

# Carmignac Portfolio Flexible Bond A EUR Acc

Comparto della SICAV di diritto lussemburghese



G. Rigeade



E. Ben zirra

FACT SHEET  
12/2021

Periodo minimo  
di investimento  
consigliato:

**3**anni

Rischio più basso      Rischio più elevato  
Rendimento potenzial-      Rendimento potenzial-  
mente più basso      mente più elevato

1	2	3*	4	5	6	7
---	---	----	---	---	---	---

## Obiettivo di investimento

Carmignac Portfolio Flexible Bond è un fondo obbligazionario internazionale UCITS che implementa strategie sui tassi di interesse e sul credito a livello mondiale, con copertura sistematica del rischio di cambio. Grazie alla filosofia flessibile e opportunistica il Fondo è in grado di attuare sui mercati obbligazionari mondiali una strategia d'investimento senza vincoli e guidata da convinzioni. Il Fondo punta a sovraperformare l'indice di riferimento su un orizzonte d'investimento di 3 anni.

Puoi accedere alle analisi dei gestori a pagina 4

Duration Modificata: <b>2.53</b>	Yield to Maturity: <b>2.98%</b>
Rating medio: <b>BBB</b>	

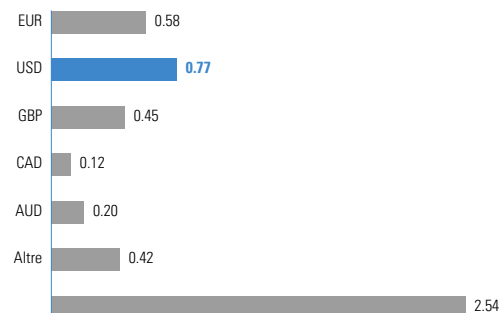
## PROFILO

- **Data di lancio del Fondo:** 14/12/2007
- **Gestore del Fondo:** Guillaume Rigeade dal 09/07/2019, Eliezer Ben zirra dal 09/07/2019
- **Patrimonio Gestito del Fondo:** 1729M€ / 1966M\$<sup>(1)</sup>
- **Patrimonio Gestito del Fondo:** 716M€
- **Domiciliazione:** Lussemburgo
- **Indice di riferimento:** ICE BofA Euro Broad Market Index (coupons reinvested).
- **Valuta di quotazione:** EUR
- **NAV:** 1302.43€
- **Destinazione dei proventi:** Capitalizzazione
- **Tipo di Fondo:** UCITS
- **Forma giuridica:** SICAV
- **Nome SICAV:** Carmignac Portfolio
- **Chiusura dell'esercizio:** 31/12
- **Sottoscrizione/Rimborso:** Giorno lavorativo
- **Termine ultimo accettazione ordini:** entro le ore 18:00 (CET/CEST)
- **Classificazione SFDR:** Articolo 8
- **Categorie Morningstar™:** EUR Flexible Bond

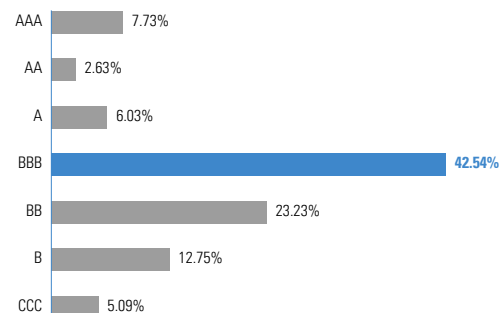
## Ripartizione per Asset Class

	12/21	11/21	12/20
<b>Obbligazioni</b>	<b>81.32%</b>	<b>81.28%</b>	<b>84.87%</b>
<b>Titoli di Stato</b>	<b>28.59%</b>	<b>29.06%</b>	<b>34.99%</b>
Paesi sviluppati	16.43%	16.77%	30.04%
Paesi emergenti	12.16%	12.29%	4.95%
<b>Obbligazioni Corporate</b>	<b>27.22%</b>	<b>27.11%</b>	<b>26.26%</b>
High Yield	9.77%	9.93%	13.62%
Investment grade	7.86%	7.96%	5.68%
Paesi emergenti	9.59%	9.22%	6.95%
<b>Finanza</b>	<b>20.56%</b>	<b>20.11%</b>	<b>16.39%</b>
Debito senior	10.73%	10.88%	4.36%
Debito subordinato	9.83%	9.24%	12.02%
<b>Obbligazioni Sovranazionali</b>	<b>0.61%</b>	<b>0.61%</b>	—
<b>Titoli garantiti da attività (ABS)</b>	<b>4.34%</b>	<b>4.39%</b>	<b>7.24%</b>
<b>Liquidità, impieghi di tesoreria e operazioni su derivati</b>	<b>17.78%</b>	<b>17.80%</b>	<b>15.13%</b>
<b>Monetario</b>	<b>5.80%</b>	<b>5.86%</b>	—
<b>OPCVM Monetario</b>	<b>5.73%</b>	<b>2.29%</b>	<b>8.66%</b>
<b>Liquidità e operazioni su derivati</b>	<b>6.25%</b>	<b>9.65%</b>	<b>6.47%</b>

