

CARMIGNAC PORTFOLIO CREDIT F USD ACC HDG

COMPARTO DELLA SICAV DI DIRITTO LUSSEMBURGHESE



Periodo minimo di investimento consigliato:

3 ANNI



LU2020612904

Report Mensile - 28/03/2024

OBBIETTIVO DI INVESTIMENTO

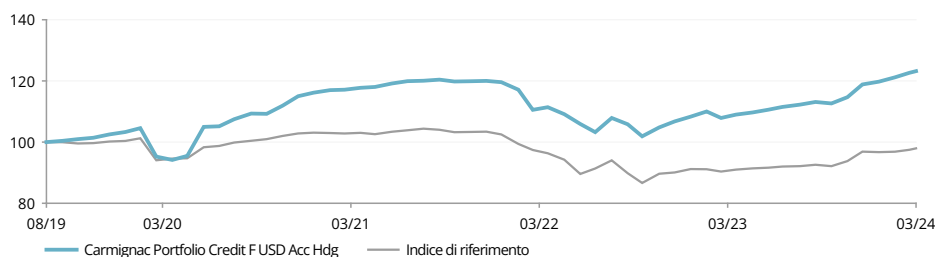
Carmignac Portfolio Credit è un Fondo UCITS obbligazionario internazionale che implementa strategie sul credito a livello globale. Grazie allo stile flessibile e opportunistico può realizzare un'allocazione basata sulle convinzioni e decorrelata dall'indice. Il Fondo punta a sovraperformare l'indice di riferimento su un orizzonte minimo di investimento raccomandato di 3 anni.

Puoi accedere alle analisi dei gestori a pagina 3

RENDIMENTI

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)

ANDAMENTO DEL FONDO E DELL'INDICE DALLA COSTITUZIONE (%) (Base 100 - al netto delle commissioni)



PERFORMANCE CUMULATE E ANNUALIZZATE (al 28/03/2024 - al netto delle commissioni)

	Rendimenti cumulati (%)			Performance annualizzate (%)	
	1 anno	3 anni	Dal 19/08/2019	3 anni	Dal 19/08/2019
F USD Acc Hdg	13.64	5.19	23.20	1.70	4.62
Indice di riferimento	7.77	-4.65	-2.04	-1.58	-0.45

RENDIMENTI ANNUALI (%) (al netto delle commissioni)

	2023	2022	2021	2020	2019
F USD Acc Hdg	12.62	-11.31	3.92	12.31	2.75
Indice di riferimento	9.00	-13.31	0.06	2.80	0.08

DATI STATISTICI

	1 anno	3 anni	Costituzioni e
Volatilità del Fondo	3.3	4.5	6.8
Volatilità dell'indice di riferimento	3.4	4.7	5.4
Indice di Sharpe	4.3	0.4	0.7
Beta	0.7	0.6	1.0
Alfa	0.1	0.0	0.1

Calcolo: su base settimanale

VAR

VaR % Fondo	3.2%
VaR % Indice	2.8%



P. Verlé



A. Deneuve

DATI PRINCIPALI

Duration Modificata	3.1
Yield to Maturity ⁽¹⁾	7.7%
Rating medio	BB+
Cedola media	6.6%
Numero di emittenti obbligazionari	214
Numero di obbligazioni	289

INFORMAZIONI SUL FONDO

Classificazione SFDR: Articolo 6
Domiciliazione: Lussemburgo
Tipo di Fondo: UCITS
Forma giuridica: SICAV
Nome SICAV: Carmignac Portfolio
Chiusura dell'esercizio: 31/12
Sottoscrizione/Rimborso: Giornaliero (giorni lavorativi)
Termine ultimo accettazione ordini: entro le ore 18:00 (CET/CEST)
Data di lancio del Fondo: 31/07/2017
Patrimonio totale del Fondo: 1330M€ / 1436M\$⁽²⁾
Valuta del Fondo: EUR

INFORMAZIONI SULLA CLASSE DI AZIONE

Destinazione dei proventi: Capitalizzazione
Data primo NAV: 19/08/2019
Valuta di quotazione: USD
Patrimonio della Classe di Azione: 25M\$
NAV: 123.20\$

