

# CARMIGNAC PORTFOLIO CREDIT F CHF ACC HDG

COMPARTO DELLA SICAV DI DIRITTO LUSSEMBURGHESE



Periodo minimo di investimento consigliato:

3 ANNI



LU2020612730

Report Mensile - 31/07/2024

## OBIETTIVO DI INVESTIMENTO

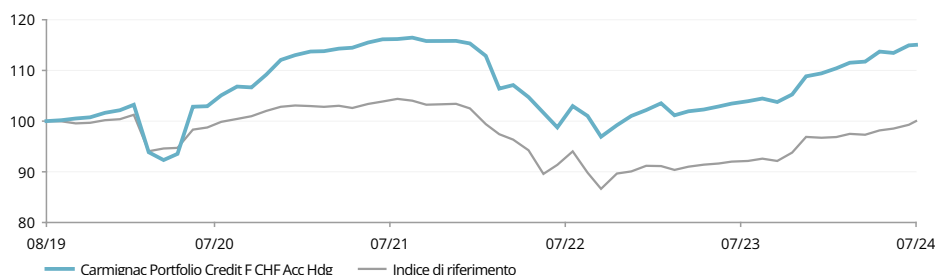
Carmignac Portfolio Credit è un Fondo UCITS obbligazionario internazionale che implementa strategie sul credito a livello globale. Grazie allo stile flessibile e opportunistico può realizzare un'allocazione basata sulle convinzioni e decorrelata dall'indice. Il Fondo punta a sovraperformare l'indice 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 31/07/2024 - al netto delle commissioni)

|                       | Rendimenti cumulati (%) |        | Performance annualizzate (%) |        |                |
|-----------------------|-------------------------|--------|------------------------------|--------|----------------|
|                       | 1 anno                  | 3 anni | Dal 19/08/2019               | 3 anni | Dal 19/08/2019 |
| F CHF Acc Hdg         | 10.52                   | -0.98  | 15.05                        | -0.33  | 2.87           |
| Indice di riferimento | 8.09                    | -4.13  | 0.01                         | -1.39  | 0.00           |

### RENDIMENTI ANNUALI (%) (al netto delle commissioni)

|                       | 2023 | 2022   | 2021 | 2020  | 2019 |
|-----------------------|------|--------|------|-------|------|
| F CHF Acc Hdg         | 9.00 | -13.09 | 2.98 | 10.43 | 1.71 |
| Indice di riferimento | 9.00 | -13.31 | 0.06 | 2.80  | 0.08 |

### DATI STATISTICI

|                                       | 1 anno | 3 anni | Costituzione |
|---------------------------------------|--------|--------|--------------|
|                                       | anno   | anni   |              |
| Volatilità del Fondo                  | 2.8    | 4.5    | 6.7          |
| Volatilità dell'indice di riferimento | 2.8    | 4.8    | 5.2          |
| Indice di Sharpe                      | 2.3    | -0.5   | 0.3          |
| Beta                                  | 0.5    | 0.6    | 1.0          |
| Alfa                                  | -0.0   | 0.0    | 0.1          |

Calcolo: su base settimanale

### VAR

|              |      |
|--------------|------|
| VaR % Fondo  | 2.2% |
| VaR % Indice | 2.5% |



P. Verlé



A. Deneuve

## DATI PRINCIPALI

|                                    |      |
|------------------------------------|------|
| Duration Modificata                | 3.4  |
| Yield to Maturity <sup>(1)</sup>   | 7.2% |
| Rating medio                       | BBB- |
| Cedola media                       | 6.5% |
| Numero di emittenti obbligazionari | 224  |
| Numero di obbligazioni             | 300  |

(1) Calcolato a livello di portafoglio obbligazionario.

