



Mercati obbligazionari: come beneficiare dei rischi di tassi di interesse e di inflazione?

Data di pubblicazione

7 Giugno 2021

Lunghezza

 3 minuto/i di lettura

Il contesto obbligazionario diventa più complesso

Mentre la situazione sanitaria è in via di miglioramento grazie alla decisa accelerazione delle campagne vaccinali, soprattutto nei paesi sviluppati, le prospettive positive di normalizzazione aprono la strada ai timori legati all'aumento dei tassi e alle aspettative inflazionistiche, già confermati a inizio anno, principalmente in Europa e negli Stati Uniti.

Conseguenze sui mercati obbligazionari



Una situazione complessa, caratterizzata da performance negative da inizio anno per la maggior parte degli asset obbligazionari.

Impatto sugli investitori



Rendimenti scarsi che potrebbero essere ulteriormente penalizzati dall'aumento dei tassi, in particolare nel quadro delle gestioni tradizionali o passive.

Come si possono gestire i rischi di un aumento dei tassi e delle aspettative inflazionistiche sui mercati obbligazionari? Ed è possibile trarne vantaggio?

Scegliendo una soluzione obbligazionaria fondamentalmente attiva, che dispone di tutti gli strumenti necessari per affrontare questi rischi e trasformarli in fonti di performance.



Carmignac Portfolio Flexible Bond

Una soluzione flessibile per investire sui mercati obbligazionari globali



Gestione attiva dei rischi in qualunque contesto di mercato

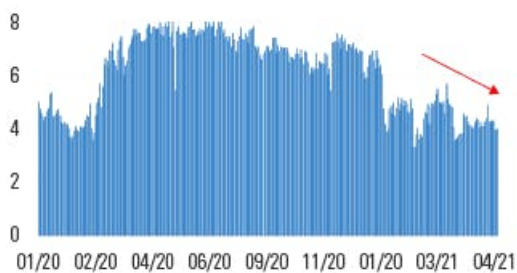
Carmignac Portfolio Flexible Bond è una strategia di asset allocation obbligazionaria che si prefigge di cogliere le opportunità dei mercati obbligazionari a livello globale, coprendo sistematicamente il rischio di cambio.

Grazie al vasto universo di investimento e alla gestione flessibile della duration modificata ai tassi di interesse, il Fondo è in grado di trarre vantaggio dai movimenti sia al rialzo che al ribasso dei tassi di interesse o dell'inflazione, attraverso la gestione attiva dei rischi.



Proteggersi dal rischio di tasso di interesse e trasformarlo in un driver di performance

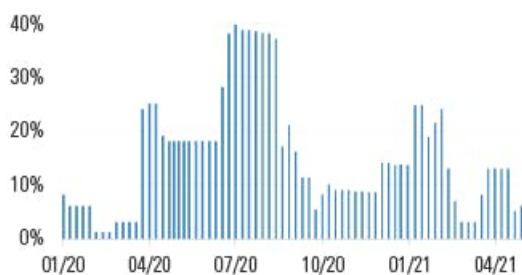
Gestione attiva della duration modificata del Fondo da inizio 2020



Grazie all'ampio intervallo di duration modificata (-3 a +8), il Fondo è in grado di realizzare strategie corte su tutte le curve dei tassi e tutte le scadenze. Oltre a ridurre o neutralizzare il rischio di tasso, Carmignac Portfolio Flexible Bond può anche adottare una duration negativa ai tassi di interesse utilizzando strumenti derivati, su una specifica curva o sull'insieme del portafoglio.

Trasformare il rischio di inflazione in un driver di performance

Andamento del livello di esposizione del Fondo alle strategie inflattive da inizio 2020



L'accesso a tutti i segmenti dell'universo obbligazionario consente al Fondo anche di attuare strategie sull'inflazione, investendo in obbligazioni indicizzate all'inflazione o sui breakeven dell'inflazione, sia in Europa che sui mercati globali. In tal modo può gestire l'esposizione in maniera dinamica a seconda del livello di inflazione attesa, per trarne opportunamente vantaggio.

Lo sapevi?

Carmignac Portfolio Flexible Bond combina un approccio top-down con strategie di tasso e di credito bottom-up: la struttura del portafoglio è basata sulle convinzioni dei gestori in ogni segmento dell'universo obbligazionario e su un'approfondita analisi dei mercati. I gestori si avvalgono della competenza dell'intero team di gestione e degli specialisti del credito, del debito emergente e del debito finanziario.