GESTORI DEL FONDO

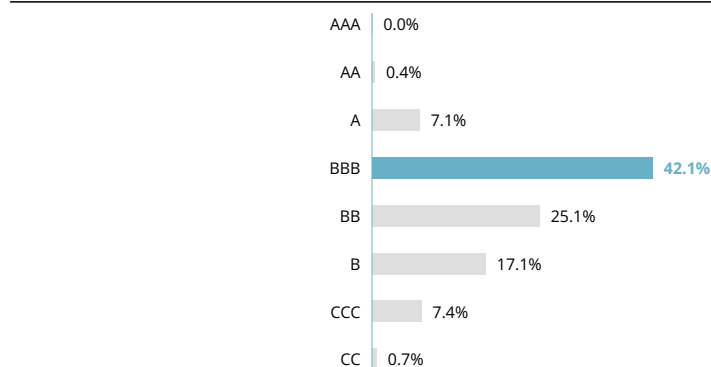
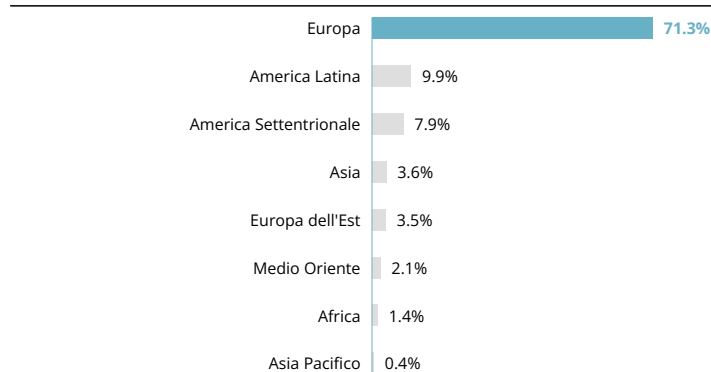
Pierre Verlé dal 31/07/2017
Alexandre Deneuve dal 31/07/2017

INDICE DI RIFERIMENTO

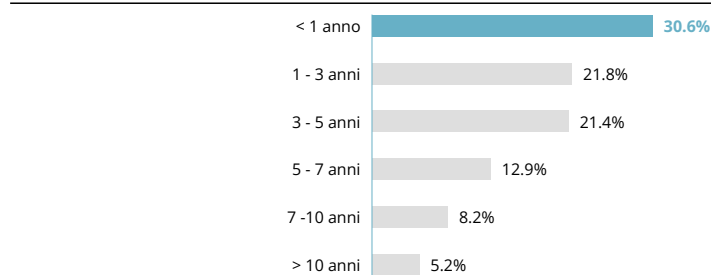
75% ICE BofA Euro Corporate Index + 25% ICE BofA Euro High Yield Index (reinvestimento delle cedole, ribilanciato trimestralmente).

RIPARTIZIONE PER ASSET CLASS

Obbligazioni	91.8%
Obbligazioni Corporate paesi sviluppati	59.2%
Beni voluttuari	3.5%
Beni di consumo	0.7%
Energia	15.4%
Finanza	33.2%
Healthcare	1.5%
Industria	1.1%
Settore IT	0.6%
Materiali	0.2%
Investimento immobiliare	2.5%
Telecomunicazioni	0.0%
Servizi pubblici	0.5%
Obbligazioni Corporate paesi emergenti	18.0%
Beni voluttuari	2.5%
Beni di consumo	1.0%
Energia	3.2%
Finanza	6.0%
Healthcare	0.5%
Industria	2.7%
Materiali	0.7%
Investimento immobiliare	0.9%
Telecomunicazioni	0.2%
Servizi pubblici	0.3%
Collateralized Loan Obligation (CLO)	14.6%
Azioni	3.8%
Credit Default Swap	-19.6%
Liquidità, impieghi di tesoreria e operazioni su derivati	4.4%

RIPARTIZIONE PER RATING

I pesi ribilanciati su base 100
RIPARTIZIONE PER AREA GEOGRAFICA

I pesi ribilanciati su base 100
PRIME 10 POSIZIONI DEL PORTAFOGLIO - OBBLIGAZIONI

Nome	Paese	Rating	%
TOTALENERGIES 17/07/2036	Francia	A	2.3%
PARATUS ENERGY SERVICES 10.00%Regno Unito 08/05/2024	Regno Unito	CCC+	2.1%
ENI TV 13/07/2029	Italia	BBB	1.7%
BORR IHC LTD / BORR FINANCE 10.38% 15/11/2026	Messico	B	1.5%
BP CAPITAL MARKETS 22/03/2029	Regno Unito	A-	1.4%
PARATUS ENERGY SERVICES 10.00%Regno Unito 09/05/2024	Regno Unito	CCC+	1.4%
SANI/IKOS FINANCIAL HOLDINGS 1 5.62% 08/05/2024	Grecia	B-	1.3%
CREDIT AGRICOLE 23/09/2029	Francia	BBB	1.2%
BNP PARIBAS 06/12/2029	Francia	BBB	1.2%
KCA DEUTAG UK FINANCE 9.88% 18/04/2024	Regno Unito	BB-	1.1%
Totale			15.0%