### 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:** 1470M€ / 1590M\$<sup>(2)</sup>  
**Valuta del Fondo:** EUR

### INFORMAZIONI SULLA CLASSE DI AZIONE

**Destinazione dei proventi:** Capitalizzazione  
**Data primo NAV:** 19/08/2019  
**Valuta di quotazione:** CHF  
**Patrimonio della Classe di Azione:** 8.7M CHF  
**NAV:** 115.05CHF

### GESTORI DEL FONDO

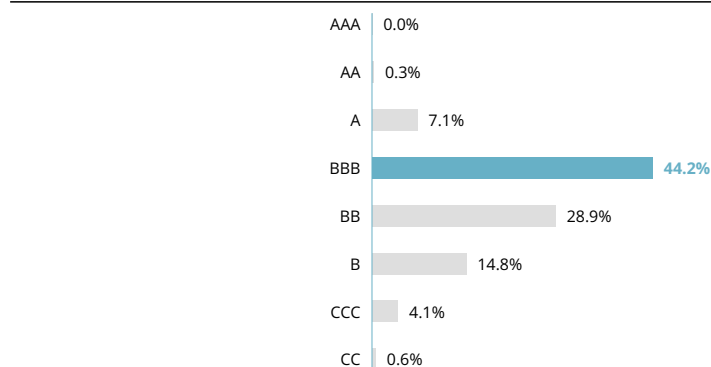
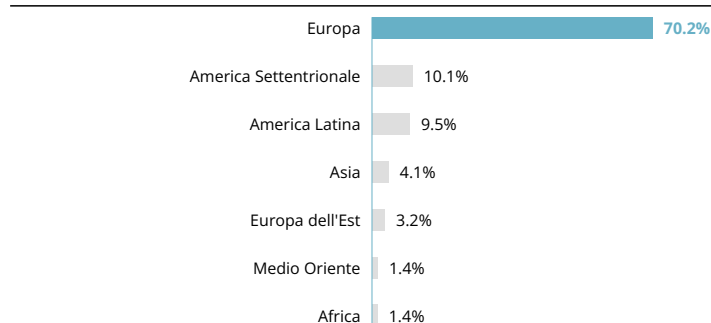
Pierre Verlé dal 31/07/2017  
Alexandre Deneuve dal 31/07/2017

### INDICE DI RIFERIMENTO

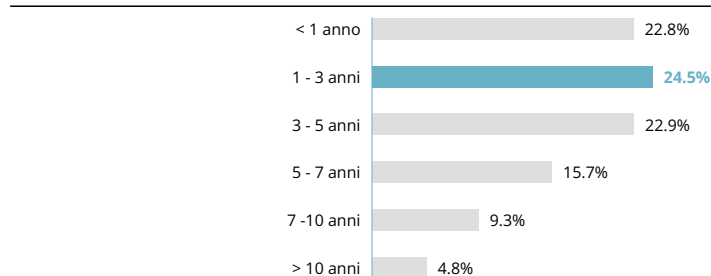
75% ICE BofA Euro Corporate Index + 25% ICE BofA Euro High Yield Index (reinvestimento delle cedole, ribilanciato trimestralmente).

**RIPARTIZIONE PER ASSET CLASS**

|  |               |
|--|---------------|
| <b>Obbligazioni</b>  | <b>93.0%</b>  |
| <b>Obbligazioni Corporate paesi sviluppati</b>                   | <b>64.7%</b>  |
| Beni voluttuari  | 3.1%          |
| Beni di consumo  | 0.9%          |
| Energia  | 12.8%         |
| Finanza  | 38.1%         |
| Healthcare   | 1.5%          |
| Industria  | 2.4%          |
| Settore IT   | 0.4%          |
| Materiali  | 0.3%          |
| Investimento immobiliare   | 3.7%          |
| Servizi pubblici   | 1.5%          |
| <b>Obbligazioni Corporate paesi emergenti</b>                    | <b>17.2%</b>  |
| Beni voluttuari  | 2.4%          |
| Beni di consumo  | 0.9%          |
| Energia  | 3.4%          |
| Finanza  | 5.6%          |
| Healthcare   | 0.5%          |
| Industria  | 2.4%          |
| Settore IT   | 0.1%          |
| Materiali  | 0.9%          |
| Investimento immobiliare   | 0.7%          |
| Telecomunicazioni  | 0.2%          |
| Servizi pubblici   | 0.2%          |
| <b>Collateralized Loan Obligation (CLO)</b>                      | <b>11.0%</b>  |
| <b>Azioni</b>  | <b>3.7%</b>   |
| <b>Credit Default Swap</b>                                       | <b>-21.0%</b> |
| <b>Liquidità, impieghi di tesoreria e operazioni su derivati</b> | <b>3.3%</b>   |

