



## Carmignac Patrimoine: aggiornamento sul Fondo

Data di pubblicazione

20 Aprile 2022

Lunghezza

🕒 2 minuto/i di lettura

### In che modo la crisi ucraina ha inciso sul portafoglio?

La decisione della Russia di invadere l'Ucraina ha colto il mondo, e i mercati finanziari, di sorpresa, poiché era opinione diffusa tra gli esperti di geopolitica, i politici e gli economisti che un'invasione fosse decisamente improbabile, dati gli ingenti costi umani, finanziari e politici per attuarla. L'offensiva russa in Ucraina ha avuto un impatto sul Fondo, poiché:

l'invasione da parte della Russia e le conseguenti sanzioni economiche adottate hanno avuto **un impatto significativo sui mercati finanziari nel loro complesso**, non solo sugli asset russi, **anche se limitata al ~5% allo scoppio del conflitto, la nostra esposizione** alla Russia ha condizionato la performance del portafoglio nel periodo, siamo comunque riusciti a **mitigare gli effetti** dei ribassi dei mercati azionari e dell'aumento dei tassi di interesse grazie a un posizionamento nel complesso prudente.

## Perché avevamo obbligazioni russe in portafoglio?

Il portafoglio era esposto **unicamente a Titoli di Stato e titoli corporate russi**. Il Fondo non era esposto alle azioni russe. Avevamo investito in Russia alla luce di fattori quali:

i **fondamentali economici solidi del paese** (rapporto debito/PIL basso, riserve valutarie solide...),  
le **tendenze incoraggianti** mostrate in materia di criteri extrafinanziari, in particolare in campo ambientale, per esempio il programma di riforma sulla gestione dei rifiuti volto a gestire meglio la raccolta dei rifiuti e affrontare il problema delle discariche abusive.

Questi investimenti erano stati effettuati **in un'ottica di lungo termine**.

## Quali modifiche abbiamo apportato al portafoglio?

A causa della crisi in Ucraina, abbiamo adottato un **posizionamento più prudente** caratterizzato da:

**riduzione dell'esposizione alla Russia** dal 3,4% a circa l'1% dovuta a un effetto automatico (il calo degli asset russi) e alla vendita di alcuni titoli russi;

**acquisto di nuove coperture e vendita di obbligazioni con rendimento potenziale inferiore**

**aumento dell'allocazione di liquidità del portafoglio** dal 13% al 35%.

Inoltre abbiamo messo in atto strategie **volte a beneficiare della ripresa delle pressioni inflazionistiche in Europa e a salvaguardare il Fondo contro l'impatto derivante dall'aumento dei tassi di interesse**, dal momento che le Banche Centrali si sforzano di tenere sotto controllo l'aumento dei prezzi.

## Un portafoglio posizionato in vista di performance future

Se da un lato l'attuale contesto di crescita lenta, inflazione elevata e tensioni geopolitiche ci induce a investire in **segmenti difensivi** o che presentano una **buona visibilità**, dall'altro **l'esposizione elevata alla liquidità** ci offre la **flessibilità e l'agilità necessarie per cogliere le opportunità** appena le prospettive si rassereneranno.



### Prezzi e tassi di interesse più elevati



Settore energetico (inflazione)



Titoli finanziari (tassi più alti)



### Rallentamento della crescita



Segmenti difensivi: healthcare, beni di consumo di base



Buona visibilità: IT, beni di consumo



### Gestione del rischio



Liquidità



Oro

Carmignac Patrimoine

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

[Consulta 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.

Fonte : Carmignac, 31.03.2022. Materiale pubblicitario. 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. 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. I Fondi presentano un rischio di perdita di capitale. I prospetti, KIID e rapporti di gestione annuali del Fondo sono disponibili sul sito [www.carmignac.it](http://www.carmignac.it) o su semplice richiesta alla Società di Gestione. 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). I Fondi sono fondi comuni di investimento disciplinati dalla legge francese (FCP) conformi alla Direttiva UCITS o AIFM.