



## Carmignac Sécurité: pronto per il 2023

---

Data di pubblicazione

31 Gennaio 2023

Lunghezza

🕒 3 minuto/i di lettura

---

### Un contesto impegnativo per le obbligazioni...

Le Banche centrali dovrebbero continuare ad essere attive e monitorare attentamente l'andamento dei prezzi, in particolare in Europa, dove i governi cercano di recuperare credibilità e l'inflazione è ritornata pesantemente sulla scena l'anno scorso.

In tale contesto i tassi di interesse dovrebbero rimanere elevati, continuando a spingere al rialzo i rendimenti obbligazionari, soprattutto perché:

il rischio di una recessione economica globale è stato rimandato dopo l'apertura anticipata e più rapida del previsto dell'economia cinese e la pubblicazione degli ultimi dati macroeconomici in Europa e Stati Uniti che inducono a un minore pessimismo.

si attende un volume record di nuove emissioni di debito nell'Eurozona per il 2023, dopo il ritiro dal mercato di due principali acquirenti di debito, ossia la BCE (la Banca centrale europea), che ha deciso di ridurre i suoi interventi sui mercati finanziari, e gli investitori giapponesi, che iniziano a trovare opportunità interessanti sul proprio mercato.

**...e flessibilità, selettività e convinzione potrebbero permettere di cogliere interessanti opportunità.**

Il [ritorno dell'inflazione elevata caratterizza l'attuale ciclo economico](#) – o il ciclo di espansione, recessione e ripresa economica – e ha costretto le Banche centrali a intervenire diversamente rispetto agli ultimi anni in cui lasciavano i tassi di interesse artificialmente bassi. Questa modifica di paradigma ha generato una volatilità elevata nei [mercati obbligazionari](#) e i rendimenti sono aumentati a livelli inediti rispetto agli ultimi dieci anni, facendo emergere nuove opportunità per i [gestori attivi](#).

Carmignac Sécurité è correttamente posizionato per affrontare il contesto attuale perché la duration modificata (la sensibilità) del portafoglio alle variazioni dei tassi di interesse rimane moderata o bassa. Questo posizionamento prudente si associa alle convinzioni forti sul mercato del credito che dovrebbe essere il principale driver di performance nei mesi a venire.

### **Le nostre convinzioni principali per i prossimi mesi:**

#### **Titoli sovrani**

Posizionamento prudente per proteggere il Fondo dalla volatilità dei tassi di interesse.

#### **Credito**

Esposizione al segmento corporate incentrata sui titoli finanziari, del settore energetico e il credito con scadenza breve.

#### **Liquidità**

Un'esposizione pari al 20% in titoli governativi a breve termine per consentirci di cogliere le opportunità di investimento appena si presentano.



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

Dopo dieci anni di assenza, l'inflazione è tornata a manifestarsi con insistenza. L'impennata dei prezzi ha costretto le Banche centrali ad attuare interventi molto rigorosi pianificando un rapido aumento dei tassi di interesse che ha innescato la peggiore flessione storica dei rendimenti obbligazionari. Dopo un inizio d'anno penalizzato dallo scoppio della guerra in Ucraina (il Fondo aveva un'esposizione di quasi il 4% ai titoli russi a quella data), il Fondo ha registrato un rimbalzo nel secondo semestre dell'anno e ha sovraperformato in maniera significativa l'indice di riferimento<sup>1</sup>.

### Che cosa ha funzionato bene in Carmignac

#### Sécurité?

Gestione attiva della duration modificata e delle protezioni sul credito per limitare l'impatto dell'aumento dei tassi

### Principali contributi

#### negativi

Esposizione ai mercati del credito

Titoli russi, che continuiamo a liquidare gradualmente appena il prezzo ci sembra equo

<sup>1</sup>L'indice rispetto al quale viene misurata la performance relativa del Fondo. Il indice di riferimento di Carmignac Sécurité è l'indice ICE BofA ML 1-3 Year All Euro Government, con cedole reinvestite.

Carmignac Sécurité

# Soluzione flessibile a bassa duration per affrontare i difficili mercati europei

[Consulta la pagina del Fondo](#)

## Carmignac Sécurité AW EUR Acc

ISIN: FR0010149120

Periodo minimo di investimento consigliato



### 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'insolubilità 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.

### Comunicazione pubblicitaria. 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 Sécurité 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)