

CARMIGNAC PORTFOLIO PATRIMOINE EUROPE: LETTERA DEI GESTORI

16/10/2023 | MARK DENHAM, JACQUES HIRSCH

-2,32%

Performance del Fondo nel trimestre¹ vs. -1,53% dell'indice di riferimento² (quota A EUR).

-0,52%

Performance del Fondo dall'inizio dell'anno, vs. +3,78% dell'indice di riferimento.

+20,18%

Performance del Fondo su 5 anni, vs. +15,08% dell'indice di riferimento.

Carmignac Portfolio Patrimoine Europe A EUR Acc ha registrato un calo pari a -2,32% nel terzo trimestre del 2023, con una sottoperformance di -1,53% rispetto all'apprezzamento dell'indice di riferimento.

CONTESTO DI MERCATO

Dopo un'ottima performance dei titoli azionari e obbligazionari nella prima metà dell'anno, i mercati hanno registrato un calo nel terzo trimestre. Sebbene la stagione di pubblicazione degli utili del secondo trimestre sia stata relativamente tranquilla e in linea con le aspettative relative a una crescita dei profitti complessivamente scarsa sull'intero anno, ancora una volta le pressioni globali sugli asset sono state indotte dai rendimenti obbligazionari in costante aumento. Nonostante il calo dell'inflazione e la crescita modesta a livello regionale, i rendimenti dei Bund tedeschi decennali sono aumentati dal 2,4% al 2,8% durante il periodo, proseguendo la risalita dal livello zero all'inizio del 2022. Infatti, nel trimestre, le Banche Centrali hanno mantenuto una posizione restrittiva, come dimostrato dall'ulteriore inasprimento monetario della Banca Centrale Europea. Inoltre, i principali responsabili della politica monetaria hanno riconfermato l'obiettivo di inflazione del 2%, sostenendo così un livello di tassi di interesse "elevati per un periodo più prolungato", che ha determinato un aumento significativo dei tassi a lungo termine dalla metà di luglio: i rendimenti a 10 anni sono ormai ai livelli massimi da oltre 15 anni nell'Eurozona.

COSA ABBIAMO FATTO IN QUESTO CONTESTO?

Nel terzo trimestre dell'anno, il peggiore contributo alla performance del Fondo è stato apportato dalla nostra strategia a lungo termine sulla duration. Infatti, dopo oltre due anni di sell-off dei titoli governativi, il Fondo ha adottato una strategia volta a trarre vantaggio da prospettive economiche meno positive per la seconda metà del 2023, a causa del crescente impatto della stretta monetaria e fiscale sull'economia reale. Tuttavia, la persistenza dell'inflazione ha indotto le Banche Centrali europee a mantenere una posizione restrittiva, che ha determinato dinamiche negative sul fronte dei tassi di interesse. In tale contesto, l'esposizione del Fondo ai titoli governativi e a quelli azionari è stata negativa.

Nella nostra componente azionaria, la performance ha risentito di alcune situazioni idiosincratice, come nel caso di Lonza o di Adyen, mentre il contesto dei tassi di interesse ha penalizzato alcuni dei nostri titoli azionari orientati alla crescita, quali ASML o Amadeus. Tuttavia, siamo riusciti a mitigare il contributo negativo apportato dai titoli azionari grazie alle strategie di copertura sull'indice Stoxx600, che hanno contribuito positivamente alla performance del Fondo. È inoltre importante sottolineare che anche l'esposizione al debito corporate è stata positiva nel trimestre, grazie al carry trade integrato nei sotto segmenti del credito, come quelli high yield, del debito finanziario subordinato o delle obbligazioni CLO.

PROSPETTIVE

Continuiamo ad avere una view positiva nei confronti della normalizzazione delle economie e delle politiche delle Banche Centrali. Tuttavia, se l'inflazione dovesse continuare a superare l'obiettivo del 2%, la Banca Centrale Europea potrebbe allentare la propria politica di inasprimento monetario a causa del rallentamento dell'economia europea. La strategia di investimento consiste nella costruzione di un portafoglio bilanciato tra asset che beneficiano del graduale rallentamento economico, gestendo allo stesso tempo il rischio di inflazione. Vengono privilegiati gli asset sensibili ai tassi di interesse, quali i titoli azionari di qualità e i titoli governativi. Vengono implementate anche strategie di copertura contro il rischio di ribasso, in caso di recessione più marcata o di ripresa dell'inflazione a livello globale. Anche la situazione in Cina viene monitorata attentamente, dato che qualsiasi misura di stimolo potrebbe avere un impatto positivo sulla crescita europea.