Gestire le fasi di aumento dei tassi di interesse e dell'inflazione in pratica

Nell'attuale contesto, le strategie sui tassi e sull'inflazione attuate nel portafoglio di Carmignac Portfolio Flexible Bond riflettono le nostre view specifiche su alcune economie, per le quali ci attendiamo una normalizzazione della politica monetaria o pressioni inflazionistiche elevate. Modifichiamo inoltre tatticamente le nostre strategie in base al livello delle valutazioni.

POSIZIONI CORTE SUI TASSI USA

La duration modificata del Fondo è stata ridotta principalmente attraverso l'utilizzo di strumenti derivati per integrare il rischio di rialzo dei tassi associato alla riapertura delle economie. Dopo un momento di tregua, pensiamo che i tassi USA presentino nuovamente un potenziale di rialzo, giustificando perciò la posizione corta del Fondo.

POSIZIONI LUNGHE SUI TASSI CORE EUROPEI

I tassi europei sono aumentati significativamente nelle ultime settimane, seguendo con un certo ritardo i tassi USA. Tuttavia riteniamo che il mercato sia troppo ottimista riguardo ai primi rialzi dei tassi da parte della Banca centrale europea e che il loro attuale livello costituisca un buon punto di ingresso.



POSIZIONI CORTE SULL'INFLAZIONE EUROPEA

Stimolare le aspettative inflazionistiche non è la priorità della Banca centrale europea. Il loro livello ci pare quindi troppo elevato e spiega la posizione corta del Fondo sull'inflazione dell'Eurozona. Questo posizionamento può inoltre proteggere il portafoglio in caso di delusioni sul fronte economico.

POSIZIONI LUNGHE SULL'INFLAZIONE USA

La ripresa dell'economia statunitense dovrebbe essere accompagnata da un netto aumento dell'inflazione, sostenuto da una Banca centrale disposta a accettare un surriscaldamento dell'economia per raggiungere la piena occupazione.

Fonte: 26/05/2021.

Vuoi saperne di più?

Contattaci



Carmignac Portfolio Flexible Bond A EUR Acc

ISIN: LU0336084032

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.

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.

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.

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

MATERIALE PUBBLICITARIO. Il presente documento è destinato unicamente ai clienti professionali. Il presente documento non può essere riprodotto, totalmente o parzialmente, senza la previa autorizzazione della società di gestione. Non si tratta né di un'offerta di sottoscrizione né di una consulenza d'investimento. Le informazioni contenute nel presente documento possono essere incomplete e potrebbero subire modifiche in qualsiasi momento senza preavviso. Carmignac Portfolio Flexible Bond è un comparto della SICAV Carmignac Portfolio, società d'investimento costituita secondo la legge lussemburghese conforme alla direttiva UCITS. Dal 10 marzo 2021 Carmignac Portfolio Flexible Bond è il nuovo nome di Carmignac Portfolio Unconstrained Euro Fixed Income. L'obiettivo, la strategia di investimento, la gestione dei rischi e la struttura delle spese del Fondo rimangono invariati. 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. Alcuni soggetti o paesi potrebbero subire restrizioni di accesso al Fondo. Il presente Fondo non può essere offerto o venduto, in maniera diretta o indiretta, a beneficio o per conto di una "U.S. Person" secondo la definizione della normativa americana "Regulation S" e/o FATCA. L'investimento nel Fondo potrebbe comportare un rischio di perdita di capitale. I rischi e le spese sono descritti nel KIID (documento contenente le informazioni chiave per gli investitori). I prospetti, il KIID e i rapporti di gestione annui del Fondo sono disponibili sul sito www.carmignac.com e su semplice richiesta presso la Società di Gestione. • Italia: I prospetti, il KIID e i rapporti di gestione annui del Fondo sono disponibili sul sito www.carmignac.it e su semplice richiesta presso la Società di Gestione. Prima dell'adesione leggere il prospetto. • Svizzera: I prospetti, il KIID e i rapporti di gestione annui sono disponibili sul sito internet www.carmignac.ch e presso il nostro rappresentante in Svizzera, CACEIS (Switzerland), S.A., Route de Signy 35, CH-1260 Nyon. Il soggetto incaricato dei pagamenti è CACEIS Bank, Paris, succursale de Nyon / Suisse Route de Signy 35, 1260 Nyon. Il KIID deve essere rimesso al sottoscrittore prima della sottoscrizione.