



FR0010149203

Report Mensile - 28/03/2024

OBBIETTIVO DI INVESTIMENTO

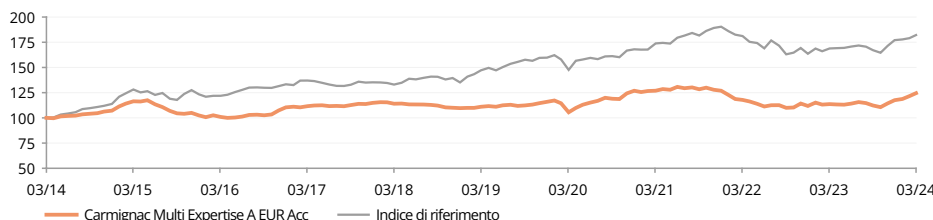
Strategia multi-asset bilanciata che investe in fondi azionari, obbligazionari e alternativi di Carmignac, tenendo conto di un approccio d'investimento responsabile. L'obiettivo del Fondo è di sovraperformare l'indicatore di riferimento su un periodo di investimento consigliato di almeno tre anni.

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 A 10 ANNI (%) (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	5 anni	10 anni	3 anni	5 anni	10 anni
A EUR Acc	9.56	-1.91	12.14	24.51	-0.64	2.32	2.22
Indice di riferimento	7.88	4.78	23.75	82.14	1.57	4.35	6.18
Media della categoria	9.72	3.71	15.46	32.45	1.22	2.92	2.85
Classificazione (quartile)	3	4	3	3	4	3	3

Fonte: Morningstar, per la media di categoria e per la classificazione (quartile).

RENDIMENTI ANNUALI (%) (al netto delle commissioni)

	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
A EUR Acc	5.11	-11.89	0.01	9.48	5.70	-4.52	4.02	7.80	-4.41	6.35
Indice di riferimento	8.24	-14.08	13.34	5.18	18.18	-0.07	1.47	8.05	8.35	15.96

DATI STATISTICI

	3 anni	5 anni	10 anni
Volatilità del Fondo	5.8	7.2	6.6
Volatilità dell'indice di riferimento	6.4	7.8	8.1
Indice di Sharpe	-0.1	0.4	0.4
Beta	0.7	0.8	0.5
Alfa	-0.1	-0.0	-0.0

Calcolo: su base settimanale

VAR

VaR % Fondo	6.9%
VaR % Indice	5.5%



P.-E. Bonenfant

DATI PRINCIPALI

Componente azionaria	53.0%
Esposizione azionaria netta	46.9%
Duration Modificata	1.2
Yield to Maturity	2.7%
Rating medio	BBB

INFORMAZIONI SUL FONDO

Classificazione SFDR: Articolo 8
Domiciliazione: Francia
Tipo di Fondo: UCITS
Forma giuridica: FCI
Chiusura dell'esercizio: 31/12
Sottoscrizione/Rimborso: Giornaliero (giorni lavorativi)
Termine ultimo accettazione ordini: entro le ore 16:30 (CET/CEST)
Data di lancio del Fondo: 02/01/2002
Patrimonio totale del Fondo: 255M€ / 276M\$⁽¹⁾
Valuta del Fondo: EUR

INFORMAZIONI SULLA CLASSE DI AZIONE

Destinazione dei proventi: Capitalizzazione
Data primo NAV: 02/01/2002
Valuta di quotazione: EUR
Patrimonio della Classe di Azione: 255M€
NAV: 202.72€
Categoria Morningstar™: EUR Moderate Allocation - Global

GESTORI DEL FONDO

Pierre-Edouard Bonenfant dal 01/03/2017

INDICE DI RIFERIMENTO⁽²⁾

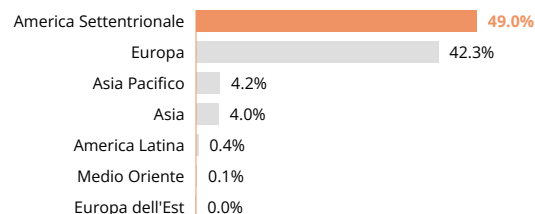
40% MSCI AC WORLD (USD, dividendi netti reinvestiti) + 40% ICE BofA Global Government Index USD unhedged (reinvestimento delle cedole) + 20% ESTER capitalizzato. Indice ribilanciato trimestralmente.

