



## Mercati obbligazionari: bisogna per forza spendere una fortuna?

---

Data di pubblicazione

5 Maggio 2021

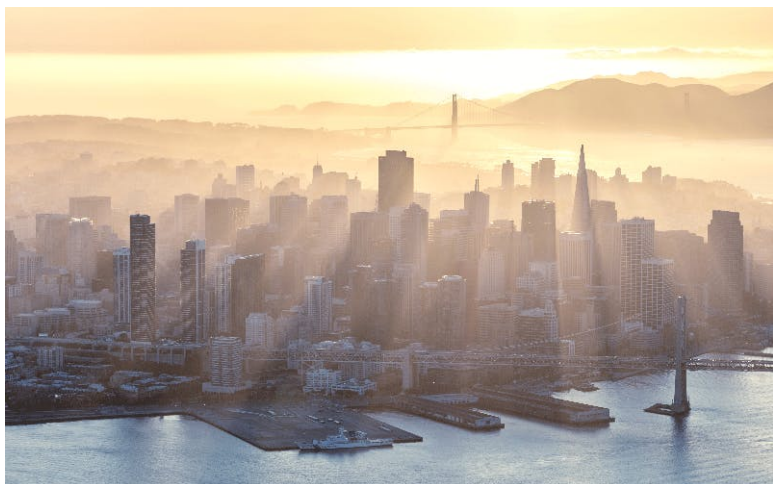
Lunghezza

🕒 3 minuto/i di lettura

---

### Un contesto di mercato a prima vista complesso

Malgrado il peggioramento della situazione sanitaria in numerosi paesi a causa dell'arrivo di nuove varianti di Covid-19, l'accelerazione delle campagne vaccinali rende possibile la riapertura progressiva delle economie. Dopo un 2020 tumultuoso, in questo inizio 2021 sembra delinearsi una ripresa generalizzata della crescita globale, sullo sfondo delle politiche monetarie ancora accomodanti delle Banche centrali statunitense ed europea.



### **Impatto sui mercati obbligazionari:**

La situazione si è normalizzata e la maggior parte delle valutazioni ha recuperato i livelli pre-Covid, che possiamo considerare eccessivi.



### **Conseguenza per gli investitori:**

Il contesto di tassi bassi e rendimenti ridotti non solo non remunera il rischio dell'investitore, ma non permette neanche di compensare un potenziale rialzo dei tassi, sinonimo di distruzione di valore.

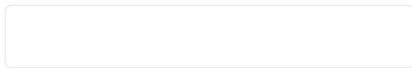


## **In un simile contesto, come trovare valore nei mercati obbligazionari senza spendere una fortuna?**

Privilegiando una soluzione di investimento obbligazionario flessibile e gestita attivamente, in grado di cogliere le opportunità dell'universo obbligazionario ovunque si presentino, evitando le insidie della gestione obbligazionaria tradizionale o passiva.

### **Carmignac Portfolio Flexible Bond**

Una soluzione flessibile per investire sui mercati obbligazionari globali



## **Accedere a tutto l'universo obbligazionario con flessibilità**

Carmignac Portfolio Flexible Bond è un Fondo obbligazionario globale coperto dal rischio di cambio che mira a sovraperformare l'indice di riferimento<sup>1</sup> e generare una performance positiva su un orizzonte di investimento raccomandato di almeno tre anni.



Carmignac Portfolio Flexible Bond dispone di tutti gli strumenti necessari per generare performance nelle diverse fasi di mercato:

#### **Accesso a tutti i segmenti obbligazionari**

Il Fondo può trarre vantaggio dalle molteplici opportunità offerte dai mercati obbligazionari nel loro complesso (Titoli di Stato e titoli corporate, obbligazioni di paesi sviluppati o emergenti, rating Investment Grade o High Yield, ecc.).

#### **Gestione decorrelata dall'indice**

L'esposizione non è vincolata all'indice di riferimento: i gestori possono scegliere i segmenti obbligazionari più interessanti in base allo scenario macroeconomico delineato da Carmignac, al ciclo di mercato e al livello delle valutazioni.

#### **Gestione attiva dell'esposizione obbligazionaria**

Il Fondo gestisce attivamente il livello di esposizione al mercato obbligazionario per cogliere le opportunità che si presentano ma anche per diminuire il rischio globale del portafoglio quando necessario.

