

Carmignac Portfolio Emerging Patrimoine A EUR Acc

Comparto della SICAV di diritto lussemburghese



X. Hovasse



J. Mouawad

FACT SHEET
12/2021

Periodo minimo
di investimento
consigliato:

5 anni

Rischio più basso			Rischio più elevato			
Rendimento potenziale più basso			Rendimento potenziale più elevato			
1	2	3	4*	5	6	7

Obiettivo di investimento

Fondo misto emergente che utilizza tre driver di performance: azioni, obbligazioni e valute emergenti. Attraverso la gestione attiva dell'esposizione azionaria tra lo 0% e il 50%, il Fondo mira a beneficiare dei rialzi del mercato limitando l'impatto dei ribassi. Il Fondo ha l'obiettivo di sovraperformare il proprio indice di riferimento su un orizzonte temporale di 5 anni.

Puoi accedere alle analisi dei gestori a pagina 4

Tasso di investimento Azioni: 35.98%	Esposizione azionaria netta: 39.25%
Duration Modificata: 4.85	Yield to Maturity: 5.39%
Rating medio: BBB	



PROFILO

- **Data di lancio del Fondo:** 31/03/2011
- **Gestore del Fondo:** Xavier Hovasse dal 25/02/2015, Joseph Mouawad dal 01/03/2018
- **Patrimonio Gestito del Fondo:** 504M€ / 574M\$⁽¹⁾
- **Patrimonio Gestito del Fondo:** 280M€
- **Domiciliazione:** Lussemburgo
- **Indice di riferimento:** 50% MSCI EM (EUR) (Dividendi netti reinvestiti) + 50% JP Morgan GBI-EM (EUR). Indice ribilanciato trimestralmente.
- **Valuta di quotazione:** EUR
- **NAV:** 139.49€
- **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™:** Global Emerging Markets Allocation



Overall Morningstar Rating™
12/2021

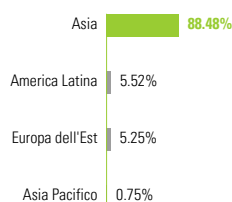
Ripartizione per Asset Class

	12/21	11/21	12/20
Azioni	35.98%	37.45%	39.47%
Paesi sviluppati	0.27%	0.24%	—
Asia Pacifico	0.27%	0.24%	—
Paesi emergenti	35.71%	37.21%	39.47%
America Latina	1.99%	1.66%	1.64%
Asia	31.84%	33.43%	36.03%
Europa dell'Est	1.89%	2.12%	1.81%
Obbligazioni	58.60%	58.62%	55.19%
Titoli di Stato paesi sviluppati	—	1.90%	8.90%
Titoli di Stato paesi emergenti	37.49%	35.39%	26.74%
Obbligazioni Corporate paesi sviluppati	7.29%	7.09%	4.61%
Obbligazioni Corporate paesi emergenti	11.79%	12.26%	14.94%
Obbligazioni Sovranazionali	2.03%	1.98%	—
Liquidità, impieghi di tesoreria e operazioni su derivati	5.42%	3.92%	5.33%

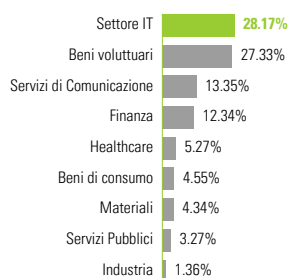
Posizioni Top Ten (Azioni e Obbligazioni)

Nome	Paese	Settore / Rating	%
SAMSUNG ELECTRONICS	Corea del Sud	Settore IT	6.16%
PEMEX 4.75% 26/02/2029	Messico	BB	5.11%
CHINA 3.27% 19/11/2030	Cina	A+	3.91%
ROMANIA 4.63% 03/04/2049	Romania	BBB-	2.97%
CHILE 4.50% 01/03/2026	Cile	A+	2.60%
DOMINICAN REP 5.88% 30/01/2060	Repubblica Dominicana	BB-	2.60%
CZECH REPUBLI 1.50% 24/04/2040	Repubblica Ceca	AA	2.53%
CHILE 6.0% 01/01/2043	Cile	A+	2.23%
RUSSIA 7.70% 16/03/2039	Russia	BBB	2.17%
SINGAPUR 2.88% 01/07/2029	Singapore	AAA	2.11%
			32.39%