RIPARTIZIONE PER ASSET CLASS

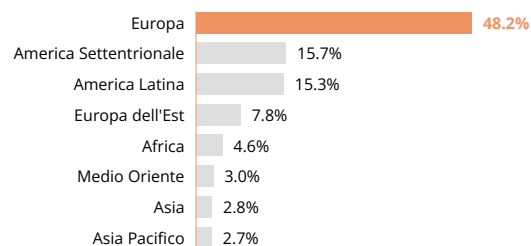
Strategie azionarie	38.6%
CARMIGNAC PORTFOLIO GRANDCHILDREN	19.3%
CARMIGNAC PORTFOLIO INVESTISSEMENT	19.3%
Strategie alternative	20.0%
CARMIGNAC ABSOLUTE RETURN EUROPE	10.0%
CARMIGNAC PORTFOLIO MERGER ARBITRAGE PLUS	10.0%
Strategie obbligazionarie	38.4%
CARMIGNAC PORTFOLIO CREDIT	19.2%
CARMIGNAC PORTFOLIO GLOBAL BOND	19.2%
Liquidità, impieghi di tesoreria e operazioni su derivati	3.0%

RIPARTIZIONE PER AREA GEOGRAFICA

COMPONENTE AZIONARIA



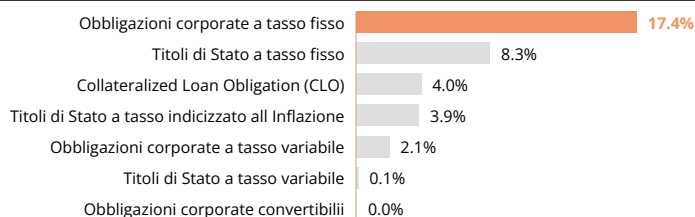
COMPONENTE OBBLIGAZIONARIA



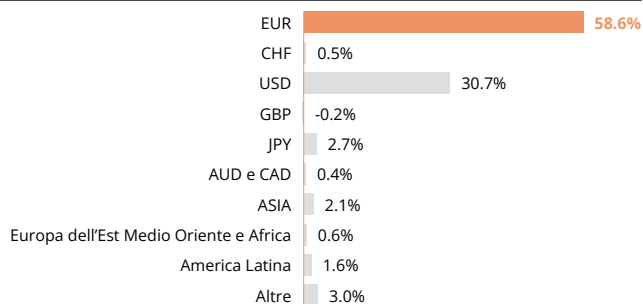
ESPOSIZIONE PER CLASSE DI ATTIVI



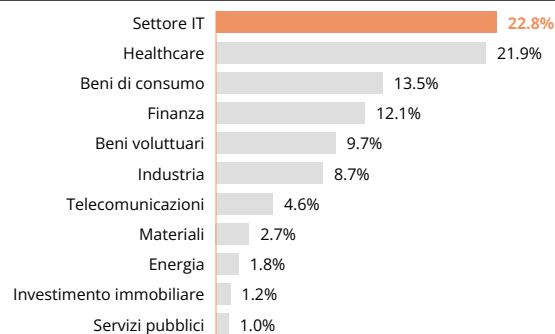
RIPARTIZIONE PER TIPOLOGIA



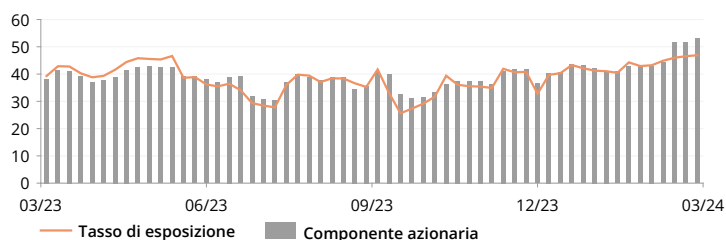
ESPOSIZIONE NETTA DEL FONDO PER VALUTA



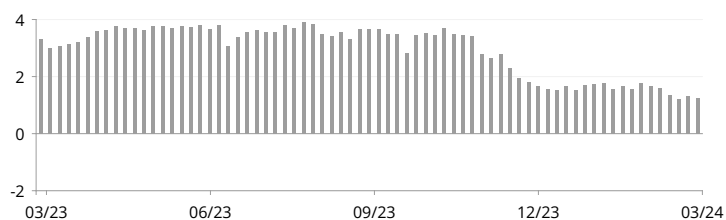
RIPARTIZIONE PER SETTORE



ANDAMENTO DELL'ESPOSIZIONE AZIONARIA A 1 ANNO (% PATRIMONIO) ⁽¹⁾



ANDAMENTO DELLA DURATION MODIFICATA A 1 ANNO



(1) Esposizione azionaria netta = Tasso di investimento azionario + Esposizione ai derivati su azioni