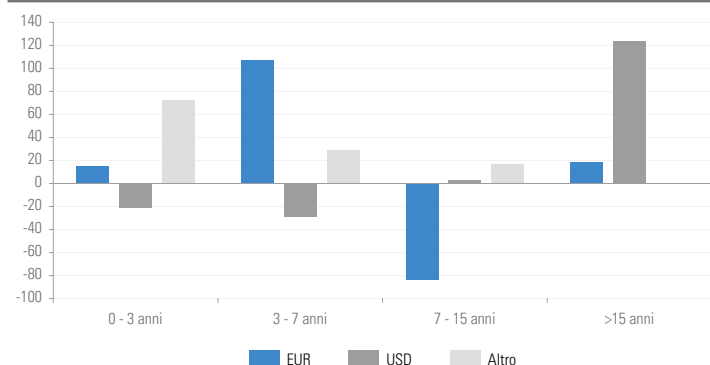
## Duration modificata - Ripartizione per curva dei rendimenti (in bps)



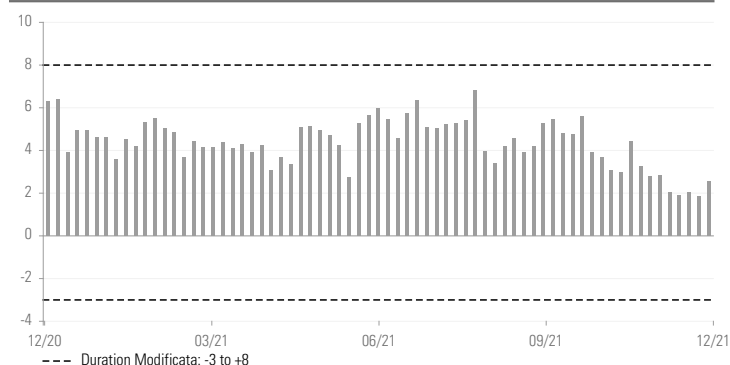
## Ripartizione per rating



## Duration modificata - Ripartizione per scadenza (in bps)

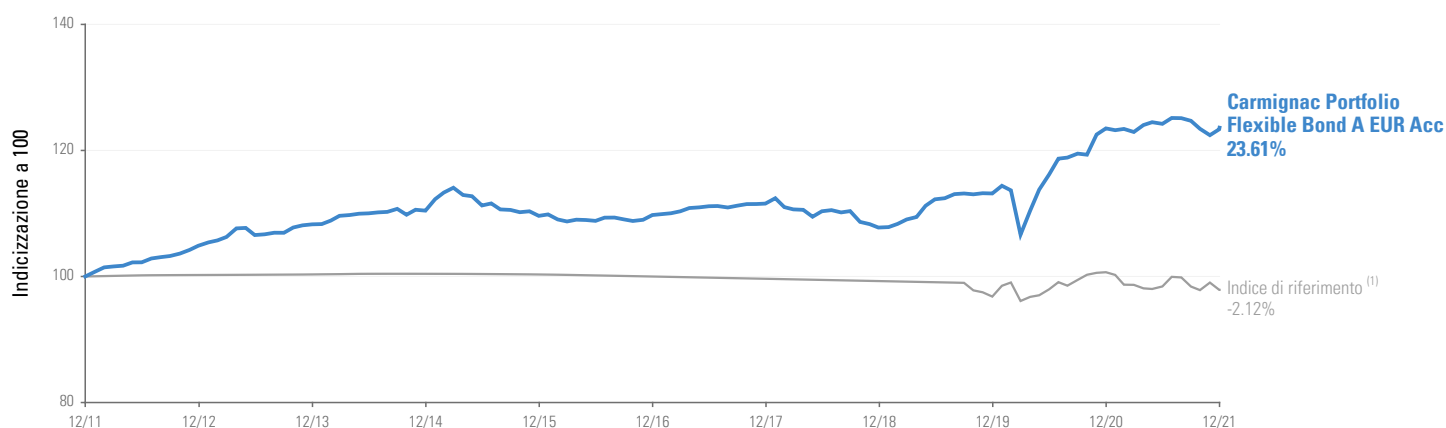


## Andamento della duration mod. a 1 anno



\* Per Carmignac Portfolio Flexible Bond A EUR Acc. Scala di Rischio del KIID (Informazioni chiave per gli investitori). Il rischio 1 non significa che l'investimento sia privo di rischio. Questo indicatore può evolvere nel tempo. (1) Tasso di cambio EUR/USD al 31/12/21.