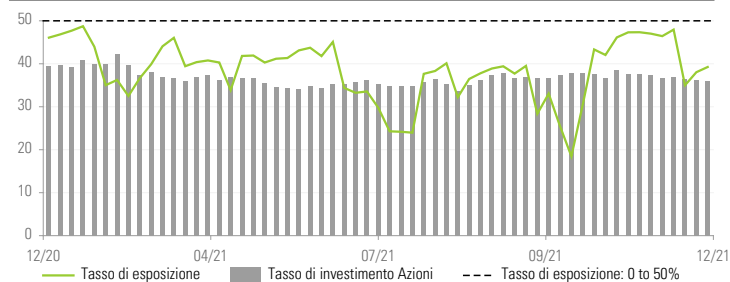
Ripartizione per area geografica



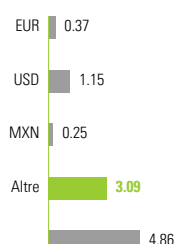
Ripartizione per settore



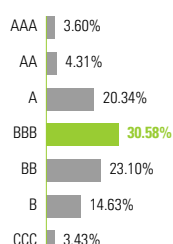
Andamento dell'esposizione azionaria a 1 anno (% Patrimonio)⁽²⁾



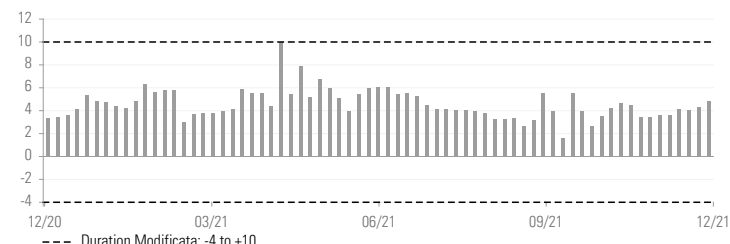
Duration modificata - Ripartizione per curva dei rendimenti (in bps)



Ripartizione per rating

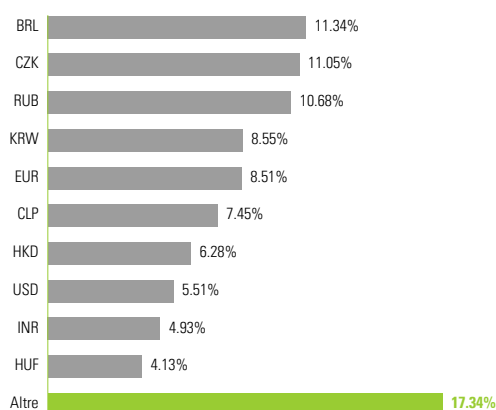


Andamento della duration mod. a 1 anno



* Per Carmignac Portfolio Emerging Patrimoine 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. (2) Tasso di esposizione azionaria = Tasso di investimento azionario + Esposizione ai derivati su azioni

Esposizione netta del Fondo per valuta



Rendimenti (%)

	Rendimenti cumulati					Performance annualizzate		
	1 Mese	1 anno	3 anni	5 anni	10 anni	3 anni	5 anni	10 anni
Carmignac Portfolio Emerging Patrimoine A EUR Acc	-0.56	-5.22	35.30	24.31	42.19	10.59	4.44	3.58
Indice di riferimento ⁽¹⁾	0.68	1.61	21.96	26.99	54.63	6.83	4.89	4.45
Media della categoria	0.59	4.20	21.97	17.85	43.88	6.84	3.34	3.71
Classificazione (quartile)	4	4	1	2	3	1	2	3

(1) Indice di riferimento: 50% MSCI EM (EUR) (Dividendi netti reinvestiti) + 50% JP Morgan GBI-EM (EUR). Indice ribilanciato trimestralmente. 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)

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



Statistiche (%)

	1 anno	3 anni
Volatilità del fondo	10.36	10.24
Volatilità dell'indicatore	9.07	11.82
Ratio di Sharpe	-0.45	1.07
Beta	1.06	0.50
Alfa	-0.12	0.00

VaR

VaR % Fondo 10.81%

Contributo alla performance lorda mensile

Portafoglio azionario	-0.88%
Portafoglio obbligazionario	0.39%
Derivati Azioni	-0.67%
Derivati Obbligazioni	0.59%
Derivati Valute	0.16%
Totale	-0.41%