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

Negli Stati Uniti, i dati testimoniano ancora una certa resilienza dell'economia con un'inflazione tuttora elevata. In Europa invece prosegue il trend disinflattivo. La Fed e la BCE mantengono salda la rotta e dovrebbero avviare un ciclo di ribassi dei tassi di riferimento a partire dall'estate. Ha fatto eccezione la BoJ che ha posto fine a otto anni di tassi di interesse negativi mentre si moltiplicavano i segnali di una crescita solida dei salari. Il contesto di crescita resiliente, inflazione persistente e Banche centrali più accomodanti continua ad alimentare il rimbalzo degli asset rischiosi. Lo S&P 500 ha realizzato il miglior risultato di inizio anno dal 2019. Se da un lato il rimbalzo è stato trainato principalmente dai "Magnifici 7", dall'altro a fine mese si è verificata una partecipazione più ampia del mercato, con una ripresa anche dei settori ciclici, sostenuta dal rialzo delle materie prime. Il petrolio è aumentato del 5%, portandosi a 87 dollari al barile (Brent), mentre l'oro ha toccato livelli record, sorpassando la soglia dei 2.200 dollari. I mercati azionari sembrano avere scontato lo scenario ottimistico di riduzione dei tassi da parte delle Banche centrali e di un rallentamento moderato dell'economia e presentano pertanto livelli di valutazione elevati ma sostenuti da utili in aumento. Anche il credito continua a registrare un andamento interessante. A marzo i tassi europei sono scesi mentre il differenziale di crescita tra Eurozona e Stati Uniti è rimasto inalterato.



COMMENTO SULLA PERFORMANCE

In tale contesto, il Fondo ha realizzato una performance positiva e ha sovraperformato l'indice di riferimento a marzo. La componente azionaria ha contribuito in maniera rilevante alla resilienza del Fondo, grazie in particolare a Carmignac Portfolio Investissement e Carmignac Portfolio Grandchildren. Nella componente obbligazionaria, la posizione nei Fondi Carmignac Portfolio Global Bond e Carmignac Portfolio Credit ha inciso significativamente sulla performance. Sottolineiamo inoltre l'andamento positivo del portafoglio diversificato grazie alla posizione nel Fondo Carmignac Portfolio Patrimoine. Infine, il Fondo è attualmente esposto a Fondi alternativi attraverso le posizioni in Carmignac Absolute Return Europe e Carmignac Portfolio Merger Arbitrage Plus, che hanno sostenuto la performance della strategia Carmignac Multi Expertise a marzo.



PROSPETTIVE E STRATEGIA D'INVESTIMENTO

Nei prossimi mesi prevediamo una stabilizzazione della crescita globale con una ripresa del ciclo manifatturiero. Il contesto caratterizzato da una crescita economica più lenta ma resiliente e Banche centrali più accomodanti dovrebbe continuare a favorire gli asset rischiosi. Tuttavia, poiché i mercati finanziari hanno già scontato questo scenario e gli indici hanno raggiunto livelli record, abbiamo adottato un approccio selettivo e realizzato prese di profitto. Confermiamo la view positiva sull'intelligenza artificiale e i trattamenti contro l'obesità, rafforzando allo stesso tempo le posizioni nei settori più in ritardo e diversificando l'esposizione, soprattutto nel settore industriale. Per quanto riguarda il credito, il potenziale di performance rimane interessante grazie al carry. Per i tassi sovrani, l'esposizione alle variazioni dei tassi di interesse rimane limitata, poiché nonostante i segnali di inversione di rotta delle Banche centrali, la solidità dei dati economici e di inflazione raccomanda prudenza, soprattutto nel segmento lungo della curva dei tassi. Il 18 marzo 2024, i Fondi Carmignac Profil Réactif 75 e Carmignac Profil Réactif 100 sono stati fusi nel Fondo Carmignac Profil Réactif 50 che è diventato Carmignac Multi Expertise. La filosofia di gestione consistente nel creare una selezione di Fondi e di competenze rappresentativi della Maison rimane invariata. Tuttavia, cambierà l'applicazione pratica e il Fondo avrà una asset allocation più stabile e un'esposizione meno flessibile. La strategia è ora composta da tre asset class (azioni, obbligazioni, alternativi) e a oggi investe in 6 Fondi.

GLOSSARIO

Alfa: L'alfa misura la performance di un portafoglio rispetto al suo indice di riferimento. Un alfa negativo indica che il fondo ha sottoperformato l'indice di riferimento (se, ad esempio, in un anno l'indice è aumentato del 10% mentre il fondo ha segnato un rialzo del 6%, l'alfa sarà pari a -4). Un alfa positivo indica che il fondo ha sovraperformato l'indice di riferimento (se, ad esempio, in un anno l'indice è aumentato del 6% mentre il fondo ha segnato un rialzo del 10%, l'alfa sarà pari a 4).