RIPARTIZIONE PER SCADENZA

Le date di scadenza si basano sulla data di scadenza successiva, se disponibile.
COMUNICAZIONE DI MARKETING

 Si prega di consultare il KID/prospetto prima di prendere una decisione finale di investimento. Per ulteriori informazioni consultare il sito www.carmignac.ch

ANALISI DEI GESTORI



CONTESTO DI MERCATO

Le riunioni delle Banche centrali non hanno riservato sorprese di rilievo a marzo, eccezion fatta per la BoJ che ha posto fine alla politica di tassi di interesse negativi aumentando i tassi di riferimento dal -0,1% a una forbice tra 0% e 0,1%. In compenso, la prospettiva di una traiettoria di ribasso dei tassi coordinata tra la BCE e la Federal Reserve sembra allontanarsi, alla luce dei dati sulla crescita e l'inflazione che continuano a sorprendere al rialzo negli Stati Uniti. Nonostante i toni accomodanti, la Federal Reserve è stata costretta ad aumentare le previsioni di crescita per il prossimo ciclo. L'indice dei prezzi al consumo ha nuovamente superato le attese degli operatori di mercato posizionandosi al +3,2% su base annua dopo i dati deludenti di febbraio, mentre l'inflazione core è rimasta sensibilmente al di sopra dell'obiettivo della Federal Reserve, collocandosi al 3,8%. Anche gli altri indicatori sono risultati molto resilienti: le vendite al dettaglio e la produzione industriale hanno registrato un rimbalzo a fine febbraio, mentre il report sulla creazione di nuovi posti di lavoro è andato oltre le aspettative con un incremento di 275.000 unità in un mese. Nel Vecchio Continente la tendenza rimane più contenuta mentre gli Stati membri danno prova di maggiore ortodossia di bilancio per soddisfare i vincoli di deficit stabiliti dall'Unione europea. Sottolineiamo tuttavia i dati incoraggianti degli indicatori anticipatori PMI con un miglioramento dell'attività dei servizi, ormai saldamente in territorio espansivo; anche la fiducia dei consumatori ha mostrato segnali di ripresa. La Banca centrale europea ha diffuso un messaggio rassicurante abbassando le previsioni di inflazione nonostante un'inflazione dei servizi stabile al 4% e l'aumento delle quotazioni delle materie prime che sembra proseguire dopo la forte contrazione del 2023.



COMMENTO SULLA PERFORMANCE

A marzo il Fondo ha realizzato una performance assoluta positiva e in linea con l'indice di riferimento. Il portafoglio ha beneficiato delle principali tematiche di investimento, sia sui titoli di buona qualità che High Yield, per esempio il settore finanziario, energetico, le convinzioni idiosincratice e i titoli di ristrutturazione. Infine, la performance è stata favorita dalle obbligazioni garantite da prestiti aziendali (collateralized loan obligation, CLO), capaci di generare una performance regolare.



PROSPETTIVE E STRATEGIA D'INVESTIMENTO

Continuiamo a concentrarci sulle principali tematiche di investimento attraverso una selezione di obbligazioni High Yield nei settori dell'energia e della finanza, per esempio, meno sensibili al rialzo dei tassi di interesse, e una selezione di obbligazioni garantite da prestiti aziendali (collateralized loan obligation, CLO), che beneficiano di una struttura a tassi variabili, in grado di attenuare gli effetti negativi della volatilità dei tassi di interesse e l'aumento dei tassi di default. Inoltre, in un contesto volatile, manteniamo al 20% le strategie di copertura sui mercati per proteggere il portafoglio dal rischio di nuove dislocazioni, concentrandoci sulla generazione di alfa. Infatti, dopo anni in cui erano bassi a causa dell'abbondante liquidità e del costo ridotto del capitale, ora i tassi di default dovrebbero ritornare a livelli più normali e fungere a nostro avviso da catalizzatori di reali opportunità idiosincratice. Infine, il carry elevato del portafoglio (superiore al 7%) e le valutazioni interessanti del credito dovrebbero ridurre la volatilità a breve termine e contribuire a generare performance a medio e lungo termine.

