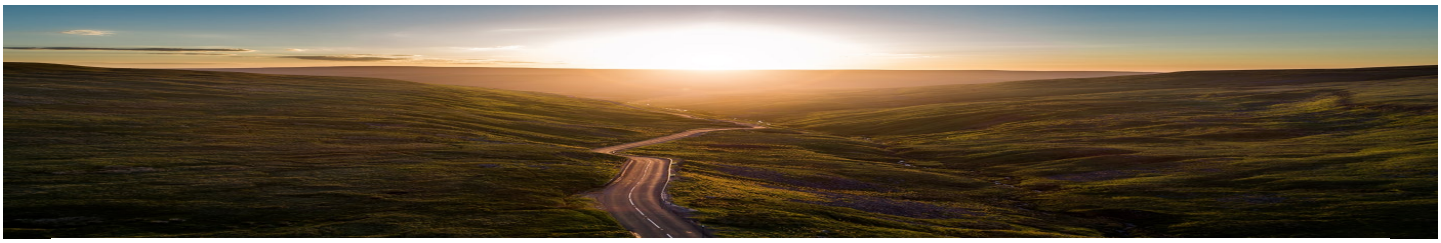

Carmignac Patrimoine: Lettera del Gestore

Autore/i
Rose Ouahba, David Older

Data di pubblicazione
13 Gennaio 2023

Lu

+4.3%

Performance di Carmignac Patrimoine
nel 4° trimestre del 2022
per la quota A EUR

-1.4%

Performance dell'indice di riferimento
nel 4° trimestre del 2022

+3.2%

Performance del Fondo
nel semestre, rispetto a -2,2% dell'indice di riferimento

Nel 4° trimestre del 2022, **Carmignac Patrimoine** ha registrato una performance pari a +4,31%, superiore a quella dell'indice di riferimento (-1,37%). Nel 2022, ha riportato un rendimento pari a -9,38%, rispetto a -10,25% dell'indice di riferimento, e si classifica nel primo quartile della propria categoria Morningstar*.

EUR Moderate Allocation - Global

Contesto di mercato

Con il raggiungimento del picco di inflazione negli Stati Uniti nel corso del trimestre, i mercati hanno celebrato le aspettative di un futuro cambio di rotta da parte delle Banche Centrali, nonostante dati precisi indicassero la resilienza dei consumi statunitensi. Verso la fine dell'anno, la Fed ha deluso le aspettative del mercato escludendo la possibilità di tagli dei tassi, pur confermando un rallentamento nel ritmo della normalizzazione monetaria. In Cina, i rischi di recessione hanno indotto il governo a revocare le restrizioni legate alla politica "zero Covid", il che ha alimentato le speranze nella ripresa. Nonostante una correzione registrata alla fine dell'anno, le dinamiche del trimestre hanno sostenuto la performance degli asset rischiosi, con i titoli del credito e quelli azionari che hanno registrato una ripresa rispetto ai minimi annuali, grazie al calo della volatilità dei tassi, nonché con le principali valute che hanno recuperato parte delle perdite annue rispetto al dollaro USA.

Come ci siamo comportati in questo contesto?

Carmignac Patrimoine ha registrato una solida performance positiva nel periodo, grazie alla gestione dinamica delle strategie di copertura, che ci ha consentito sia di beneficiare pienamente del rimbalzo del mercato, oltre che di mitigare la correzione del mercato a fine anno. I titoli che hanno contribuito alla performance possono essere suddivisi come segue:

Componente azionaria (++): energia, produttori di aeromobili, beni di lusso, healthcare, e oro
Strumenti derivati azionari (-): posizione corta sull'indice statunitense small cap (liquidata a ottobre)
Componente obbligazionaria (++): credito, asset russi
Strumenti derivati obbligazionari (+): duration lunga nel debito sovrano statunitense
Strumenti derivati valutari (+): posizionamento che privilegia l'euro rispetto al dollaro USA

Carmignac Patrimoine ha usato abilmente la propria flessibilità e capacità di diversificazione per generare rendimenti positivi nel periodo, sia in termini assoluti che relativi.

Prospettive

Dopo un anno focalizzato sull'inflazione, tutti gli occhi saranno puntati sul rallentamento della crescita nel 2023. Negli Stati Uniti, la resilienza dei consumi dovrebbe costringere la Fed a potenziare e a prolungare l'inasprimento monetario, innescando una recessione nel secondo semestre. Nonostante le temperature miti e il sostegno fiscale consentano all'Europa di evitare una grave recessione, la ripresa sarà debole a causa della posizione restrittiva adottata dalla Banca Centrale Europea, con la politica fiscale che diventa un onere, e il contesto esterno che diventa più difficile a causa delle questioni irrisolte relative al gas. La ripartenza dell'economia cinese dopo anni di lockdown dovuto al Covid dovrebbe sostenere i consumi nel settore dei servizi, mentre gli ostacoli legati al quadro normativo degli ultimi anni paiono in fase di attenuazione.

La nostra strategia per il 2023 si basa più che mai sulla diversificazione e sulla gestione attiva. Il ritorno dell'inflazione, che dovrebbe restare più elevata in modo strutturale, comporta il ritorno del ciclo economico. Una nuova economia ciclica richiede da parte degli investitori sia capacità di visione che di gestione proattiva. In tale contesto, una strategia flessibile di asset misti, come quella di Carmignac Patrimoine, dovrebbe potersi distinguere, così come accaduto nel 2020, nella seconda metà del 2022 o in periodi precedenti.