Beta: Il beta misura la relazione esistente tra le fluttuazioni dei valori patrimoniali netti del fondo e le fluttuazioni dei livelli del relativo indice di riferimento. Un beta inferiore a 1 indica che il fondo "ammortizza" le fluttuazioni del relativo indice (un beta pari a 0,6 indica che il fondo guadagna il 6% se l'indice registra un rialzo del 10% e perde il 6% se l'indice registra un ribasso del 10%). Un beta superiore a 1 indica che il fondo "amplifica" le fluttuazioni del relativo indice (un beta pari a 1,4 indica che il fondo guadagna il 14% se l'indice registra un rialzo del 10% ma perde il 14% se l'indice registra un ribasso del 10%). Un beta inferiore a 0 indica che il fondo reagisce in maniera inversa rispetto alle fluttuazioni del relativo indice (un beta pari a -0,6 indica che il fondo perde il 6% quando l'indice aumenta del 10% e viceversa).

Capitalizzazione: Valore di una società sul mercato borsistico in un determinato momento. Si ottiene moltiplicando il numero di azioni di una società per la relativa quotazione di borsa.

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>

Duration: La duration di un'obbligazione corrisponde al periodo al termine del quale le variazioni dei tassi d'interesse non incidono più sul suo rendimento. La duration è simile a una vita residua media attualizzata di tutti i flussi (interesse e capitale).

FCI: Fondo Comune d'Investimento.

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.

Indice di Sharpe: L'indice di Sharpe misura l'extra-rendimento rispetto al tasso privo di rischio diviso per la deviazione standard di tale rendimento. Si tratta di una misura del rendimento marginale per unità di rischio. Se è positivo, quanto più alto è l'indice, tanto più elevata è la remunerazione per l'assunzione di rischio. Un indice di Sharpe negativo non significa necessariamente che il portafoglio ha evidenziato una performance negativa, bensì che quest'ultima è inferiore a un investimento privo di rischio.

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.

Rating: si tratta del rating finanziario che consente di misurare il merito di credito del debitore (emittente dell'obbligazione).

Sensibilità: la sensibilità di un'obbligazione misura il rischio associato a una determinata variazione del tasso di interesse. Una sensibilità ai tassi pari a +2 indica che al variare dell'1% dei tassi, il valore del portafoglio scende del 2%.

SICAV: Société d'Investissement à Capital Variable

Tasso d'investimento/tasso di esposizione netta: Il tasso d'investimento corrisponde all'importo delle attività investite espresso in % del portafoglio. Il tasso di esposizione netta coincide con il tasso di investimento, a cui si aggiunge l'impatto delle strategie su derivati. Corrisponde alla percentuale di asset reali esposta a un dato rischio. Le strategie su derivati possono puntare ad aumentare (dinamizzare) o ridurre (immunizzare) l'esposizione del patrimonio sottostante.

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).

VaR: il value at risk (VaR) rappresenta la perdita massima che un investitore può subire sul valore di un portafoglio di attività finanziarie, tenuto conto di un periodo di detenzione (20 giorni) e di un intervallo di confidenza (99%). Tale perdita potenziale è espressa in percentuale del patrimonio complessivo del portafoglio. Il VaR viene calcolato sulla base di un campione di dati storici (su un periodo di 2 anni).

Volatilità: Ampiezza di variazione del prezzo/del corso di un titolo, di un fondo, di un mercato o di un indice che permette di misurare la rilevanza del rischio in un determinato periodo. Essa è determinata dalla deviazione standard ottenuta calcolando la radice quadrata della varianza. La varianza è calcolata facendo la media delle deviazioni dalla media, il tutto al quadrato. Maggiore è la volatilità, maggiore è il rischio.

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	02/01/2002	CARREAC FP	FR0010149203	Max. 1.5%	Max. 4%	—	2.05%	0.58%	20%	—	11.0	-4.7	-7.0	20.4	-5.1

(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) max. della sovraperformance in caso di performance superiore a quella dell'indice di riferimento da inizio esercizio, a condizione che non si debba ancora recuperare la sottoperformance passata. L'importo effettivo varierà a seconda dell'andamento dell'investimento. La stima dei costi aggregati di cui sopra comprende la media degli ultimi 5 anni, o dalla creazione del prodotto se questo ha meno di 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

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'insolvenza da parte dell'emittente. **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. **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.

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 gestione 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.