



Carmignac Sécurité: in cammino verso il 2019



Autore/i
Keith Ney

Data di pubblicazione
17 Gennaio 2019



Prospettive per il 2019

Considerato che l'indice di riferimento¹ di Carmignac Sécurité offre un rendimento a scadenza che si avvicina a -0,25%, l'universo di investimento, ovvero il mercato obbligazionario a breve termine dell'Eurozona, è duramente messo alla prova.

Poiché la tasso sui depositi della BCE ha iniziato a essere applicata a giugno del 2014, abbiamo utilizzato una strategia Barbell per cercare di sfuggire a questo periodo di repressione finanziaria senza precedenti: controbilanciare scadenze più a lungo termine e rating creditizi più bassi con liquidità e titoli liquidi.

Il sell-off degli asset rischiosi nel corso del 2018 ha ampliato la serie di opportunità disponibili sui mercati del credito. Nonostante sia prematuro gettarsi a capofitto in questa asset class, considerati il deterioramento delle prospettive di crescita, i molteplici conflitti politici, e il continuo inasprimento della politica monetaria, alcuni dei nostri investimenti preferiti sono stati liquidati a spread interessanti.

Dalla strategia all'azione

Obbligazioni corporate high yield

Beneficiamo di una forte convinzione nel settore delle telecomunicazioni, che presenta rendimento interessante ed è sostenuto dalla potenziale riduzione della leva finanziaria a seguito della recente dismissione delle attività. Abbiamo aperto una posizione nel settore svedese del recupero crediti e dei servizi creditizi, che dovrebbe essere favorito dal rallentamento economico e che al contempo offre rendimento pari a +500pb rispetto ai tassi tedeschi.

Titoli governativi high yield

I nostri titoli di forte convinzione sono soprattutto quelli governativi della Grecia, su tutto lo spettro delle scadenze. Progressi significativi nell'attuazione delle riforme strutturali e migliori prospettive di crescita dovrebbero favorire ulteriori innalzamenti dei rating. Le misure di riduzione del debito a medio termine per la Grecia, tra cui l'estensione delle scadenze e il differimento degli interessi, rafforzano ulteriormente la qualità del debito sovrano greco.

Esposizione al credito strutturato

Le obbligazioni CLO europee - Collateralized Loan Obligation - rappresentano un'asset class penalizzata, a causa dei vincoli normativi e dei postumi della crisi, che offre livelli di spread molto interessanti e una quasi totale assenza di casi di default in termini storici. I nostri investimenti sono prevalentemente concentrati in emissioni CLO di rating AAA/AA, quelle meno rischiose.

Credito corporate investment grade

Questo portafoglio presenta rating elevato e scadenza ridotta, ed è concepito per assumere un rischio minimo e per controbilanciare l'aspetto più rischioso della strategia di sopravvivenza Barbell sui tassi negativi. Riteniamo che il recente ampliamento abbia reso i titoli più interessanti. Abbiamo investito in aziende che offrono ad esempio scarsa esposizione ai fattori ciclici e leva finanziaria ridotta, oppure accordo di sostegno finanziario.

Titoli governativi investment grade

Dopo che i dati europei hanno continuato a riservare sorprese negative, abbiamo deciso di semplificare la struttura del portafoglio liquidando tutte le posizioni corte direzionali, e riducendo l'entità delle strategie a rendimento relativo in Francia e in Germania. Essendo meno convinti dell'orientamento dei tassi a breve termine, preferiamo ridurre al minimo l'esposizione del portafoglio e consentire l'apertura di una nuova posizione quando i dati saranno più incoraggianti.



PRINCIPALI RISCHI DEL FONDO

RISCHIO DI TASSO D'INTERESSE: il rischio di tasso d'interesse si traduce in una diminuzione del valore patrimoniale netto del Fondo in caso di variazioni dei tassi d'interesse. **RISCHIO DI CREDITO:** il rischio di credito consiste nel rischio di insolvibilità da parte dell'emittente. **RISCHIO DI PERDITA DEL CAPITALE:** il portafoglio non offre alcuna garanzia o protezione del capitale investito. Si registra perdita di capitale in caso di vendita di una quota a un prezzo inferiore a quello di acquisto. **RISCHIO DI CAMBIO:** il rischio di cambio è correlato all'esposizione, attraverso investimenti diretti o utilizzando strumenti finanziari derivati, a una valuta diversa da quella di valorizzazione del Fondo. **Il Fondo presenta un rischio di perdita del capitale.**

¹ EuroMTS 1-3 Y (EUR)

Fonte: Carmignac, 11/01/2019

Materiale promozionale. 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. Il riferimento a una classifica o a un premio non è un indicatore di classifiche o premi futuri di questi OIC o della società di gestione. Alcuni soggetti o paesi potrebbero subire restrizioni di accesso ai Fondi. 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 americana "Regulation S" e/o FATCA. Carmignac Portfolio Unconstrained Global Bond è un Comparto di Carmignac Portfolio, SICAV di diritto lussemburghese. Il Fondo presenta un rischio di perdita del capitale. I rischi, le spese e tutti gli oneri sono descritti nel KIID (documento contenente le informazioni chiave per gli investitori). I prospetti, il KIID e i rapporti di gestione annuali dei Fondi sono disponibili sul sito www.carmignac.it e su semplice richiesta alla Società di Gestione. Prima dell'adesione leggere il prospetto. In Svizzera: I prospetti, il KIID e i rapporti di gestione sono disponibili sul sito internet www.carmignac.ch e presso il nostro rappresentante in Svizzera, CACEIS (Switzerland), S.A., Route de Signy 35, CH-1260 Nyon. Il Servizio di Pagamento è CACEIS Bank, Parigi, succursale di Nyon / Suisse Route de Signy 35, 1260 Nyon.