



Aggiornamento sui fondi – Carmignac Portfolio Patrimoine Europe

Data di pubblicazione

27 Ottobre 2022

Lunghezza

3 minuto/i di lettura

Terzo trimestre 2022 caratterizzato da un andamento altalenante dei mercati

Le Banche centrali di Stati Uniti ed Europa hanno reagito senza ambiguità all'impennata dell'inflazione e alla fiacchezza dell'economia aumentando i tassi di riferimento. Nell'Eurozona la mossa della BCE ha comportato **la fine del ciclo dei tassi di interesse negativi iniziato nel 2014.**

Il terzo trimestre era cominciato con un rally di cinque settimane superiore al 10% per le 600 più grandi società europee (l'indice Stoxx 600 Europe) in un'ondata di ottimismo da parte degli investitori, ma subito dopo sui **mercati finanziari globali hanno iniziato a pesare i timori riguardo all'andamento dell'economia.** Il potenziale impatto che può avere sulla crescita la politica aggressiva delle Banche centrali per contrastare l'inflazione e il deterioramento delle condizioni macroeconomiche ha causato un **deprezzamento di più del 13% delle azioni europee, i mercati obbligazionari hanno iniziato a salire e l'euro è sceso ai minimi degli ultimi 20 anni rispetto al dollaro.**

Una struttura del portafoglio prudente

Carmignac Portfolio Patrimoine Europe ha mantenuto una struttura prudente del portafoglio durante il trimestre che ha **contribuito a limitare l'impatto della volatilità degli asset finanziari** ma non è riuscita a proteggere completamente il Fondo dalla flessione dei mercati.

Anche se il Fondo non ha beneficiato del rimbalzo dei mercati azionari europei avvenuto all'inizio del trimestre, la struttura prudente del portafoglio **è stata fondamentale** nei giorni successivi, quando le Banche centrali hanno riaffermato la loro intenzione di continuare a contrastare l'inflazione "a qualsiasi costo". Infatti da metà agosto a metà settembre il Fondo ha guadagnato il 2% mentre l'indice di riferimento ha perso il 3%. Tuttavia, **l'ulteriore ribasso dei mercati finanziari a settembre ha finito per pesare sulla performance del Fondo a fine trimestre.**

Nei prossimi mesi: posizionamento ancora prudente e selettivo

Le Banche centrali intendono continuare ad agire senza ambiguità per ridurre l'inflazione, anche a scapito della crescita, aggravando quindi il rischio di recessione. Anche se la situazione economica europea è leggermente migliorata durante il trimestre, è probabile che il Vecchio Continente **continui a essere penalizzato dall'aumento dei prezzi dell'energia**. Nonostante il costo economico legato all'aumento dei prezzi delle materie prime, l'Europa dovrebbe riuscire a evitare il razionamento del gas e del petrolio mentre i governi si apprestano a **sostenere famiglie e imprese con sovvenzioni o ponendo un tetto al prezzo dell'energia.**

Questo "interventismo" rischia di limitare la capacità delle Banche centrali di frenare la persistenza dell'inflazione perché c'è il rischio che l'aumento dei tassi di interesse possa compromettere la solvibilità e la stabilità finanziaria dei governi, come ha mostrato il caso del Regno Unito a fine trimestre. È probabile che questo vincolo **causi volatilità sui mercati azionari e obbligazionari e correzioni sui mercati valutari.**

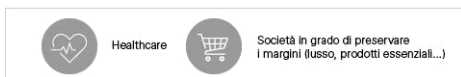
LA STRUTTURA DEL PORTAFOGLIO NEL CONTESTO ATTUALE:

STRUTTURA DIFENSIVA
DEL PORTAFOGLIO
(liquidità elevata)



ESPOSIZIONE RIDOTTA
AGLI ASSET RISCHIOSI
(azioni, obbligazioni
corporate...)

SOCIETÀ DI QUALITÀ
in un contesto di deterioramento economico



Carmignac Portfolio Patrimoine Europe

Un Fondo costruito per trarre vantaggio dai molteplici settori e opportunità presenti in Europa.

[Guarda il video](#)

Carmignac Portfolio Patrimoine Europe A EUR Acc

ISIN: LU1744628287

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