GLOSSARIO

Approccio bottom-up: Investimenti bottom-up: investimenti imperniati sull'analisi delle società, in cui track-record, gestione e potenzialità delle aziende stesse assumono maggiore importanza rispetto alle tendenze generali del mercato o del settore (a differenza degli investimenti top-down).

Ciclo del Credito: Un ciclo del credito descrive le diverse fasi di accesso al credito da parte dei mutuatari. Si alternano periodi di facile accessibilità dei fondi a tassi sempre più bassi a periodi di contrazione in cui le regolamentazioni sono più severe e i tassi più alti.

Classificazione SFDR: Regolamento sull'informativa di sostenibilità dei servizi finanziari (SFDR) 2019/2088, un atto dell'UE che richiede agli asset manager di classificare i fondi nelle seguenti categorie: i fondi "Articolo 8" promuovono caratteristiche ambientali e sociali, i fondi "Articolo 9" hanno come obiettivo misurabile gli investimenti sostenibili. I fondi "articolo 6" non promuovono caratteristiche ambientali o sociali e non hanno obiettivi sostenibili. Per ulteriori informazioni, consultare il sito <https://eur-lex.europa.eu/eli/reg/2019/2088/oj>

Decorrelata dall'indice: La struttura del portafoglio è il risultato delle view del gestore e dell'analisi di mercato senza alcun orientamento rispetto a un indice di riferimento.

Gestione Attiva: Gestione degli investimenti in base alla quale il gestore mira a sovraperformare il mercato attraverso la ricerca, l'analisi e le proprie valutazioni. Cfr. Gestione passiva.

High Yield: Obbligazione o credito con rating inferiore alla categoria Investment grade, in quanto comporta un rischio di insolvenza più alto. Il tasso di rendimento di questi titoli è generalmente più elevato.

Investment grade: Obbligazione o credito con rating compreso tra AAA e BBB- attribuito dalle agenzie di rating e indicante di norma un rischio di insolvenza relativamente basso.

SICAV: Société d'Investissement à Capital Variable

Strumenti finanziari forward: Un contratto forward è un contratto personalizzato tra due parti per comprare o vendere un asset a un determinato prezzo e a una determinata scadenza. I contratti forward possono essere utilizzati come copertura o per speculazione, anche se la loro natura non standardizzata li rende particolarmente adatti a fini di copertura. Contrariamente ai contratti future standard, un contratto forward può essere sottoscritto per qualsiasi commodity, importo o data di scadenza. Il contratto forward può essere liquidato in contanti o alla consegna in cambio del prezzo concordato.

UCITS: Acronimo di Undertakings for Collective Investments in Transferable Securities.

I fondi UCITS sono fondi autorizzati che possono essere commercializzati in qualsiasi paese dell'UE. Le normative UCITS III consentono ai fondi di investire in un'ampia gamma di strumenti finanziari, compresi gli strumenti derivati.

Valore patrimoniale netto (NAV): prezzo di una quota (nell'ambito di un fondo comune di investimento) o di un'azione (nell'ambito di una SICAV).

Yield to Maturity: In italiano corrisponde al concetto di tasso di rendimento effettivo a scadenza. Si tratta, al momento del calcolo considerato, del tasso di rendimento stimato offerto da un'obbligazione nell'eventualità in cui l'investitore conservi la stessa fino alla scadenza. Si noti che il rendimento indicato non tiene conto del carry in valuta, delle commissioni e delle spese del Fondo.

CARATTERISTICHE

Comparti	Data primo NAV	Bloomberg	ISIN	Commissione di gestione	Costi di ingresso ⁽¹⁾	Costi di uscita ⁽²⁾	Commissioni di gestione e altri costi amministrativi o di esercizio ⁽³⁾	Costi di transazione ⁽⁴⁾	Commissioni di performance ⁽⁵⁾	Sottoscrizione iniziale minima ⁽⁶⁾	Performance annua (%)				
											28.03.23-28.03.24	28.03.22-28.03.23	26.03.21-28.03.22	27.03.20-26.03.21	28.03.19-27.03.20
A EUR Acc	31/07/2017	CARUCAE LX	LU1623762843	Max. 1%	Max. 2%	—	1.2%	0.43%	20%	—	13.1	-5.8	-5.8	27.2	0.8
Income A EUR	31/07/2017	CARUIAE LX	LU1623762926	Max. 1%	Max. 2%	—	1.2%	0.43%	20%	—	13.1	-5.9	-5.9	27.3	1.1
A USD Acc Hdg	31/07/2017	CARUEUH LX	LU1623763064	Max. 1%	Max. 2%	—	1.2%	0.56%	20%	—	14.5	-4.0	-5.2	28.3	2.8
F EUR Acc	02/01/2019	CARUFEA LX	LU1932489690	Max. 0.6%	—	—	0.8%	0.43%	20%	—	13.4	-5.5	-5.4	27.7	1.0
A CHF Acc Hdg	19/08/2019	CARUACH LX	LU2020612490	Max. 1%	Max. 2%	—	1.2%	0.56%	20%	—	11.1	-6.6	-6.1	26.9	—
F CHF Acc Hdg	19/08/2019	CARUFCH LX	LU2020612730	Max. 0.6%	—	—	0.8%	0.56%	20%	—	11.4	-6.3	-5.8	27.3	—
F USD Acc Hdg	19/08/2019	CARUFUH LX	LU2020612904	Max. 0.6%	—	—	0.8%	0.56%	20%	—	14.8	-3.7	-4.9	28.7	—

