

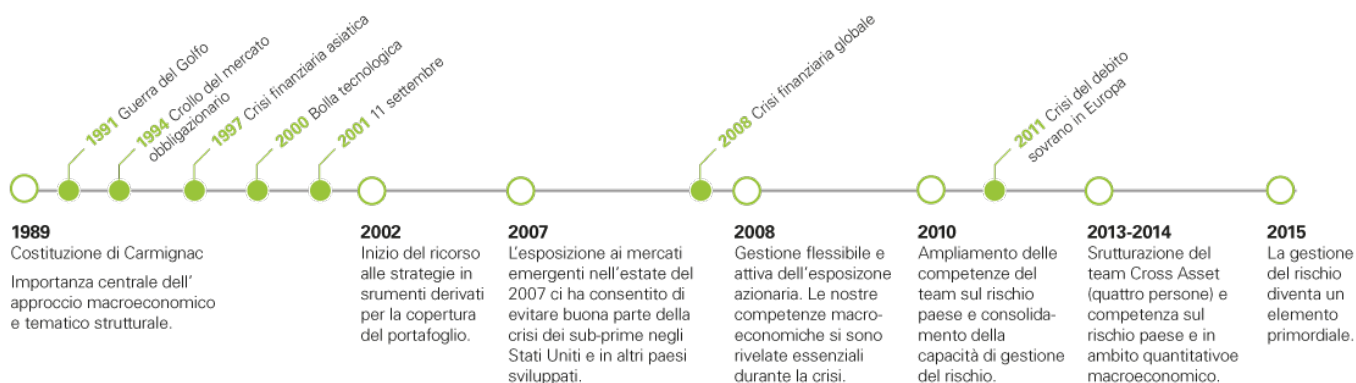
III. CARMIGNAC PATRIMOINE - IL CUORE

La gestione dei rischi è fondamentale

12.02.2017

La gestione dei rischi è un elemento fondamentale del nostro DNA

La capacità di gestire in maniera efficace i rischi di mercato è da molti anni la pietra angolare dello stile di investimento di Carmignac. Questa capacità, costruita negli anni, è stata messa alla prova su larga scala per la prima volta nel 2002 e successivamente in diverse altre occasioni, compreso il 2008, quando, in una fase estremamente turbolenta per i mercati, Carmignac Patrimoine* è stato in grado di minimizzare il rischio di perdita di capitale dei clienti. Gli strumenti per l'analisi, il controllo e la gestione dei rischi sviluppati negli anni consentono ai gestori dei Fondi Carmignac di disporre di mezzi efficaci per il loro operato.



La filosofia di gestione del rischio di Carmignac Patrimoine

La gestione del rischio di mercato è semplice e complessa al tempo stesso. Un classico errore sarebbe attribuire estrema importanza alla riduzione della volatilità a breve termine a scapito delle opportunità a lungo termine. Una gestione adeguata del rischio mira a mantenere intatti i driver di performance a lungo termine decidendo inoltre se proteggerli temporaneamente in base alla dinamica della curva del rischio.

Questa è la filosofia di gestione che ci caratterizza da oltre 25 anni.





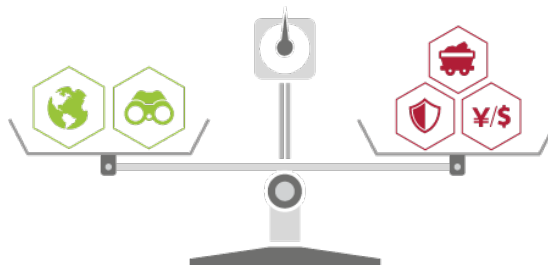
Una gestione del rischio sfaccettata

Gestione del rischio è un concetto ampio. L'obiettivo non consiste soltanto nel mitigare i ribassi, ma anche nel cogliere i driver di performance sottostimati. Innanzitutto, una struttura di portafoglio equilibrata e rigorosa è fondamentale per superare con successo le fasi di turbolenza. Attraverso la collaborazione con il team Cross Asset, grazie a una combinazione unica di competenze (analisi fondamentale, quantitativa e tecnica) e agendo su diversi orizzonti temporali, puntiamo a ottimizzare il nostro approccio macroeconomico e quantitativo per costruire una struttura di portafoglio solida.




