



Aggiornamento sui fondi – Carmignac Patrimoine

Data di pubblicazione

28 Ottobre 2022

Lunghezza

 2 minuto/i di lettura

La situazione economica globale peggiora

A livello mondiale, un numero crescente di economie sta per entrare in una fase di contrazione, visto che l'inflazione inizia a esercitare pressioni sui margini e sul potere di acquisto mentre l'aumento dei tassi di interesse determina un inasprimento delle condizioni finanziarie per famiglie e imprese. Di conseguenza, il contesto macroeconomico globale è peggiorato rispetto all'inizio dell'estate.

Nonostante il forte rimbalzo dei mercati finanziari all'inizio del terzo trimestre, le Banche centrali hanno mantenuto ferma l'intenzione di arginare l'inflazione "a qualsiasi costo". Fa eccezione la Cina, che mantiene le misure a sostegno della crescita economica, frenata dal protrarsi della politica "zero covid".

Che cosa abbiamo fatto in questo contesto?

La tempestività dimostrata dalle Banche centrali nell'aumentare i tassi per ridurre l'inflazione ha causato il caos nei mercati finanziari e la volatilità ha interessato tutte le asset class, anche quelle considerate meno rischiose. In tale contesto, abbiamo attuato una strategia coerente durante il trimestre per limitare e ridurre gli effetti della volatilità dei mercati finanziari sul portafoglio, in linea con il nostro mandato.

Fattori che hanno contribuito positivamente alla performance del terzo trimestre

L'esposizione limitata ai mercati azionari (15% in media)

L'aumento del prezzo degli asset russi¹ in portafoglio che non siamo riusciti a vendere quando è scoppiata la guerra (aumento avvenuto dopo il ritorno delle obbligazioni russe sui mercati ad agosto)

Fattori che hanno contribuito negativamente alla performance del terzo trimestre

L'esposizione all'oro, avviata per gestire il rischio di un'ulteriore escalation geopolitica, che ha risentito dell'aumento dei [tassi di interesse reali](#) e dell'apprezzamento del dollaro

Gli investimenti in Titoli di Stato tedeschi e statunitensi effettuati per gestire il rischio della crescita economica lenta combinata all'aumento dei prezzi (stagflazione), che sono stati penalizzati dalla brusca inversione di tendenza del mercato ad agosto

i titoli azionari cinesi in portafoglio, poiché le misure di stimolo in Cina hanno avuto difficoltà a concretizzarsi e il paese ha continuato a essere paralizzato dalle misure contro il Covid



Posizionamento prudente e focus sui titoli resilienti alla recessione

Dalla Federal Reserve statunitense (Fed) alla Banca centrale europea (BCE), tutte le principali Banche centrali hanno costantemente ribadito l'intenzione di ridurre l'inflazione, anche se ciò dovesse determinare una recessione. Le conseguenze di questo impegno non sono ancora pienamente riflesse nei prezzi degli asset.

Prevediamo un proseguimento e peggioramento della contrazione degli utili negli Stati Uniti. Inoltre, la Fed dovrà far aumentare il tasso di disoccupazione per tenere l'inflazione sotto controllo. Prevediamo quindi che la contrazione dei profitti innescherà una recessione economica già a metà del 2023. In Europa, la recessione potrebbe manifestarsi già a fine 2022, a causa dello shock energetico.

La gravità della recessione dipenderà dalle misure fiscali e dalla loro entità, ammesso che i governi possano permetterselo.

¹ Siamo intenzionati a liquidare i restanti titoli russi presenti nei portafogli non appena le condizioni di mercato lo consentiranno, poiché salvaguardare gli interessi dei nostri clienti resta il nostro obiettivo principale.



Carmignac Patrimoine

Alla ricerca della migliore allocazione degli asset in tutte le condizioni di mercato

[Visita 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. Si prega di consultare il KIID/prospetto prima di prendere una decisione finale di investimento 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. 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. 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 KIID (documento contenente le informazioni chiave per gli investitori). Il KIID deve essere consegnato al sottoscrittore prima della sottoscrizione. Leggere il KIID prima della sottoscrizione. I Fondi non sono a capitale garantito e gli investitori possono perdere parte o tutto il loro capitale. La Società di gestione può interrompere la promozione nel Suo paese in qualsiasi momento. Gli investitori possono accedere a un riepilogo dei loro diritti in italiano al seguente link sezione 6: https://www.carmignac.it/it_IT/article-page/informazioni-sulla-regolamentazione-1762