(1) 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.

(2) Non addebitiamo una commissione di uscita per questo prodotto.

(3) del valore dell'investimento all'anno. Si tratta di una stima basata sui costi effettivi dell'ultimo anno.

(4) 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.

(5) quando la classe di azioni supera l'Indicatore di riferimento durante il periodo di performance. Sarà pagabile anche nel caso in cui la classe di azioni abbia sovraperformato l'indice di riferimento ma abbia avuto una performance negativa. La sottoperformance viene recuperata per 5 anni. L'importo effettivo varierà a seconda del rendimento del tuo investimento. La stima dei costi aggregati di cui sopra include la media degli ultimi 5 anni o dalla creazione del prodotto se inferiore a 5 anni.

(6) Si rimanda al prospetto informativo per gli importi minimi di sottoscrizione successivi. Il prospetto informativo è disponibile sul sito internet: www.carmignac.com.

PRINCIPALI RISCHI DEL FONDO

CREDITO: Il rischio di credito consiste nel rischio d'insolubilità da parte dell'emittente. **TASSO D'INTERESSE:** Il rischio di tasso si traduce in una diminuzione del valore patrimoniale netto in caso di variazione dei tassi. **LIQUIDITÀ:** Le puntuali irregolarità del mercato possono ripercuotersi sulle condizioni di prezzo che inducono il Fondo a liquidare, aprire o modificare le posizioni. **GESTIONE DISCREZIONALE:** Le previsioni sull'andamento dei mercati finanziari formulate dalla società di gestione esercitano un impatto diretto sulla performance del Fondo, che dipende dai titoli selezionati

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

INFORMAZIONI LEGALI IMPORTANTI

Fonte: Carmignac al 28/03/2024. Copyright: i dati pubblicati su questa presentazione sono di esclusiva proprietà dei titolari menzionati su ogni pagina. Dall'1/01/2013, gli indici azionari di riferimento dei nostri fondi sono calcolati con i dividendi netti reinvestiti. 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. 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 KID (documento contenente le informazioni chiave). Prima dell'adesione leggere il prospetto. La Società di gestione può interrompere la promozione nel Suo paese in qualsiasi momento. Per l'Italia: I prospetti, il KID e i rapporti di gestione annui del Fondo sono disponibili sul sito www.carmignac.it e su semplice richiesta presso la Società di Gestione. Gli investitori possono accedere a un riepilogo dei loro diritti in italiano al seguente link sezione 6 :https://www.carmignac.it/it_IT/article-page/informazioni-sulla-regolamentazione-1762 - In Svizzera, i prospetti, il KID e i rapporti di gestione annui sono disponibili sul sito internet www.carmignac.ch e presso il nostro rappresentante di gestiones Svizzera, CACEIS (Switzerland) SA, 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. Prima dell'adesione leggere il prospetto. 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. 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. La decisione di investire in detto fondo dovrebbe tenere conto di tutti i suoi obiettivi e le sue caratteristiche descritte nel relativo prospetto.

CARMIGNAC GESTION, 24, place Vendôme - F - 75001 Paris - Tél : (+33) 01 42 86 53 35

Società di gestione di portafogli autorizzata dall'AMF - S.A. con capitale di 13500 000 € - RCS 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

Filiale di Carmignac Gestion - Investment fund management company approved by the CSSF - S.A. con capitale di 23 000 000 € - RCS Lussemburgo B 67 549

COMUNICAZIONE DI MARKETING

Si prega di consultare il KID/prospetto prima di prendere una decisione finale di investimento. Per ulteriori informazioni consultare il sito www.carmignac.ch