Per il prossimo anno, prevediamo che tra i nostri driver di performance figurino:

Sui mercati azionari:

- con l'inizio del primo trimestre, in base alla nostra view i mercati azionari, in particolare negli Stati Uniti, non stanno scontando completamente una recessione degli utili. Ciò ci induce a mantenere un'esposizione azionaria contenuta e a focalizzarci su aziende e settori maggiormente in grado di far fronte a un rallentamento economico, come i settori healthcare, dei beni di consumo e aurifero;
- a livello geografico, privilegiamo l'Europa e la Cina rispetto agli Stati Uniti, e abbiamo aumentato l'esposizione alle banche giapponesi, che a nostro avviso sono favorite dall'impennata della curva dei rendimenti;
- manteniamo inoltre una view positiva nei confronti del settore energetico, dove lo squilibrio strutturale tra domanda e offerta resta intatto;
- bilanciamo il portafoglio con un'esposizione selettiva a opportunità idiosincratiche, generalmente trascurate dagli investitori. Prevediamo un ottimo 2023 per i mercati azionari cinesi, a seguito della fine della politica "zero Covid" e di un miglioramento del contesto normativo. Siamo inoltre ottimisti riguardo alle società industriali statunitensi, pronte a beneficiare delle tendenze dell'onshoring.

Sui mercati obbligazionari:

- l'asset class del credito sconta già i timori per la crescita, e ne compensa gli investitori in modo adeguato, inducendoci a mantenere un'ampia esposizione priva di coperture a questo segmento;
- a nostro avviso, i mercati dei tassi stanno scontando troppo prematuramente un cambio di rotta della Fed nei prossimi due anni. Di conseguenza, le scadenze a breve termine potrebbero risentirne. Al contrario, a questi livelli, le scadenze più a lungo termine offrono un buon effetto ammortizzatore contro un rallentamento più marcato della crescita;
- si sono presentate opportunità in Giappone, dove la Banca Centrale potrebbe optare per un cambio di rotta della propria politica monetaria in risposta all'inflazione;
- il rendimento del nostro portafoglio obbligazionario si aggira attorno al 5,4%;
- infine, la nostra esposizione valutaria privilegia l'euro rispetto al dollaro; infatti, a differenza degli Stati Uniti, l'inflazione europea deve ancora raggiungere il livello massimo, il che dovrebbe indurre la BCE a operare un maggiore inasprimento monetario rispetto alla Fed, e a mantenere i tassi di interesse a livelli relativamente più alti.

Carmignac Patrimoine

Alla ricerca dell'allocazione degli asset ottimale per le diverse condizioni di mercato

Consulta la pagina del Fondo

Carmignac Patrimoine A EUR Acc

ISIN: FR0010135103

Periodo minimo di investimento consigliato

Rischio minimo Rischio massimo

1	2	3*	4	5	6	7

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'insolvibilità 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.

Comunicazione di marketing. Si prega di consultare il KID/prospetto prima di prendere una decisione finale di investimento. Questo documento è destinato ai clienti professionali.

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.

La decisione di investire in detto fondo dovrebbe tenere conto di tutti i suoi obiettivi e le sue caratteristiche descritte nel relativo prospetto. 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. Scala di Rischio del KID (documento contenente le informazioni chiave). Il rischio 1 non significa che l'investimento sia privo di rischio. Questo indicatore può evolvere nel tempo. L'orizzonte di investimento raccomandato si intende come periodo minimo e non è una raccomandazione a vendere allo scadere di tale periodo.

Morningstar Rating™ : © Morningstar, Inc. Tutti i diritti riservati. Le informazioni contenute nel presente documento sono di proprietà esclusiva di Morningstar e/o dei suoi fornitori di contenuti, non possono essere copiate né distribuite e non se ne garantisce l'accuratezza, la completezza o l'attualità. Morningstar e i suoi fornitori di contenuti non sono responsabili di eventuali danni o perdite derivanti dall'uso di tali informazioni. 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 KID (documento contenente le informazioni chiave). Il KID deve essere consegnato al sottoscrittore prima della sottoscrizione. Leggere il KID 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.

Carmignac Portfolio fa riferimento ai comparti Carmignac Portfolio SICAV, una società di investimento di diritto lussemburghese e conforme alla Direttiva UCITS. I Fondi sono fondi comuni di investimento disciplinati dalla legge francese (FCP) conformi alla Direttiva UCITS o AIFM. La Società di gestione può interrompere la promozione nel Suo paese in qualsiasi momento.

Italia: I prospetti, KID e rapporti di gestione annuali del Fondo sono disponibili sul sito www.carmignac.it o su semplice richiesta alla Società di GestioneGli investitori possono accedere a un riepilogo dei loro diritti in italiano al seguente link sezione 6.
In Svizzera, i prospetti, il KID e i rapporti di gestione annui sono disponibili sul sito internet www.carmignac.ch e presso il nostro rappresentante di gestionein Svizzera, CACEIS (Switzerland), S.A., Route de Signy 35, CH-1260 Nyon. Il soggetto incaricato dei pagamenti è CACEIS Bank, Montrouge, succursale a Nyon / Svizzera, Route de Signy 35, 1260 Nyon. Gli investitori possono accedere a un riepilogo dei loro diritti in italiano al seguente link sezione 6.