## Andamento del Fondo e dell'Indice a 10 anni (%)



Rendimenti (%)	Rendimenti cumulati					Performance annualizzate		
	1 Mese	1 anno	3 anni	5 anni	10 anni	3 anni	5 anni	10 anni
<b>Carmignac Portfolio Flexible Bond A EUR Acc</b>	<b>0.97</b>	<b>0.01</b>	<b>14.70</b>	<b>12.63</b>	<b>23.61</b>	<b>4.67</b>	<b>2.40</b>	<b>2.14</b>
Indice di riferimento <sup>(1)</sup>	-1.16	-2.80	-1.40	-2.11	-2.12	-0.47	-0.43	-0.21
Media della categoria	0.23	0.49	7.44	6.45	33.89	2.42	1.26	2.96
Classificazione (quartile)	1	3	1	1	3	1	1	3

(1) Indice di riferimento: ICE BofA Euro Broad Market Index (coupons reinvested). Dal 30/09/2019 la composizione dell'indice di riferimento è stata modificata: l'indice ICE BofA ML Euro Broad Market sostituisce l'indice EONCAPL7 e le performance sono presentate secondo il metodo del concatenamento. Il nome del Fondo è stato cambiato da Carmignac Portfolio Capital Plus a Carmignac Portfolio Unconstrained Euro Fixed Income. Fonte: Morningstar, per la media di categoria e per i quartile 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)

## Statistiche (%)

	1 anno	3 anni
Volatilità del fondo	1.79	4.47
Volatilità dell'indicatore	2.87	3.01
Ratio di Sharpe	0.28	1.09

## VaR

VaR % Fondo 5.16%

## Contributo alla performance lorda mensile

Portafoglio obbligazionario	0.24%
Derivati Obbligazioni	0.66%
Derivati Valute	0.27%
OICR	-0.00%
<b>Totale</b>	<b>1.17%</b>

Comparti	Data primo NAV	Bloomberg	ISIN	SEDOL	CUSIP	WKN	Commissione fissa di gestione	Commissioni massime di ingresso <sup>(2)</sup>	Sottoscrizione iniziale minima <sup>(3)</sup>	Performance annua (%)					Rendimenti cumulati (%)		
										31.12.20	31.12.19	31.12.18	29.12.17	30.12.16	3 anni	5 anni	10 anni
										31.12.21	31.12.20	31.12.19	31.12.18	29.12.17			
A EUR Acc	14/12/2007	CARCSHP LX	LU0336084032	B3K7RF5	L1455N146	ADM9A2	1%	1%	—	0.01	9.22	4.99	-3.38	1.66	14.70	12.63	23.61
A EUR Ydis	15/11/2013	CARCAEY LX	LU0992631050	BGP6SP5	L1455N294	A1W94Z	1%	1%	—	0.01	9.22	4.97	-3.39	1.81	14.69	12.79	—
A CHF Acc Hdg	19/07/2012	CARCSHA LX	LU0807689665	BH899W2	L15064105	A1J2R1	1%	1%	—	-0.15	8.80	4.50	-3.87	1.20	13.54	10.44	—
A USD Acc Hdg	19/07/2012	CARCSHU LX	LU0807689749	BH899X3	L15064113	A1J2R2	1%	1%	—	0.50	10.58	7.66	-0.87	3.45	19.69	22.72	—
Income A EUR	20/11/2015	CACPAED LX	LU1299302684	BYNYZD4	L1506T175	A2AA96	1%	1%	—	-0.06	9.32	4.97	-3.38	1.44	14.71	12.41	—

Commissione variabile di gestione: 10% della sovraperformance del Fondo rispetto al suo indice di riferimento, in caso di performance positiva. (2) Commissioni di sottoscrizione spettanti ai distributori. Nessuna commissione di rimborso. (3) 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).

