento dei tassi di interesse, con il peggior calo mai registrato dai rendimenti obbligazionari e il crollo dei mercati azionari. Con l'aumento dei timori di recessione, le speranze di un cambiamento nell'atteggiamento delle Banche Centrali hanno alimentato il rimbalzo degli asset rischiosi, ma la riunione di fine anno della Federal Reserve statunitense e della Banca Centrale Europea hanno deluso i mercati. Infine, la Cina ha finalmente revocato la sua rigorosa politica "zero Covid" per sostenere la ripresa dell'economia ed evitare una potenziale recessione.

### Cosa ha sostenuto Carmignac Patrimoine?

Struttura prudente del portafoglio

Gestione attiva dell'esposizione azionaria

Esposizione al settore dell'energia

### Peggiori contributi alla performance:

Azioni appartenenti al settore dei consumi e a quello tecnologico

Posizioni russe nel credito e nel debito governativo

Investimenti nel credito

Carmignac Patrimoine

# Alla ricerca dell'allocazione degli asset ottimale per le diverse condizioni di mercato

[Consulta la pagina del Fondo](#)

## Carmignac Patrimoine A EUR Acc

ISIN: FR0010135103

Periodo minimo di  
investimento  
consigliato



### 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.

### Comunicazione di marketing. Consultare il KID/prospetto prima della decisione finale di investimento.

Il presente documento non può essere riprodotto, integralmente o parzialmente, senza la previa autorizzazione della società di gestione. Non costituisce né un'offerta di sottoscrizione né una consulenza d'investimento. Il presente documento non è inteso a fornire consulenza contabile, legale o fiscale né deve essere considerato attendibile in tal senso. Il presente materiale è fornito unicamente a scopo informativo e non può essere considerato attendibile per valutare la fondatezza di un investimento in titoli o partecipazioni in esso illustrati né per qualsivoglia altra finalità. Alcuni soggetti o paesi potrebbero subire restrizioni di accesso al Fondo. I rischi 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. I prospetti, KID, NAV e rapporti di gestione annuali dei Fondi sono disponibili sul sito [www.carmignac.it](http://www.carmignac.it) o su semplice richiesta presso la Società di Gestione. Carmignac Patrimoine è un fondo comune di investimento di diritto francese conforme alla Direttiva OPCVM. La società di gestione può decidere in qualsiasi momento di interrompere la commercializzazione in qualsiasi paese. Gli investitori possono accedere a un riepilogo dei loro diritti in italiano al seguente link sezione 6: [https://www.carmignac.it/it\\_IT/articlepage/informazioni-sulla-regolamentazione-1762](https://www.carmignac.it/it_IT/articlepage/informazioni-sulla-regolamentazione-1762)