

CARMIGNAC SÉCURITÉ: LETTERA DEI GESTORI SUL QUARTO TRIMESTRE 2024

13/01/2025 | MARIE-ANNE ALLIER, AYMERIC GUEDY

+0.89%

Performance di Carmignac Sécurité nel 4° trimestre del 2024 vs. +0,62% dell'indice di riferimento¹ (quota AW EUR Acc).

+5.28%

Performance di Carmignac Sécurité nel 2024 vs. +3,16% dell'indice di riferimento (quota AW EUR Acc).

1° quartile

della propria categoria Morningstar su 1, 2, 5, 10 e 20 anni (categoria: EUR Diversified Bond – Short Term – quota AW EUR Acc).

Nel corso del quarto trimestre del 2024, **Carmignac Sécurité** ha registrato un rialzo pari a +0,89% rispetto a +0,62% dell'indice di riferimento, attestando la performance dell'anno a +5,28% rispetto a +3,16% dell'indice di riferimento.

ANALISI DELLA PERFORMANCE

Il 2024 è stato quindi un anno molto produttivo per il Fondo, che ha registrato una performance nel primo decile della propria categoria Morningstar², godendo al contempo di una volatilità storicamente bassa, attestatasi all'1,1% su un anno alla fine di dicembre. Il carry, sostenuto da tassi di interesse storicamente elevati, ha ovviamente contribuito in modo determinante alla performance. Tuttavia, tutte le principali strategie del Fondo hanno contribuito alla performance. La gestione attiva della duration, la contrazione degli spread creditizi nei nostri settori privilegiati (titoli finanziari, dell'energia, obbligazioni CLO), le strategie che traggono vantaggio dal persistere dell'inflazione, e l'impennata delle curve dei rendimenti hanno tutte contribuito positivamente alla performance del Fondo. Guardiamo al 2025 continuando a nutrire fiducia in una asset class che offre molteplici opportunità. Basta considerare il rendimento a scadenza del portafoglio, che resta molto interessante nonostante i primi tagli dei tassi effettuati dalla Banca Centrale Europea (BCE). Prevediamo che, attestandosi a circa il 4%, sarà nuovamente uno dei principali driver di performance per il 2025.

ANALISI DI MERCATO E ALLOCAZIONE DEL PORTAFOGLIO

Negli Stati Uniti, la Federal Reserve (Fed) ha adottato un approccio proattivo in risposta al deterioramento del mercato del lavoro, avviando il ciclo di taglio dei tassi di interesse con una riduzione di 50 punti base a settembre. Tale decisione mirava a garantire un rallentamento pilotato dell'economia, in risposta ai segnali di rallentamento economico. L'allentamento della politica monetaria era stato ampiamente previsto dai mercati (i rendimenti decennali avevano registrato performance particolarmente positive nel terzo trimestre), e i timori di un allentamento prematuro hanno spinto nuovamente al rialzo i rendimenti a lungo termine. Il tasso decennale statunitense ha chiuso l'anno al 4,57%, rispetto al 3,77% di fine settembre, e al 3,86% di fine 2023. La curva dei rendimenti (2-10 anni) ha continuato a registrare un'impennata dopo un primo semestre poco brillante. Questo aumento dei tassi nel corso dell'anno rispecchia il fatto che, nonostante il Federal Open Market Committee (FOMC) abbia avviato con successo il taglio dei tassi, l'economia reale è risultata sorprendentemente solida. L'elezione di Donald Trump accresce questo ottimismo, poiché il suo programma sembra concentrarsi sul sostegno all'economia statunitense (attraverso tagli fiscali, deregolamentazione e l'imposizione di dazi sulle importazioni).

In Europa, la BCE ha mantenuto una politica monetaria accomodante, tagliando i tassi di interesse di 100 punti base nel corso dell'anno. L'inasprimento monetario (QT) ha continuato a ridurre la liquidità in eccesso, mettendo sotto pressione i rendimenti obbligazionari. Allo stesso tempo, i governi hanno faticato a ridurre i propri deficit di bilancio, e le emissioni nette hanno raggiunto livelli record.

Il rendimento decennale tedesco ha chiuso l'anno al 2,36%, rispetto al 2,12% di fine settembre, e al 2,07% di fine 2023. All'interno dell'Eurozona, gli spread sovrani hanno registrato andamenti contrastanti, con lo spread dell'Italia che si è ridotto di quasi 50 punti base nel corso dell'anno, mentre la caduta del governo francese e la difficoltà nell'istituire un esecutivo stabile hanno penalizzato il titolo decennale francese per 30 pb di spread rispetto all'omologo tedesco, che ha chiuso l'anno a 80 pb.

