

CARMIGNAC SÉCURITÉ

COME VALUTATE I MERCATI OBBLIGAZIONARI OGGI? OFFRONO UN PUNTO DI INGRESSO INTERESSANTE?

La brusca normalizzazione dopo quasi 15 anni di ingenti iniezioni di liquidità e tassi di interesse negativi ha segnato la fine dell'era della repressione finanziaria aprendo interessanti prospettive per il settore obbligazionario, con livelli di carry che non si vedevano da oltre dieci anni. Carmignac Sécurité, con un rendimento quasi del 5%, ai massimi da 10 anni, **offre un potenziale di performance promettente per i prossimi mesi**.

Inoltre, il deterioramento dei dati macroeconomici negli Stati Uniti, la decelerazione dell'inflazione e la recente crisi del settore bancario che ha messo a repentaglio la stabilità finanziaria indicano chiaramente che **la fine del ciclo di rialzi dei tassi non è lontana**, in particolare negli Stati Uniti, dove ci aspettiamo una recessione nel secondo semestre. In Europa, l'economia è in ritardo di qualche mese rispetto a quella statunitense in termini sia di ciclo di inflazione che di crescita e quindi la **BCE può proseguire ad aumentare i tassi ancora per un po' rispetto alla Fed**, ma non dovrebbe tardare a seguire quest'ultima; **riteniamo pertanto che nel Vecchio Continente il ciclo di rialzi dei tassi si concluderà al più tardi quest'estate**.

Tutti questi fattori ci fanno ritenere che l'attuale contesto sia particolarmente favorevole alle strategie obbligazionarie.

NELL'ATTUALE FASE DI CAMBIAMENTO NETTO DI PARADIGMA (CRISI DEL SETTORE BANCARIO, RICERCA DELLA QUALITÀ, RIALZO DELLA CURVA DEI TASSI A BREVE TERMINE, BTP ITALIANO A DUE ANNI, ECC.) PERCHÉ HA SENSO AVERE QUESTO FONDO?

Siamo convinti che alla luce del cambiamento di paradigma, nel mercato obbligazionario sia essenziale disporre di una strategia **flessibile e opportunistica** che offra accesso a un **ampio universo di**

investimento e assicurarsi una **gestione rigorosa del rischio** per affrontare questo **contesto volatile e ricco di opportunità**.

Carmignac Sécurité, con un **rendimento che sfiora il 5%**, un **rischio di tasso relativamente limitato** e una **qualità elevata del credito** (rating medio A), è una **soluzione di investimento difensivo** interessante in questo contesto di mercato e ha tutti gli strumenti per generare performance nei prossimi mesi:

Flessibilità: Gestione flessibile della duration in un range compreso tra -3 e +4 per affrontare le fasi di aumento dei tassi di interesse e beneficiare allo stesso tempo del miglioramento dei rendimenti grazie alla gestione flessibile che consente di riesporre il portafoglio alle nuove emissioni con rendimenti interessanti.

Diversificazione: Grazie all'ampio universo di investimento, il portafoglio presenta sempre una diversificazione significativa e quindi una vasta gamma di driver di performance (Titoli di Stato, credito IG e HY, mercati emergenti, credito strutturato, strumenti del mercato monetario per gestire la volatilità, gestione dell'esposizione attraverso strumenti derivati...) che consentono di avere il profilo di rischio/rendimento più adeguato alla configurazione di mercato.

Nel contesto attuale, lo stile di gestione basato su convinzioni e decorrelato dagli indici di Carmignac Sécurité non solo ha consentito al Fondo di generare performance con regolarità, ma anche di sovraperformare l'indice di riferimento e la media di categoria Morningstar sia nel lungo che nel breve termine (categoria Morningstar Euro div bond – short term).