¹Performance della quota A EUR Acc - Codice ISIN: LU1744628287.

²Indice di riferimento: 40% STOXX Europe 600 (dividendi netti reinvestiti) + 40% ICE BofA All Maturity All Euro Government + 20% ESTER capitalizzato. Ribilanciato trimestralmente. Fino al 31/12/2021, l'indice di riferimento era per il 50% l'indice STOXX Europe 600, e per l'altro 50% l'indice BofA Merrill Lynch All Maturity All Euro Government. Le performance sono presentate in base al metodo del concatenamento.

Classificazione SFDR** :

Articolo **8**



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.

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.

CREDITO: Il rischio di credito consiste nel rischio d'insolvibilità da parte dell'emittente.

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

* *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. **Il Regolamento SFDR (Regolamento sull'informativa di sostenibilità dei mercati finanziari) 2019/2088 è un regolamento europeo che impone agli asset manager di classificare i propri fondi in tre categorie: Articolo 8: fondi che promuovono le caratteristiche ambientali e sociali, Articolo 9 che perseguono l'investimento sostenibile con obiettivi misurabili o Articolo 6 che non hanno necessariamente un obiettivo di sostenibilità. Per ulteriori informazioni consultare: <https://eur-lex.europa.eu/eli/reg/2019/2088/oj?locale=it>. Per le informazioni relative alla sostenibilità ai sensi del Regolamento SFDR si prega di prendere visione del prospetto del oppure fondi delle pagine del sito web di Carmignac dedicate alla sostenibilità fondo https://www.carmignac.it/it_IT/i-nostri-fondi.

COSTI

Costi di ingresso : 4,00% dell'importo pagato al momento della sottoscrizione dell'investimento. Questa è la cifra massima che può essere addebitata. Carmignac Gestion non applica alcuna commissione di sottoscrizione. La persona che vende il prodotto vi informerà del costo effettivo.

Costi di uscita : Non addebitiamo una commissione di uscita per questo prodotto.

Commissioni di gestione e altri costi amministrativi o di esercizio : 1,80% del valore dell'investimento all'anno. Si tratta di una stima basata sui costi effettivi dell'ultimo anno.

Commissioni di performance : 20,00% quando la classe di azioni supera l'Indicatore di riferimento durante il periodo di performance. Sarà pagabile anche nel caso in cui la classe di azioni abbia sovraperformato l'indice di riferimento ma abbia avuto una performance negativa. La sottoperformance viene recuperata per 5 anni. L'importo effettivo varierà a seconda del rendimento del tuo investimento. La stima dei costi aggregati di cui sopra include la media degli ultimi 5 anni o dalla creazione del prodotto se inferiore a 5 anni.

Costi di transazione : 0,67% del valore dell'investimento all'anno. Si tratta di una stima dei costi sostenuti per l'acquisto e la vendita degli investimenti sottostanti per il prodotto. L'importo effettivo varierà a seconda dell'importo che viene acquistato e venduto.

PERFORMANCE ANNUALIZZATA (ISIN: LU1744628287)

Rendimenti per Anno Civile (in %)	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Carmignac Portfolio Patrimoine Europe	-4.8 %	+18.7 %	+13.9 %	+9.5 %	-12.7 %	+2.1 %
Indicateur de référence	-4.8 %	+16.4 %	+2.4 %	+10.2 %	-11.0 %	+9.5 %

Performance annualizzata	3 anni	5 anni	Dalla data di lancio
Carmignac Portfolio Patrimoine Europe	+1.3 %	+5.1 %	+4.2 %
Indicateur de référence	+1.9 %	+3.6 %	+3.5 %

Fonte: Carmignac al 30 apr 2024.

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)

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 Gestione. [Gli 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 annuali sono disponibili sul sito internet www.carmignac.ch e presso il nostro rappresentante di gestione in 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.](#)