UN PORTAFOGLIO EQUILIBRATO ASSOCIATO A UNA GESTIONE RIGOROSA DEL RISCHIO

DRIVER DI PERFORMANCE

- Opportunità tattiche 
- Convinzioni di lungo 

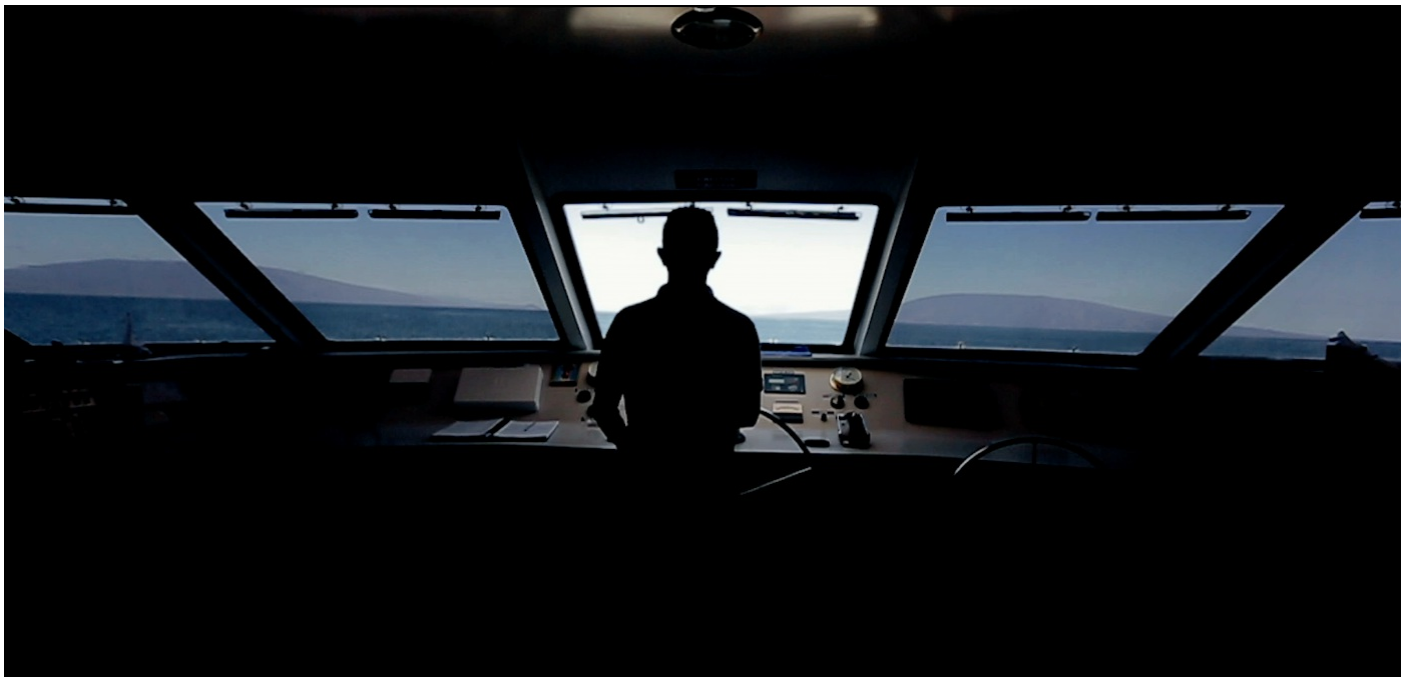


GESTIONE DEL RISCHIO

-  Asset rifugio
-  Esposizione azionaria e creditizia
Duration modificata
-  Esposizione valutaria

La costruzione del portafoglio implica l'identificazione di uno stile di investimento adeguato ad ogni contesto di mercato, in base al posizionamento sul ciclo di investimenti globale. La costruzione del portafoglio consiste anche nel testarne la solidità attraverso regolari simulazioni e scenari di stress. Investire in società flessibili, vale a dire capaci di generare liquidità e con un bilancio solido, è parte integrante della gestione del rischio attraverso la selezione dei titoli.

Sulla base dell'asimmetria del rischio e delle potenziali debolezze del mercato, gestiamo attivamente il rischio direzionale modulando l'esposizione azionaria, obbligazionaria e valutaria. La nostra conoscenza degli strumenti derivati ci consente di attuare in maniera efficace le decisioni di copertura. Queste "polizze assicurative" possono rappresentare un'opportunità o un costo esplicito, ma contribuiscono in maniera essenziale alla performance quando il rischio che abbiamo identificato si concretizza.



La gestione del rischio spesso richiede procedure di per sé semplici ma la cui implementazione tecnica è un fattore essenziale di successo. Ne sono alcuni esempi la gestione ottimale delle posizioni long e short per generare alfa con un rischio di mercato ridotto, le posizioni Barbell (equilibrio tra convinzioni a potenziale elevato ma volatili e asset con rendimenti ridotti ma molto stabili), gli asset altamente decorrelati, le strategie relative sui diversi segmenti della curva dei rendimenti, le strategie di diversificazione valutaria, ecc.

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. 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. L'investimento nei Fondi 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 dei Fondi sono disponibili sul sito www.carmignac.it/ch 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 annui sono disponibili sul sito internet www.carmignac.ch e presso il nostro rappresentante di gestione e Servizio di Pagamento in Svizzera, CACEIS (Switzerland) SA, Route de Signy 35, CH-1260 Nyon. Prima dell'adesione leggere il prospetto.