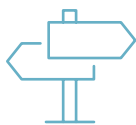
**RIPARTIZIONE PER RATING**

*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     | Investment grade | 2.1%         |
| ENI TV 13/07/2029                             | Italia      | Investment grade | 1.6%         |
| PARATUS ENERGY SERVICES 9.50% 27/12/2026      | Regno Unito | High Yield       | 1.5%         |
| BORR IHC LTD / BORR FINANCE 10.38% 15/11/2026 | Messico     | High Yield       | 1.3%         |
| BP CAPITAL MARKETS 22/03/2029                 | Stati Uniti | Investment grade | 1.3%         |
| CREDIT AGRICOLE 23/09/2029                    | Francia     | Investment grade | 1.1%         |
| IWG US FINANCE 6.50% 28/03/2030               | Svizzera    | Investment grade | 1.0%         |
| BNP PARIBAS 06/12/2029                        | Francia     | Investment grade | 1.0%         |
| PETROLEUM GEO-SERVICES AS 13.50% 31/03/2025   | Norvegia    | High Yield       | 1.0%         |
| KCA DEUTAG UK FINANCE 9.88% 15/08/2024        | Regno Unito | High Yield       | 1.0%         |
| <b>Totale</b>                                 |             |                  | <b>12.9%</b> |

**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](http://www.carmignac.ch)

## ANALISI DEI GESTORI



### CONTESTO DI MERCATO

- Gli Stati Uniti hanno registrato una solida crescita del +2,8% nel secondo trimestre, grazie alla robusta domanda interna.
- Il mercato del lavoro statunitense ha tuttavia mostrato segni di riequilibrio, con un calo delle assunzioni nel settore privato e un aumento del tasso di disoccupazione.
- Anche la crescita nell'Eurozona ha sorpreso positivamente, con un +0,3% nel secondo trimestre, così come l'inflazione, che ha riaccelerato al +2,5% su base annua.
- Infine, la Banca del Giappone ha inasprito la propria politica monetaria di un ulteriore 0,15% quest'anno e ha annunciato un piano dettagliato di riduzione del proprio bilancio sulla base di un'inflazione al di sopra della soglia del 2%.



### COMMENTO SULLA PERFORMANCE

- A luglio il fondo ha registrato una performance positiva in termini assoluti, leggermente inferiore a quella del benchmark in un contesto di forte contrazione dei margini di credito.
- La nostra selezione di titoli ha ancora una volta contribuito positivamente alla performance del fondo, in particolare nei principali temi d'investimento come le obbligazioni finanziarie e il settore dell'energia.
- Le nostre strategie di copertura degli indici di credito, invece, hanno contribuito negativamente alla alla forte propensione al rischio degli investitori nel mese di luglio.
- Infine, continuiamo a beneficiare delle nostre Collateralized Loan Obligation (CLO), che continuano a registrare una performance costante.