I tagli dei tassi effettuati dalle Banche Centrali, la solidità dei mercati azionari (in particolare negli Stati Uniti) e le misure di stimolo in Cina hanno creato un contesto favorevole agli asset rischiosi. Le sottoscrizioni nei fondi del credito hanno consentito al mercato delle obbligazioni societarie di registrare performance positive durante tutto l'anno, con lo spread medio sul mercato europeo del credito investment grade che è passato da 140 punti base rispetto alla Germania all'inizio dell'anno, a circa 100 punti base alla fine del 2024. Va sottolineato che questi livelli storicamente molto bassi vengono raggiunti in un momento in cui la crescita economica in Europa sfiora lo zero. Pertanto, quest'anno gli afflussi hanno ampiamente preso il sopravvento sui fondamentali.

Nell'ultimo trimestre, la duration modificata è stata ridotta a circa 1,40 alla fine di novembre (rispetto a quasi 2 a fine settembre), prima di essere aumentata leggermente a 1,53 alla fine di dicembre, attraverso acquisti di tassi statunitensi a breve termine. Nel corso dell'anno, il contributo della duration modificata delle obbligazioni societarie è rimasto stabile a circa 1,35-1,40, mentre quello dei titoli governativi ha fluttuato in linea con le valutazioni di mercato (raggiungendo l'apice alla fine di giugno). A fine anno, il Fondo si è nuovamente riesposto alle obbligazioni statunitensi a 2 anni, in un momento in cui i mercati prevedevano solo altri due tagli dei tassi da parte della Fed nel 2025, che riteniamo sia il minimo.

QUALI SONO LE NOSTRE PROSPETTIVE PER I PROSSIMI MESI?

I primi mesi del 2025 saranno probabilmente caratterizzati prevalentemente dalle prime decisioni di Trump e dai dati economici statunitensi. Il primo fattore è difficile da valutare, poiché la serie di possibilità con il nuovo Presidente degli Stati Uniti è molto ampia. Ma la sua ossessione per la crescita dovrebbe sostenere gli asset rischiosi, quanto meno inizialmente, e rafforzare la nostra view secondo cui dovremmo mantenere un'esposizione elevata al private equity. I dati economici verranno analizzati attentamente, in particolare i dati sull'inflazione e il rischio che la sua persistenza possa innescare ulteriori tagli dei tassi di interesse. Tuttavia, poiché l'inflazione è stata certamente una delle ragioni per cui Biden è stato sconfitto, non c'è dubbio che anche Trump sarà in grado di operare (grazie soprattutto a forniture di energia più abbondanti) per evitare che la situazione sfugga troppo di mano. Se il mercato continuerà a svalutare i tagli dei tassi, molto probabilmente la duration modificata del Fondo aumenterà, soprattutto nel segmento breve della curva.

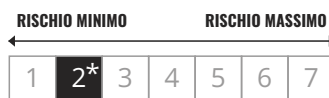
Fonte: Carmignac, Bloomberg, 31/12/2024. Performance della quota AW EUR acc - Codice ISIN: FR0010149120. ¹Indice di riferimento: ICE BofA ML 1-3 anni All Euro Government Index. ²Categoria Morningstar: EUR Diversified Bond – Short Term, 31/12/2024.

CARMIGNAC SÉCURITÉ AW EUR ACC

(ISIN: FR0010149120)

Classificazione SFDR** :

Articolo **8**



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. **PERDITA IN CONTO CAPITALE:** Il portafoglio non gode di alcuna garanzia o protezione del capitale investito. La perdita in conto capitale si produce al momento della vendita di una quota a un prezzo inferiore rispetto al prezzo di carico. **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.

*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 : 1,00% 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 ealtri costi amministrativi o diesercizio : 1,11% del valore dell'investimento all'anno. Si tratta di una stima basata sui costi effettivi dell'ultimo anno.

Commissioni di performance : Per questo prodotto non si applicano le commissioni di performance.

Costi di transazione : 0,24% 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 (ISIN: FR0010149120)

Rendimenti per Anno Civile (in %)	2016	2017	2018	2019	2020
Carmignac Sécurité	+2.1 %	+0.0 %	-3.0 %	+3.6 %	+2.0 %
Indicateur de référence	+0.3 %	-0.4 %	-0.3 %	+0.1 %	-0.2 %

Rendimenti per Anno Civile (in %)	2021	2022	2023	2024
Carmignac Sécurité	+0.2 %	-4.8 %	+4.1 %	+5.3 %
Indicateur de référence	-0.7 %	-4.8 %	+3.4 %	+3.2 %

Performance annualizzata	3 anni	5 anni	10 anni
Carmignac Sécurité	+1.4 %	+1.3 %	+1.0 %
Indicateur de référence	+0.5 %	+0.1 %	+0.1 %

Fonte: Carmignac al 31 dic 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.](#)