Performance cumulata (%)

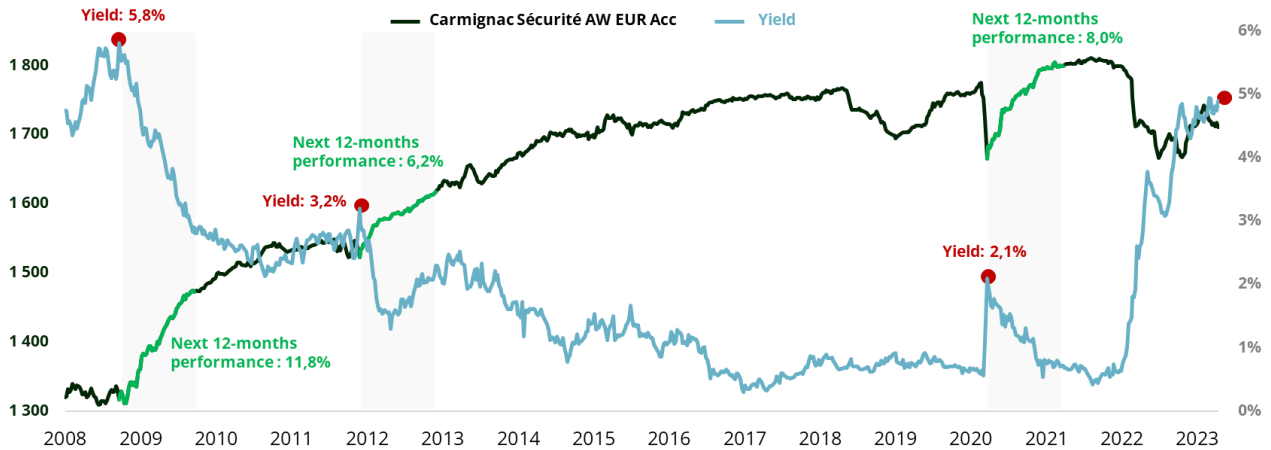
	1 anno	3 anni	5 anni	10 anni
AW EUR Acc	-0,5%	1,7%	-3,1%	5,4%
Indice di riferimento	-3,1%	-4,5%	-5,3%	-1,5%
Media di categoria	-2,3%	-1,2%	-4,5%	-1,0%
Classificazione (Quartile)	1	1	2	1

Fonte: Carmignac, 31/03/2023. Performance della quota AW EUR acc, codice ISIN: FR0010149120. Le performance passate non sono necessariamente indicative dei risultati futuri. Il rendimento può aumentare o diminuire come conseguenza delle oscillazioni valutarie per le quote prive di copertura valutaria. Le performance si intendono al netto delle spese (escluse eventuali commissioni di ingresso spettanti al distributore). Morningstar per la media di categoria e i quartili – Categoria Morningstar Euro div bond – short term.

CHE COSA DOBBIAMO ASPETTARCI IN TERMINI DI PERFORMANCE NEI PROSSIMI 12 MESI?

- **Con un rendimento di quasi il 5%, Carmignac Sécurité offre un potenziale di performance interessante per i prossimi 12 mesi.**
- Inoltre, se l'inflazione dovesse rallentare più velocemente del previsto determinando un ribasso dei tassi, se ne avvantaggerebbe il carry già interessante del Fondo.
- Infine, guardando alla sua storia, il Fondo ha sempre registrato performance solide dopo la fase di picco dei rendimenti. Per esempio:

	Picco dei rendimenti	Performance nei successivi 12 mesi
2008: Grande crisi finanziaria ¹	5,8%	+11,8%
2011: Crisi dell'Eurozona ¹	3,2%	+6,2%
2020: Crisi del covid ¹	2,1%	+8,0%



Fonte: Carmignac, 14/04/2023. ¹ Il proseguimento della tendenza non è garantito. Le performance passate non sono necessariamente indicative dei risultati futuri. Tutti gli investimenti comportano un rischio compresa la possibile perdita del capitale. 2008: dal 19/09/2008 al 18/09/2008; 2011: dal 29/11/2011 al 29/11/2012; 2020: dal 24/03/2020 al 24/03/2021. Performance della quota AW EUR acc codice ISIN: FR0010149120.

