



## Aggiornamento sui fondi – Carmignac Sécurité

---

Data di pubblicazione

31 Ottobre 2022

Lunghezza

 2 minuto/i di lettura

## Un anno senza precedenti per i mercati obbligazionari

I mercati obbligazionari hanno registrato flessioni record durante tutto l'anno, e il terzo trimestre non ha fatto eccezione. Le condizioni sono peggiorate nel periodo a causa delle crescenti preoccupazioni per l'inflazione, trainata dai prezzi dell'energia, e per gli effetti indotti dalle Banche Centrali sull'economia negli sforzi compiuti per piegare l'inflazione. Pertanto, il 2022 è destinato a essere **l'anno più cupo per i titoli governativi dal 1928, un anno prima della Grande Depressione.**

Tuttavia, la situazione in cui ci troviamo attualmente è in realtà solo la normalizzazione di una situazione fuori del comune durata quasi quindici anni. Dalla crisi finanziaria del 2008, le principali Banche Centrali hanno mantenuto i tassi di interesse a livelli molto bassi, addirittura negativi, in modo artificioso, immettendo massicci volumi di liquidità sui mercati finanziari a sostegno dell'economia. La conclusione di questo lungo periodo di "repressione finanziaria", una situazione in cui i risparmiatori hanno ricevuto rendimenti incredibilmente bassi sui loro risparmi, **aprirà probabilmente prospettive interessanti per il mercato obbligazionario.**

La brusca normalizzazione dei mercati finanziari è dovuta a:



**Inflazione  
costantemente  
alta**



**Ritmo più rapido di  
inasprimento monetario da  
parte delle Banche Centrali**



**Misure poco mirate di stimolo  
fiscale a sostegno dei  
consumatori**



**Proseguimento della  
guerra tra Ucraina e  
Russia**

## Che cosa abbiamo fatto in questo contesto?

Nonostante un contesto difficile, che ha innescato perdite record sui mercati obbligazionari, Carmignac Sécurité ha registrato **un rendimento positivo nel terzo trimestre. Ciò è dovuto in gran parte alla nostra capacità di trarre vantaggio dall'aumento dei tassi di interesse in molti modi, in particolare cogliendo le opportunità offerte dalle obbligazioni ad alto rendimento.** Nei prossimi mesi, o anni, questo dovrebbe restare il nostro principale driver di performance.

Inoltre, il valore degli asset russi<sup>1</sup> ancora detenuti in portafoglio, che non intendiamo dismettere a un valore di mercato troppo basso, è raddoppiato nel corso del trimestre, dopo che le obbligazioni russe hanno ripreso a essere negoziate ad agosto.

## Non ancora fuori pericolo

Le Banche Centrali dovrebbero continuare a intervenire con determinazione per piegare l'inflazione, anche a scapito della crescita, e ciò potrebbe aumentare il rischio di recessione. Con l'inizio dell'inverno e le imminenti restrizioni sui consumi energetici, in combinazione con il continuo aumento dei tassi di interesse, manteniamo un atteggiamento prudente. Abbiamo strutturato il portafoglio in modo da renderlo meno esposto alle fluttuazioni del mercato, con un livello di liquidità che si attesta a circa il 35%.

La parte restante del portafoglio è investita in obbligazioni principalmente sul mercato del credito nei settori finanziario e dell'energia, poiché riteniamo che saranno quelli più favoriti dall'aumento dei tassi di interesse e dall'attuale contesto inflazionistico, trainati rispettivamente dai prezzi delle materie prime.

<sup>1</sup>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 Sécurité

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

[Scopri 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 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. Carmignac Sécurité è un fondo comune di investimento disciplinati dalla legge francese (FCP) conformi alla Direttiva UCITS. 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](https://www.carmignac.it/it_IT/article-page/informazioni-sulla-regolamentazione-1762)