## PROFILO ESG DEL PORTAFOGLIO



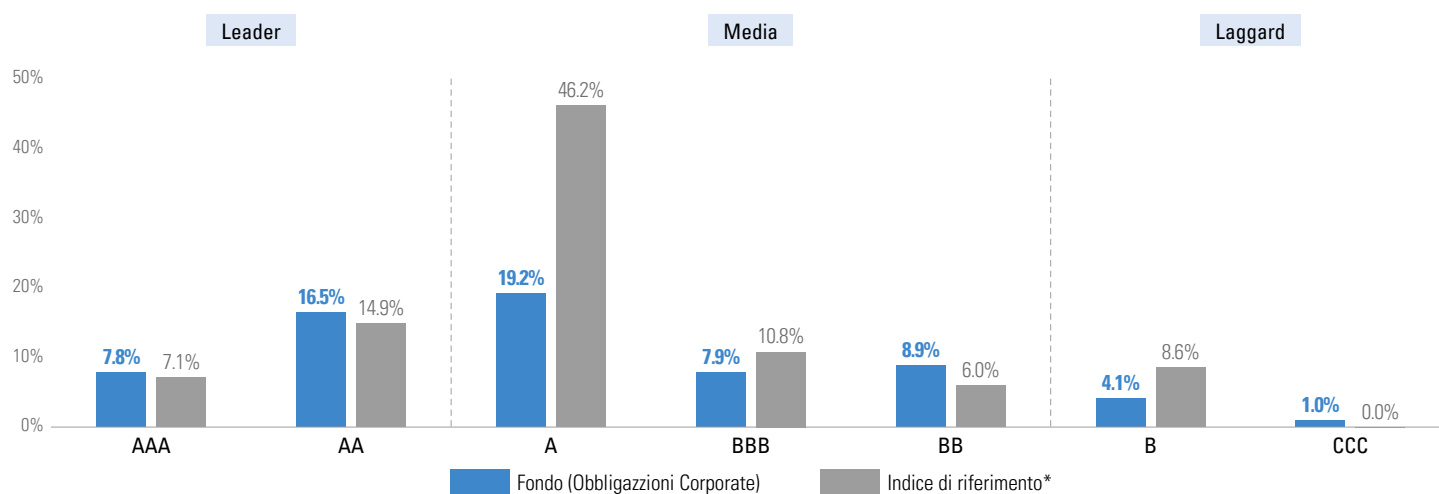
www.lelabelisr.fr

Score ESG - Copertura ESG del portafoglio: 65.3%

Carmignac Portfolio Flexible Bond A EUR Acc	Indice di riferimento*
A	A

Fonte MSCI ESG

## Portafoglio con score MSCI ESG vs Indice di riferimento



Fonte: Score MSCI ESG. Gli ESG Leader corrispondono alle società con rating AAA e AA di MSCI. La Media ESG rappresenta le società con rating A, BBB e BB di MSCI. Gli ESG Laggard rappresentano le società con rating B e CCC di MSCI.

## Prime 5 posizioni del portafoglio con valutazione ESG

Società	Peso	Valutazione ESG
ALLIANZ FINAN ZC 22/08/2026	1.38%	AAA
SOCIETE GENER 0.88% 01/07/2026	0.71%	AAA
BANCO BILBAO 6.00% 15/01/2026	0.47%	AAA
INTESA SANPAO 6.25% 16/05/2024	0.32%	AAA
ENEL SPA 8.75% 24/09/2023	0.23%	AAA

## Primi 5 punteggi ESG e pesi attivi

Società	Peso	Score ESG
ALLIANZ FINAN ZC 22/08/2026	0.87%	AAA
NATWEST GROUP 3.75% 01/11/2024	0.80%	AA
PERSHING SQUA 3.25% 01/07/2031	0.79%	
LA BANQUE POS 3.88% 20/05/2026	0.70%	
PEMEX 4.75% 26/02/2029	0.68%	

\* Indice di riferimento: ICE BofA Euro Broad Market Index (coupons reinvested). Il riferimento a una classifica o a un premio non offre alcuna garanzia di performance future dell'OICR o del gestore.