QUALI OPPORTUNITÀ PUÒ COGLIERE IL FONDO IN QUESTA FASE? COME STIAMO BENEFICIANDO DEL CONTESTO ATTUALE?

In un contesto di **probabile cambiamento della politica monetaria a breve termine**, il portafoglio ha un'**esposizione relativamente lunga sulla duration**, con circa **la metà in titoli sovrani europei**, concentrati essenzialmente nella parte a medio termine della curva, evitando la parte a breve più volatile. **L'altra metà è rappresentata da titoli corporate a breve termine con rating elevato, che offrono un carry interessante** e un rischio di default sopravvalutato.

- **Titoli di Stato:** Il **posizionamento su una duration relativamente lunga** tra tassi core e non-core è giustificato dai seguenti fattori: a) **i segmenti a breve delle curve dei tassi scontano correttamente la prossima mossa restrittiva delle Banche centrali** (tasso terminale del 3,75% per la BCE e un ultimo rialzo scontato per la Fed); b) **crescita globalmente debole nei mercati sviluppati** e rischio elevato di recessione negli Stati Uniti nel secondo semestre; c) le recenti difficoltà del settore bancario hanno **riportato la stabilità finanziaria in cima alle priorità delle Banche centrali** e posizionarsi su una duration lunga potrebbe proteggere adeguatamente il portafoglio in un contesto di avversione al rischio.
- **Credito:** Un'asset class che offre opportunità interessanti, sconta un rischio elevato di recessione (l'indice iTraxx Crossover induce un tasso di default annualizzato di quasi l'8% in Europa rispetto a un tasso medio storico di poco meno del 2%) e offre rendimenti quasi ai massimi degli ultimi

dieci anni. Rappresenta perciò un cuscinetto di protezione in caso di allargamento degli spread di credito.

L'esposizione è incentrata su quattro convinzioni:

- **Energia e risorse naturali.** Un settore ben diversificato, con fondamentali solidi e valutazioni interessanti. L'esposizione a questo settore è attualmente dell'8,4% per un rendimento medio di circa il 5,9%.
 - **Finanziari.** Il settore ha beneficiato del risanamento dei fondamentali dopo la crisi del 2008 e la redditività dovrebbe migliorare grazie all'aumento dei tassi. Il Fondo è esposto per il 21,6% per un rendimento medio del 5,8%, ben diversificato in termini geografici e di emittenti e incentrato sui leader nazionali.
 - **CLO.** Le tranche di CLO (obbligazioni garantite da collaterale) offrono rendimenti molto interessanti rispetto al credito tradizionale. Questa asset class ha registrato un track record solido negli ultimi venti anni poiché le tranche di CLO con rating sono strutturate per gestire un aumento dei tassi di default ma anche per fornire protezione nelle fasi di rialzo dei tassi, essendo strumenti a tasso variabile. L'esposizione è del 9,4% per un rendimento medio di circa il 5,8%.
 - **Credito a breve termine.** L'esposizione al credito a breve termine, in particolare al segmento 1-5 anni, **consente di beneficiare del carry e del roll-down** in una fase in cui il tasso terminale della BCE sembra correttamente scontato dal mercato.
- **Liquidità: Esposizione del 25% ai Titoli di Stato con un rendimento alla scadenza medio di circa il 3%**, che consentirà di cogliere nuove opportunità di investimento appena avremo una maggiore visibilità.