Comparti	Data primo NAV	Bloomberg	ISIN	SEDOL	CUSIP	WKN	Commissione fissa di gestione	Commissioni massime di ingresso ⁽²⁾	Sottoscrizione iniziale minima ⁽³⁾	Performance annua (%)					Rendimenti cumulati (%)		
										31.12.20	31.12.19	31.12.18	29.12.17	30.12.16	31.12.21	31.12.20	31.12.19
A EUR Acc	01/04/2011	CAREPAC LX	LU0592698954	B45RVM2	L1455N278	A1H7X0	1.5%	4%	—	-5.22	20.34	18.56	-14.30	7.32	35.30	24.31	42.19
A EUR Ydis	19/07/2012	CAREPDE LX	LU0807690911	BH89B15	L15066118	A1J2K2	1.5%	4%	—	-5.23	20.36	18.62	-14.29	7.32	35.37	24.39	—
A CHF Acc Hdg	19/07/2012	CAREPCH LX	LU0807690838	BH89B04	L15066100	A1J2R7	1.5%	4%	—	-5.51	19.87	18.08	-14.72	6.69	33.81	21.63	—
A USD Acc Hdg	01/04/2011	CAREPUC LX	LU0592699259	B3TC7X9	L1455N245	A1H7X3	1.5%	4%	—	-4.63	21.61	21.28	-12.07	9.21	40.73	35.01	47.60
E EUR Acc	01/04/2011	CAREPEC LX	LU0592699093	B3WVG09	L1455N260	A1H7X1	2.25%	—	—	-5.93	19.57	17.77	-14.94	6.52	32.52	19.95	32.21

Commissione variabile di gestione: 15% della sovraperformance del Fondo rispetto al suo indice di riferimento, in caso di performance positiva. (2) Commissioni di performance 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.

PROFILO ESG DEL PORTAFOGLIO



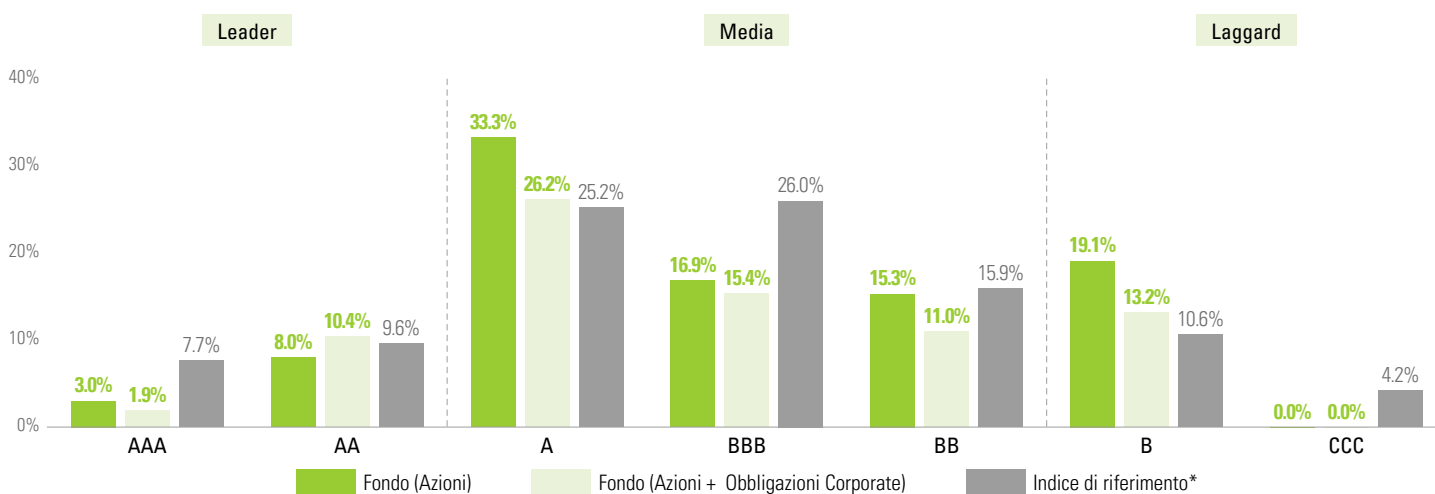
www.lelabelisr.fr

Score ESG - Copertura ESG del portafoglio: 78.2%

Carmignac Portfolio Emerging Patrimoine A EUR Acc	Indice di riferimento*
BBB	BBB

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
TAIWAN SEMICONDUCTOR	1.07%	AAA
GRUPO BANORTE	1.05%	AA
H.K EXCHANGES AND CLEARING LTD	0.95%	AA
PROSUS NV 1.54% 03/05/2028	0.95%	AA
BANCO MERCANT 6.62% 24/01/2032	0.82%	AA

Primi 5 punteggi ESG e pesi attivi

Società	Peso	Score ESG
PEMEX 4.75% 26/02/2029	5.11%	
METALLOINVEST 3.38% 22/07/2028	1.23%	
JPMORGAN CHAS ZC 22/02/2032	1.15%	A
JD.COM INC	1.13%	BB
LUKOIL CAPITA 3.60% 26/07/2031	1.08%	