## ANALISI DEI GESTORI

### Contesto di mercato



Il mese è stato caratterizzato in particolare dagli interventi delle Banche Centrali americana ed europea. La Federal Reserve ha annunciato che la crescita rallenterà nei prossimi anni, pur restando a livelli elevati, e sarà accompagnata da un'inflazione che lungi dall'essere transitoria, diventerà una caratteristica durevole del panorama economico americano. Il contesto giustifica la riduzione più rapida del previsto del volume di acquisti di titoli, oltre a un maggior numero di rialzi dei tassi nei prossimi due anni. La BCE ha dichiarato che ridurrà gli acquisti di attività ponendo fine al PEPP che sarà sostituito da uno strumento più tradizionale, l'APP, assicurando tuttavia che non alzerà i tassi nel 2022. Allo stesso tempo, nonostante il peggioramento della situazione sanitaria a causa della diffusione della variante Omicron, la sua presunta minore letalità ha contribuito a sostenere il morale degli investitori. Il contesto ha innescato un rialzo dei tassi core, con il supporto aggiuntivo di una scarsa attività di riacquisto del debito a fine anno, mentre le obbligazioni classificate come "rischiose" hanno registrato un andamento positivo.

### Commento sulla performance



In questo contesto, il Fondo ha significativamente sovraperformato l'indice di riferimento. Il Fondo ha mantenuto un'esposizione ridotta al rischio di tasso d'interesse, con una duration modificata leggermente positiva, posizioni corte sulla curva dei tassi europei e statunitensi. Il posizionamento corto sui tassi core ha sostenuto la performance sia assoluta che relativa. In un contesto di forte rialzo dei tassi core, gli asset obbligazionari "rischiosi" del portafoglio hanno messo a segno la performance attesa. Gli investimenti nei mercati emergenti, le obbligazioni corporate High Yield e le subordinate finanziarie hanno segnato un rebound. Infine, le posizioni lunghe sulla porzione corta di alcune curve dei tassi, in particolare britannica e canadese, hanno anch'esse sostenuto la performance mensile.

### Prospettive e strategia d'investimento



In un contesto caratterizzato da un'inflazione persistente e dalla pressione al rialzo sui tassi core, il Fondo mantiene una duration modificata bassa ai tassi d'interesse. Il portafoglio dispone tuttora di un posizionamento corto sui tassi core americani ed europei, in particolare sulle scadenze intermedie. Il Fondo dispone ancora di una duration sulla porzione lunga della curva dei tassi USA al fine di controbilanciare i principali rischi del portafoglio. Le nostre principali convinzioni sono distribuite tra tre tematiche distinte che forniscono al portafoglio un'interessante fonte di carry: gli investimenti nel mondo emergente, le obbligazioni corporate High Yield con una preferenza per il settore energetico e le subordinate finanziarie europee. Infine, il portafoglio è tuttora investito nella porzione corta di alcune curve dei tassi anglosassoni. Si sottolinea inoltre che il Fondo dispone di una quota di liquidità e di strumenti del mercato monetario di oltre il 20%, pronti a essere riallocati se si presentano opportunità da cogliere.

## GLOSSARIO

**Calcolo del punteggio ESG: Viene considerata solo la componente azionaria del fondo. Punteggio complessivo del Fondo calcolato utilizzando la metodologia "MSCI Fund ESG Quality Score":** escludendo le posizioni liquide e prive di punteggio ESG, viene effettuata la media ponderata delle ponderazioni normalizzate delle posizioni e dell'Industry-Adjusted Score delle posizioni, moltiplicata per (1 + % di aggiustamento), che consiste nella ponderazione dei punteggi ESG "trend positive" meno la ponderazione degli ESG Laggards meno la ponderazione dei punteggi ESG "trend negative". Per una spiegazione più dettagliata, si rimanda a "MSCI ESG Fund Ratings Methodology", Sezione 2.3. Ultimo aggiornamento: giugno 2019. <https://www.msci.com/documents/1296102/15388113/MSCI+ESG+Fund+Ratings+Exec+Summary+Methodology.pdf/ec622acc-42a7-158f-6a47-ed7aa4503d4f?t=1562690846881>.

**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.

**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).

**ESG:** E- Environment (ambientale), S- Social (sociale), G-Governance (governance)

**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). Il rating è pubblicato dalle agenzie di rating e offre all'investitore informazioni affidabili sul profilo di rischio associato a uno strumento di debito.

**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:** Il tasso d'investimento corrisponde all'importo delle attività investite espresso in % del portafoglio. Il tasso di esposizione 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 offerto da un'obbligazione nell'eventualità in cui l'investitore conservi la stessa fino alla scadenza.

## 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. **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.

## Informazioni legali importanti

Fonte: Carmignac al 31/12/21. 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 KIID (documento contenente le informazioni chiave per gli investitori). 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 KIID 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 KIID e i rapporti di gestione annui sono disponibili sul sito internet [www.carmignac.ch](http://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, Paris, succursale de Nyon / Suisse 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.

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 15000 000 € - R.C. 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 € - R.C. Lussemburgo B 67 549

