



Guerra in Ucraina: quali impatti?

Data di pubblicazione

7 Marzo 2022

Lunghezza

🕒 2 minuto/i di lettura

Non acquistiamo nessun tipo di titoli russi

Il conflitto russo-ucraino induce un rischio di stagflazione per l'economia mondiale

Il conflitto tra Russia e Ucraina è un'enorme tragedia per l'Europa e il mondo. Compromette la pace e sta mettendo in pericolo la vita di migliaia di persone innocenti. I nostri pensieri vanno in primo luogo alle vittime di questa guerra, che speriamo trovi una rapida risoluzione.

La nostra missione rimane ora più che mai gestire nel migliore dei modi il capitale affidatoci dai nostri clienti. Per difendere adeguatamente i loro interessi in questo contesto così delicato, adottiamo progressivamente tutte le opportune decisioni seguendo con grande attenzione l'evolversi della situazione geopolitica ed economica nel pieno rispetto dei nostri obblighi contrattuali e legali.

L'invasione russa solleva la questione dell'ammissibilità dei titoli russi all'interno dei nostri Fondi. Siamo gestori di convinzione, animati da un'etica che traduciamo nella nostra politica di investimento. Pertanto, abbiamo deciso di non acquistare, fino a nuovo ordine, nessun titolo russo. Contemporaneamente ci impegniamo a gestire la liquidazione dei titoli ancora presenti nei nostri portafogli prendendo in considerazione sia gli aspetti extra finanziari sia le condizioni di mercato per preservare gli interessi dei nostri clienti, che sono il nostro principale obiettivo.

Il nuovo contesto economico globale

L'economia mondiale deve affrontare un triplice shock. Il primo riguarda il commercio internazionale, con le profonde ripercussioni sul settore energetico ma anche sui prodotti alimentari di base, i metalli, i fertilizzanti e il trasporto merci aereo. Il secondo è legato all'incertezza dovuta al crollo dell'ordine geopolitico venutosi a creare dopo la Guerra Fredda con il rischio di escalation. Il terzo è di ordine finanziario, con il potenziale default di società e organismi russi e ucraini e il rischio di un effetto domino su altri paesi.

Il conflitto russo-ucraino e le relative sanzioni economiche inducono un rischio di stagflazione, ossia di inflazione elevata associata a un rallentamento dell'economia. La penuria di materie prime disponibili potrebbe determinare forti scompensi nella catena degli approvvigionamenti, con gravi ripercussioni sulla crescita e un concomitante effetto di aumento dei prezzi. Se l'outlook economico per il 2022 era già orientato verso un rallentamento del ritmo della crescita e un'inflazione più radicata, questo conflitto amplifica le tendenze economiche che avevamo in parte integrato nella nostra strategia di investimento.

Gli effetti del rallentamento della crescita e dell'accelerazione dell'inflazione si faranno sentire sull'Europa e l'Asia più che sugli Stati Uniti. Le principali ricadute macroeconomiche derivano dai prezzi delle materie prime, a cui l'Unione europea è più esposta vista la sua dipendenza dalle importazioni di petrolio e gas.

Partendo da diverse ipotesi sul livello di escalation o di stagnazione, sia in termini militari che economici, del conflitto, abbiamo simulato una serie di scenari plausibili e ne abbiamo valutato le conseguenze per l'Europa e gli Stati Uniti. Secondo le nostre stime, la guerra in Ucraina potrebbe avere un impatto negativo sulla crescita europea tra -0,5 e -2%, con un effetto sull'inflazione tra il +1,1 e il +1,7% su base annua. Per gli Stati Uniti l'impatto sarebbe minore, con una contrazione della crescita tra -0,2 e -0,5% e un effetto sui prezzi tra +0,7 e +1,2% a seconda della gravità degli scenari.

Modifiche alla nostra strategia di investimento

L'identificazione di una tendenza di stagflazione prima del conflitto ci aveva indotti ad adottare un posizionamento più prudente e a ridurre l'esposizione agli asset rischiosi. Per quanto riguarda le azioni, i nostri investimenti, che erano sovrappesati negli Stati Uniti, sono ora principalmente concentrati nei segmenti difensivi dell'universo healthcare e dei beni di consumo di base e/o su quelli che offrono una buona visibilità e valutazioni ragionevoli nell'IT e nei beni di consumo. La proporzione di titoli growth che consideriamo costosi in considerazione dell'evoluzione delle tendenze di mercato e le prospettive è stata ridotta significativamente.

Allo stesso tempo, l'esposizione azionaria netta complessiva dei Fondi della gamma Patrimoine è stata ridotta a circa il 5%, principalmente attraverso coperture su indici, ossia utilizzando strumenti finanziari per ridurre il rischio di oscillazione del mercato azionario.



Materiale pubblicitario. 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). 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. 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 KIID (documento contenente le informazioni chiave per gli investitori). Il KIID deve essere consegnato al sottoscrittore prima della sottoscrizione. Leggere il KIID 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. I prospetti, KIID e rapporti di gestione annuali del Fondo sono disponibili sul sito www.carmignac.it o su semplice richiesta alla Società di Gestione. La Società di gestione può interrompere la promozione nel Suo paese in qualsiasi momento. Gli investitori possono accedere a un riepilogo dei loro diritti in italiano al seguente link sezione 6: www.carmignac.it/it_IT/article-page/informazioni-sulla-regolamentazione-1762. 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.