#### **Rigorosa selezione degli emittenti**

L'elevata competenza dei gestori del Fondo e dei nostri specialisti di debito emergente, debito finanziario e credito consente di costruire un portafoglio basato su convinzioni, aggirando l'ostacolo dei mercati cari.

## **Quali sono le fonti di performance oggi?**

Carmignac Portfolio Flexible Bond è prevalentemente investito in tre grandi tematiche, che costituiscono effettive fonti di valore e permettono al Fondo di generare performance in un contesto di rendimenti bassi sui mercati obbligazionari:



## LA RIAPERTURA DELLE ECONOMIE

**Esposizione del portafoglio: 9%**

**YTM: 5,9%**



La riapertura progressiva delle economie dovrebbe favorire numerosi settori finora fortemente penalizzati dall'emergenza Covid-19. Carmignac Portfolio Flexible Bond ha investito in maniera estremamente selettiva in titoli corporate dei settori aereo, automobilistico e del turismo e ha aperto diverse posizioni nel settore energetico, molto sensibile alla ripresa della crescita mondiale.

## DEBITO FINANZIARIO SUBORDINATO

**Esposizione del portafoglio: 11%**

**YTM: 4,6%**



In un contesto di rendimenti sempre più bassi sui mercati del credito, il debito subordinato finanziario europeo continua a offrire valore. Il settore è sostenuto da fattori di breve termine (sostegno della Banca centrale europea, valutazioni interessanti) e di lungo termine (normativa europea che impone una copertura significativa del patrimonio netto).

## DEBITO EMERGENTE

**Esposizione del portafoglio: 20%**

**Esposizione del portafoglio: 29%**

**YTM: 5,1%**



I gestori hanno aumentato anche l'esposizione al debito emergente, che dovrebbe essere favorito da diversi fattori quali la ripresa della crescita globale, l'aumento dei prezzi delle materie prime e il trend ribassista del dollaro USA nel medio termine. Le opportunità su questo mercato sono selezionate dai nostri specialisti dell'universo emergente, che nell'attuale fase privilegiano i titoli in valuta forte rispetto a quelli in valuta locale.

Fonte: Carmignac, 16/04/2021

Vuoi avere più informazioni?

[Contattaci](#)

## Carmignac Portfolio Flexible Bond A EUR Acc

ISIN: LU0336084032

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.

**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.

**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.

L'investimento nel Fondo potrebbe comportare un rischio di perdita di capitale.

<sup>1</sup> Indice di riferimento: ICE BofA ML Euro Broad Market Index (cedole reinvestite).

**Il presente documento è destinato unicamente ai clienti professionali. MATERIALE PUBBLICITARIO.** 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. Carmignac Portfolio Flexible Bond è un comparto della SICAV Carmignac Portfolio, società d'investimento costituita secondo la legge lussemburghese conforme alla direttiva UCITS. Dal 10 marzo 2021 Carmignac Portfolio Flexible Bond è il nuovo nome di Carmignac Portfolio Unconstrained Euro Fixed Income. L'obiettivo, la strategia di investimento, la gestione dei rischi e la struttura delle spese del Fondo rimangono invariati. 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. Alcuni soggetti o paesi potrebbero subire restrizioni di accesso al Fondo. Il presente Fondo non può essere offerto o venduto, 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. L'investimento nel Fondo potrebbe comportare un rischio di perdita di capitale. I rischi e le spese sono descritti nel KIID (documento contenente le informazioni chiave per gli investitori). I prospetti, il KIID e i rapporti di gestione annui del Fondo sono disponibili sul sito [www.carmignac.com](http://www.carmignac.com) e su semplice richiesta presso la Società di Gestione. • Italia: I prospetti, il KIID e i rapporti di gestione annui del Fondo sono disponibili sul sito [www.carmignac.it](http://www.carmignac.it) e su semplice richiesta presso la Società di Gestione. Prima dell'adesione leggere il prospetto. • Svizzera: I prospetti, il KIID e i rapporti di gestione annui sono disponibili sul sito internet [www.carmignac.ch](http://www.carmignac.ch) e presso il nostro rappresentante in Svizzera, CACEIS (Switzerland), S.A., Route de Signy 35, CH-1260 Nyon. Il soggetto incaricato dei pagamenti è CACEIS Bank, Paris, succursale de Nyon / Suisse Route de Signy 35, 1260 Nyon. Il KIID deve essere rimesso al sottoscrittore prima della sottoscrizione.