

## QUALI SONO I BENEFICI DI UN APPROCCIO LONG-SHORT?

di Malte HEININGER  
- Fund Manager

Huseyin YASAR  
- Deputy Head of Equities, Fund Manager  
11.09.2020

---

**Per un investitore le azioni contribuiscono in maniera fondamentale all'apprezzamento del capitale a lungo termine. Tuttavia i mercati azionari possono andare incontro a periodi di elevata volatilità e non sempre riescono a generare i rendimenti positivi attesi. Per gli investitori che vogliono investire in azioni ma che ricercano una migliore protezione dal rischio di ribasso, le strategie azionarie long-short possono essere un elemento cardine dell'asset allocation.**

## Maggiore diversificazione

---

Le nostre strategie long-short comprano azioni che a nostro avviso sovraperformeranno il mercato (posizioni lunghe) e vendono azioni che a nostro avviso registreranno una sottoperformance (posizioni corte), sulla base delle nostre analisi interne. La strategia amplia il nostro universo di investimento e crea un portafoglio maggiormente diversificato, meno sensibile ai movimenti dei mercati azionari.

## Posizionamento migliore nelle fasi ribassiste

---

Siamo meno dipendenti dai mercati rialzisti poiché possiamo approfittare sia dei rialzi che dei ribassi dei prezzi. La nostra strategia fornisce una protezione, o copertura, nelle fasi di ribasso dei mercati poiché i guadagni sulle posizioni corte attenuano le perdite sulle posizioni lunghe.

## Riduzione della volatilità complessiva del portafoglio

---

Oltre a questa capacità di trarre vantaggio dal ribasso dei prezzi, la strategia fa sì che non dobbiamo mantenere un'esposizione statica e possiamo pertanto correggere il nostro profilo di rischio per reagire alla volatilità dei mercati. Con risultati apprezzabili... Grazie a questa flessibilità abbiamo potuto generare rendimenti più elevati rispetto al mercato assorbendo metà della volatilità e solo un quarto della perdita.

Se da un lato le strategie azionarie long-short possono apparire più complesse delle strategie tradizionali long only, dall'altro la flessibilità che offrono può essere un elemento davvero vincente nel quadro di un'esposizione diversificata, in particolare in caso di condizioni di mercato difficili o neutre.

## Focus su Carmignac Long-Short European Equities

### ● Una strategia per gestire i ribassi del mercato azionario europeo...

Negli ultimi tre anni, la sensibilità al mercato azionario europeo della nostra strategia European Long-Short Equity è stata molto bassa e pari a 0,2: significa che se il mercato azionario europeo perde l'1%, la nostra strategia perderebbe lo 0,2% in media, a riprova di come il Fondo può conseguire una performance molto diversa dal mercato pur rimanendo esposto alle azioni europee.

### ● .... e allo stesso tempo sovraperformare il mercato in un periodo di tre anni

La flessibilità del profilo di rischio della strategia ha permesso di generare rendimenti più elevati rispetto al mercato assorbendo metà della volatilità e solo un quarto della perdita.

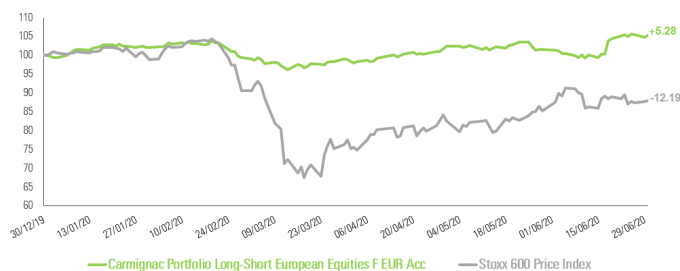
Dati su tre anni al 30/06/2020	Carmignac Portfolio Long-Short European Equities <sup>(1)</sup>	Stoxx 600 <sup>(2)</sup>	Effetto di mitigazione dei rischi
Rendimento cumulato	24.00%	2.80%	21.20%
Volatilità	7%	22%	-15%
Drawdown massimo	-9%	-35%	-26%

Performance annualizzata al 30/06/2020	YTD	3 anni	5 anni	10 anni
Carmignac Portfolio Long-Short European Equities <sup>(1)</sup>	5.18%	7.41%	4.75%	-
Indice di riferimento <sup>(3)</sup>	-1.62%	0.12%	0.70%	-

<sup>1</sup> Codice ISIN della quota F EUR Acc: LU0992627298. Le performance passate non sono necessariamente indicative dei risultati futuri. Le performance si intendono al netto delle spese (escluse eventuali commissioni di ingresso spettanti al distributore). Il rendimento può aumentare o diminuire come conseguenza delle oscillazioni valutarie. Il Fondo presenta un rischio di perdita di capitale. <sup>2</sup> L'indice STOXX Europe 600 deriva dall'indice STOXX Europe Total Market (TMI) ed è una sottocategoria dell'indice STOXX Global 1800. Con un numero fisso di 600 componenti, lo STOXX Europe 600 rappresenta le società di grande, media e piccola capitalizzazione di 17 paesi europei. <sup>3</sup> Indice di riferimento: 85% Eonia compounded + 15% Stoxx 600 (dividendi netti reinvestiti). Ribilanciato trimestralmente.

## ● Come abbiamo gestito la crisi scaturita dal Covid

La protezione rappresentata dalle posizioni corte e la capacità di contenere le perdite nel primo semestre dell'anno hanno permesso al Fondo di generare una performance positiva mentre il mercato perdeva quasi il 12%.



\* Codice ISIN della quota F EUR Acc: LU0992627298. Le performance passate non sono necessariamente indicative dei risultati futuri. Le performance si intendono al netto delle spese (escluse eventuali commissioni di ingresso spettanti al distributore). Il rendimento può aumentare o diminuire come conseguenza delle oscillazioni valutarie. Il Fondo presenta un rischio di perdita di capitale.

Scopri la pagina web dedicata al Fondo:

Carmignac Portfolio Long-Short European Equities

## Carmignac Portfolio Long-Short European Equities

### Principali rischi del Fondo

**RISCHIO LEGATO ALLA STRATEGIA LONG/SHORT:** Rischio legato alle posizioni lunghe e/o corte aperte per correggere l'esposizione netta al mercato. Il Fondo potrebbe subire perdite elevate se le esposizioni long e short dovessero variare simultaneamente in senso contrario e in maniera sfavorevole.

**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.

L'investimento nel Fondo potrebbe comportare un rischio di perdita di capitale.



\* Scala di Rischio del KIID (Informazioni chiave per gli investitori). Il rischio 1 non significa che l'investimento sia privo di rischio. Questo indicatore può evolvere nel tempo. Codice ISIN della classe di azioni F EUR Acc: LU0992627298.

Fonte: Carmignac, 31/08/2020

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. 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). Carmignac Portfolio Long-Short European Equities è un comparto della SICAV Carmignac Portfolio, società d'investimento costituita secondo la legge lussemburghese conforme alla direttiva UCITS. 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](http://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](http://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.