* Indice di riferimento: 50% MSCI EM (EUR) (Dividendi netti reinvestiti) + 50% JP Morgan GBI-EM (EUR). Indice ribilanciato trimestralmente. 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

Dopo un 2021 difficile, in dicembre i mercati emergenti hanno guadagnato terreno, anche se in misura inferiore rispetto ai paesi sviluppati. I mercati cinesi, in particolare gli ADR, hanno evidenziato ancora una volta una notevole volatilità nelle ultime settimane probabilmente a causa del possibile delisting degli ADR dal mercato statunitense. Diversamente dalle Banche Centrali dei paesi sviluppati, la Banca Centrale cinese ha annunciato un taglio dei tassi di lieve entità che potrebbe però segnalare un trend di politica monetaria per il 2022 con un maggiore sostegno fiscale. Positivo anche l'andamento del mercato coreano, sostenuto dall'industria dei semiconduttori. Anche l'America Latina ha segnato un andamento positivo, in particolare il Messico, di nuovo in territorio positivo dopo il rialzo dei tassi d'interesse superiore alle aspettative che ha innescato l'apprezzamento del peso rispetto al dollaro.



Commento sulla performance

Il Fondo in dicembre ha perso terreno. La performance ha risentito del deprezzamento degli investimenti azionari mentre l'andamento della componente obbligazionaria è stato positivo. Il Fondo ha risentito in particolare dall'esposizione all'Asia, in particolare alla Cina con l'esposizione ai titoli internet (GDS Holding, Joyy, JD.com). Inoltre, sullo sfondo di una maggiore volatilità, le strategie di copertura e in strumenti derivati su indici azionari hanno influito negativamente sulla performance. La componente obbligazionaria ha invece fatto leva sulla volatilità, soprattutto grazie alle posizioni sul debito estero. L'esposizione in Russia, Romania e Repubblica Dominicana e l'allocatione ai titoli quasi sovrani in Messico hanno contribuito positivamente alla performance. Nella componente valutaria il portafoglio è stato sostenuto dall'esposizione ad alcune valute emergenti (CNY) ma ha leggermente risentito della posizione corta sull'USD.



Prospettive e strategia d'investimento

Nel breve termine, alla luce del rallentamento della crescita globale e delle pressioni inflazionistiche, è possibile che i mercati emergenti si mantengano volatili. Tuttavia le prospettive dei mercati emergenti sembrano schiarirsi dopo oltre un decennio di sottoperformance che ha portato a quotazioni interessanti. I tassi di interesse reali nel mondo sviluppato sono ai minimi da diversi decenni, in netto contrasto con i paesi emergenti che registrano tassi reali positivi, con un differenziale nettamente favorevole ai tassi emergenti. Questa situazione dovrebbe favorire anche le valute emergenti, tanto più che le riserve di valuta estera sono ormai ricostituite. Inoltre, l'inasprimento della politica monetaria cinese è in buona parte alle spalle e le autorità politiche sono già orientate verso le misure di stimolo alla crescita. Il Fondo ha pertanto opportunisticamente aumentato l'esposizione alla Russia e alla Cina. Entriamo nel 2022 con un'esposizione azionaria e una duration modificata relativamente elevate e un posizionamento costruttivo sulle valute emergenti.

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).

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.

Ponderazione attiva: Rappresenta il valore assoluto della differenza tra la ponderazione di una posizione nel portafoglio del gestore e la stessa posizione nell'indice di riferimento.

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

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. **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. **Mercati emergenti:** Le condizioni di funzionamento e di controllo dei mercati "emergenti" possono divergere dagli standard prevalenti nelle grandi borse internazionali e avere implicazioni sulle quotazioni degli strumenti quotati nei quali il Fondo può investire. L'investimento nel Fondo potrebbe comportare un rischio di perdita di capitale.

Informazioni legali importanti

Fonte: Carmignac al 31/12/21. Morningstar Rating™: © 2021 Morningstar, Inc. Tutti i diritti riservati. Le informazioni contenute nel presente documento sono di proprietà esclusiva di Morningstar e/o dei suoi fornitori di contenuti, non possono essere copiate né distribuite e non ne garantisce l'accuratezza, la completezza o l'attualità. Morningstar e i suoi fornitori di contenuti non sono responsabili di eventuali danni o perdite derivanti dall'uso di tali informazioni. Il riferimento a una classifica o a un premio non offre alcuna garanzia di performance future dell'OICR o del gestore. 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 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 KIID 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, 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. Tale 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