### PROSPETTIVE E STRATEGIA D'INVESTIMENTO

- Continuiamo a concentrarci sui nostri temi d'investimento principali attraverso una selezione di obbligazioni ad alto rendimento, energia, finanza e la nostra selezione di Collateralized Loan Obligation (CLO).
- Inoltre, in questo contesto di volatilità, manteniamo le nostre strategie di copertura del mercato a oltre il 21%, per proteggere il portafoglio dal rischio di ulteriori dislocazioni del mercato, concentrandoci al contempo sull'alfa.
- Infatti, dopo anni di debolezza dovuta all'abbondante liquidità e al basso costo del capitale, i tassi di insolvenza sono destinati a risalire a livelli più normali, il che, a nostro avviso, rappresenta un catalizzatore che dovrebbe creare reali opportunità idiosincratice.
- Infine, l'elevato carry del portafoglio (oltre il 7%) e le interessanti valutazioni del credito dovrebbero attenuare la volatilità a breve termine e contribuire a generare una performance a medio-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:** Il rendimento a scadenza (YTM) è il tasso di rendimento annuo stimato che ci si aspetta da un'obbligazione se mantenuta fino alla scadenza, ipotizzando che tutti i pagamenti vengano effettuati come previsto e reinvestiti a questo tasso. Per le obbligazioni perpetue, per il calcolo si utilizza la data di call successiva. Si noti che il rendimento indicato non tiene conto del FX carry e delle commissioni e spese del portafoglio. L'YTM del portafoglio è la media ponderata degli YTM delle singole obbligazioni all'interno del portafoglio.

## CARATTERISTICHE

| Comparti      | Data primo NAV | Bloomberg  | ISIN         | Commissione di gestione | Costi di ingresso <sup>(1)</sup> | Costi di uscita <sup>(2)</sup> | Commissioni di gestione e altri costi amministrativi o di esercizio <sup>(3)</sup> | Costi di transazione <sup>(4)</sup> | Commissioni di performance <sup>(5)</sup> | Sottoscrizione iniziale minima <sup>(6)</sup> | Performance annua (%) |                   |                   |                   |                   |
|---------------|----------------|------------|--------------|-------------------------|----------------------------------|--------------------------------|--|-------------------------------------|---|---|-----------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
|               |                |            |              |                         |                                  |                                |  |                                     |   |   | 31.07.23-31.07.24     | 29.07.22-31.07.23 | 30.07.21-29.07.22 | 31.07.20-30.07.21 | 31.07.19-31.07.20 |
| A EUR Acc     | 31/07/2017     | CARUCAE LX | LU1623762843 | Max. 1%                 | Max. 2%                          | —                              | 1.2%   | 0.43%                               | 20%                                       | —   | 12.4                  | 4.7               | -13.7             | 11.9              | 4.0               |
| Income A EUR  | 31/07/2017     | CARUIAE LX | LU1623762926 | Max. 1%                 | Max. 2%                          | —                              | 1.2%   | 0.43%                               | 20%                                       | —   | 12.4                  | 4.7               | -13.8             | 12.0              | 4.1               |
| A USD Acc Hdg | 31/07/2017     | CARUEUH LX | LU1623763064 | Max. 1%                 | Max. 2%                          | —                              | 1.2%   | 0.56%                               | 20%                                       | —   | 13.7                  | 6.7               | -12.8             | 12.7              | 5.8               |
| F EUR Acc     | 02/01/2019     | CARUFEA LX | LU1932489690 | Max. 0.6%               | —                                | —                              | 0.8%   | 0.43%                               | 20%                                       | —   | 12.8                  | 5.0               | -13.4             | 12.4              | 4.3               |
| A CHF Acc Hdg | 19/08/2019     | CARUACH LX | LU2020612490 | Max. 1%                 | Max. 2%                          | —                              | 1.2%   | 0.56%                               | 20%                                       | —   | 10.2                  | 3.4               | -13.9             | 11.6              | —                 |
| F CHF Acc Hdg | 19/08/2019     | CARUFCH LX | LU2020612730 | Max. 0.6%               | —                                | —                              | 0.8%   | 0.56%                               | 20%                                       | —   | 10.5                  | 3.7               | -13.6             | 12.0              | —                 |
| F USD Acc Hdg | 19/08/2019     | CARUFUH LX | LU2020612904 | Max. 0.6%               | —                                | —                              | 0.8%   | 0.56%                               | 20%                                       | —   | 14.1                  | 6.9               | -12.5             | 13.1              | —                 |

(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) 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](http://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 31/07/2024. 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](http://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](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](http://www.carmignac.ch) e presso il nostro rappresentante di gestioni 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](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](http://www.carmignac.ch)