

Inflazione, tassi e valute: nuovi scenari d'investimento

Il 2022 è entrato nella storia dei mercati essendo l'anno peggiore di sempre in termini di rendimenti del mercato obbligazionario. Le principali fonti di rischio sono state: l'aumento dell'inflazione, le banche centrali con conseguenti politiche monetarie restrittive e le incertezze geopolitiche.

In questo contesto, i tassi d'interesse continuano a salire mentre le principali curve continuano ad appiattirsi o addirittura invertirsi. I mercati del credito rimangono altamente volatili con importanti movimenti di allargamento degli *spread* dall'inizio dell'anno. Inoltre, di recente sono emersi problemi di liquidità con dislocazioni di *performance* tra gli indici CDS e le obbligazioni *cash*.

L'"eccezionalismo" degli Stati Uniti si è tradotto in un dollaro più forte rispetto al resto delle valute. Infatti, il dollaro USA ha continuato ad apprezzarsi nei confronti della maggior parte delle valute dei paesi sviluppati, compreso l'euro, con l'euro-dollaro sceso sotto la parità a metà agosto.

Le conseguenze di un euro più debole non si limitano a un "semplice problema di deprezzamento della valuta", in quanto comportano anche un peggioramento del quadro inflazionistico di questi Paesi, lasciando le principali Banche Centrali in una posizione molto delicata.

Federico Roveda, Business Development Director Carmignac

Federico è entrato in Carmignac nel 2017. Prima di entrare in Carmignac, ha lavorato presso UniCredit Corporate & Investment Banking come *Private Investor Product Sales*.

Ha inoltre lavorato presso Eurizon Capital come *Product Manager* e presso Credit Agricole Corporate & Investment Banking come *Sales di Equity & Fund Derivatives* all'inizio della sua carriera.



Federico Roveda, Business Development Director Carmignac

Email: federico.roveda@carmignac.com

Annual Meeting sul Welfare Integrato

“Sostenibilità, assistenza e Silver Economy: i pilastri del welfare complementare del futuro”

Infine, i recenti sviluppi nel Regno Unito hanno messo sotto pressione i mercati globali. Questo evento ha causato grandi preoccupazioni tra i fondi pensione britannici che hanno subito gravi perdite nei loro portafogli. Di conseguenza, la BoE è dovuta intervenire annunciando un programma di acquisto di obbligazioni a lunga scadenza per ripristinare la stabilità del mercato.

Alla luce dell'attuale contesto, è consigliabile un posizionamento prudente con una *duration* bassa soprattutto nei Paesi *core* che sono in anticipo rispetto al loro ciclo di rialzo, scontando il perdurare dell'approccio restrittivo da parte delle banche centrali. In questo contesto recessivo e inflazionistico, le materie prime e le valute a queste legate potrebbero essere sostenute durante il rallentamento.

La situazione energetica nell'Eurozona è ancora un punto di attenzione rispetto al potenziale taglio totale delle forniture di gas russo per il prossimo inverno. Ciò sarebbe estremamente dannoso per la crescita dell'Eurozona e comporterebbe un ulteriore stress per i titoli di credito *corporate*.

Carmignac

Carmignac è una società indipendente di gestione di *asset* finanziari, fondata nel 1989 su tre principi fondamentali che tuttora ci accompagnano: spirito imprenditoriale, competenza basata sul capitale umano e impegno attivo.



Abbiamo da sempre una mentalità imprenditoriale: il nostro team di gestori svolge con libertà e coraggio analisi di rischio indipendenti, traducendole in forti convinzioni implementate nella gestione del patrimonio. Attivamente impegnati nel ruolo di gestori e *partner* per i nostri clienti, garantiamo la massima trasparenza nelle nostre decisioni d'investimento, assumendoci ogni responsabilità.

Con un capitale interamente gestito dai propri dirigenti, *Fund Manager* e dipendenti, Carmignac è oggi una delle società di gestione patrimoniale *leader* in Europa e operante in 7 sedi diverse. Oggi, come sempre abbiamo fatto, mettiamo tutto il nostro impegno nel tentativo di offrire una sempre migliore valorizzazione nel lungo periodo dei risparmi dei nostri clienti.

Sito web: www.carmignac.it