Performance annue:

	Fondo	Indice di riferimento ²
2012	+5,24%	+4,53%
2013	+2,56%	+1,76%
2014	+1,69%	+1,83%
2015	+1,12%	+0,72%
2016	+2,07%	+0,30%
2017	+0,04%	-0,39%

	Fondo	Indice di riferimento ²
2018	-3,00%	-0,29%
2019	+3,57%	+0,07%
2020	+2,05%	-0,15%
2021	+0,22%	-0,71%
2022	-4,75%	-4,82%
YTD 2023	-0,12%	+0,70%

Performance annualizzate:

	Fondo	Indice di riferimento ²
3 anni	+0,57%	-1,53%
5 anni	-0,62%	-1,08%
10 anni	+0,53%	-0,15%

Fonte: Carmignac, 31/03/2023. Performance della quota AW EUR acc codice ISIN: FR0010149120. ²Indice di riferimento: ICE BofA ML 1-3 anni All Euro Government. **Le performance passate non sono necessariamente indicative dei risultati futuri. Il rendimento può aumentare o diminuire come conseguenza delle oscillazioni valutarie per le quote prive di copertura valutaria. Le performance si intendono al netto delle spese (escluse eventuali commissioni di ingresso spettanti al distributore). Comunicazione di marketing. Consultare il KID/prospetto di Fondo prima della decisione finale di investimento.**

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.

Periodo minimo di investimento consigliato



Composizione dei costi

Costi una tantum di ingresso o di uscita	
Costi di ingresso	1,00 % dell'importo pagato al momento della sottoscrizione dell'investimento. Questa è la cifra massima che può essere addebitata. La persona che vende il prodotto vi informerà del costo effettivo.
Costi di uscita	Non addebitiamo una commissione di uscita per questo prodotto.
Costi correnti registrati ogni anno	
Commissioni di gestione e altri costi amministrativi o di esercizio	0,83% del valore dell'investimento all'anno. Si tratta di una stima basata sui costi effettivi dell'ultimo anno.
Costi di transazione	0,39% 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.
Oneri accessori sostenuti in determinate condizioni	
Commissioni di performance	Per questo prodotto non si applicano le commissioni di performance.

INFORMAZIONI IMPORTANTI

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

La decisione di investire in detto fondo dovrebbe tenere conto di tutti i suoi obiettivi e delle caratteristiche descritte nel relativo prospetto. 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. 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). I Fondi non sono a capitale garantito e gli investitori possono perdere parte o tutto il loro capitale. La Società di gestione può interrompere la promozione in qualsiasi paese in qualsiasi momento. Gli investitori possono accedere a un riepilogo dei loro diritti in italiano al seguente link: https://www.carmignac.com/en_US

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. Copyright: i dati pubblicati su questa presentazione sono di esclusiva proprietà dei titolari menzionati su ogni pagina.

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. 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.

Morningstar Rating™ : © 2023 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.

Citywire Fund Manager Ratings e Citywire Rankings sono proprietà di Citywire Financial Publishers Ltd ("Citywire") e © Citywire 2022. Tutti i diritti sono riservati. Le informazioni di Citywire sono proprietarie e riservate di Citywire Financial Publishers Ltd ("Citywire"), non possono essere copiate e Citywire esclude qualsiasi responsabilità derivante dal loro utilizzo.

In Svizzera : Gli investitori possono accedere a un riepilogo dei loro diritti in italiano al seguente link sezione 6: https://www.carmignac.ch/it_CH/article-page/informazioni-sulla-regolamentazione-1762 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, filiale di Nyon / Svizzera Route de Signy 35, 1260 Nyon.

CARMIGNAC GESTION

24, place Vendôme - F - 75001 Paris

Tel: (+33) 01 42 86 53 35 - Società di gestione di portafogli autorizzata dall'AMF - S.A. con capitale di € 15.000.000 - R.C. di Parigi B 349 501 676

CARMIGNAC GESTION Luxembourg

City Link - 7, rue de la Chapelle - L-1325 Luxembourg

Tel: (+352) 46 70 60 1- Controllata di Carmignac Gestion - Società di gestione di fondi di investimento autorizzata dalla CSSF - S.A. con capitale di € 23.000.000 - R.C. Lussemburgo B 67 549.