



R. Ouahba



D. Older



K. Ney

**FACT SHEET**  
 12/2021

Periodo minimo di investimento consigliato:



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

**Obiettivo di investimento**

Fondo misto che utilizza tre driver di performance: obbligazioni globali, azioni globali e valute. Il 50% minimo del patrimonio del Fondo è investito costantemente in prodotti obbligazioni e monetari. L'allocazione flessibile è volta ad attenuare le fluttuazioni del capitale, ricercando nel contempo le migliori fonti di redditività. L'obiettivo del Fondo è sovraperformare il proprio indice di riferimento su un orizzonte temporale di tre anni.

**Puoi accedere alle analisi dei gestori a pagina 4**

Tasso di investimento Azioni: <b>40.51%</b>	Esposizione azionaria netta: <b>44.66%</b>
Duration Modificata: <b>0.73</b>	Yield to Maturity: <b>2.41%</b>
Rating medio: <b>BBB+</b>	

**Ripartizione per Asset Class**

	12/21	11/21	12/20
<b>Azioni</b>	<b>40.51%</b>	<b>43.27%</b>	<b>47.89%</b>
<b>Paesi sviluppati</b>	<b>31.27%</b>	<b>32.43%</b>	<b>36.84%</b>
America Settentrionale	20.15%	20.62%	27.37%
Asia Pacifico	—	0.11%	1.35%
Europa	11.12%	11.70%	8.11%
<b>Paesi emergenti</b>	<b>9.24%</b>	<b>10.85%</b>	<b>11.05%</b>
America Latina	0.84%	0.72%	0.95%
Asia	8.40%	10.12%	10.10%
<b>Obbligazioni</b>	<b>40.47%</b>	<b>38.65%</b>	<b>44.53%</b>
Titoli di Stato paesi sviluppati	1.84%	0.71%	8.41%
Titoli di Stato paesi emergenti	7.57%	7.35%	4.10%
Obbligazioni Corporate paesi sviluppati	16.79%	17.10%	22.68%
Obbligazioni Corporate paesi emergenti	9.03%	8.37%	6.02%
Obbligazioni Sovranazionali	0.29%	0.29%	—
ABS	4.94%	4.83%	3.33%
<b>Liquidità, impieghi di tesoreria e operazioni su derivati</b>	<b>19.03%</b>	<b>18.08%</b>	<b>7.57%</b>

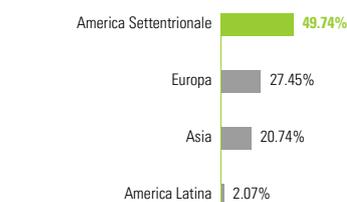
**PROFILO**

- **Data di lancio del Fondo:** 07/11/1989
- **Gestore del Fondo:** Rose Ouahba dal 02/05/2007, David Older dal 14/09/2018, Keith Ney dal 12/04/2021
- **Patrimonio Gestito del Fondo:** 10258M€ / 11665M\$<sup>(1)</sup>
- **Patrimonio Gestito del Fondo:** 8953M€
- **Domiciliazione:** Francia
- **Indice di riferimento:** 50% MSCI ACWI (USD) (Dividendi netti reinvestiti) + 50% ICE BofA Global Government Index (USD). Indice ribilanciato trimestralmente.
- **Valuta di quotazione:** EUR
- **NAV:** 709.91€
- **Destinazione dei proventi:** Capitalizzazione
- **Tipo di Fondo:** UCITS
- **Forma giuridica:** FCP
- **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 Moderate Allocation - Global

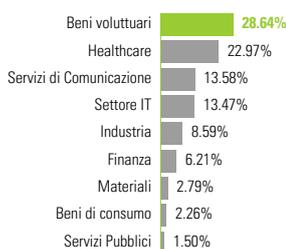
**Posizioni Top Ten (Azioni e Obbligazioni)**

Nome	Paese	Settore / Rating	%
HERMES INTERNATIONAL	Francia	Beni voluttuari	2.18%
AMAZON.COM INC	Stati Uniti	Beni voluttuari	2.07%
UBER TECHNOLOGIES INC	Stati Uniti	Industria	1.91%
ASTRAZENECA PLC	Regno Unito	Healthcare	1.78%
JD.COM INC	Cina	Beni voluttuari	1.78%
ANTHEM INC	Stati Uniti	Healthcare	1.49%
FACEBOOK INC	Stati Uniti	Servizi di Comunicazione	1.46%
SALESFORCE.COM	Stati Uniti	Settore IT	1.34%
CHINA 2.56% 21/10/2023	Cina	A+	1.30%
CHINA 2.47% 02/09/2024	Cina	A+	1.25%
			<b>16.59%</b>

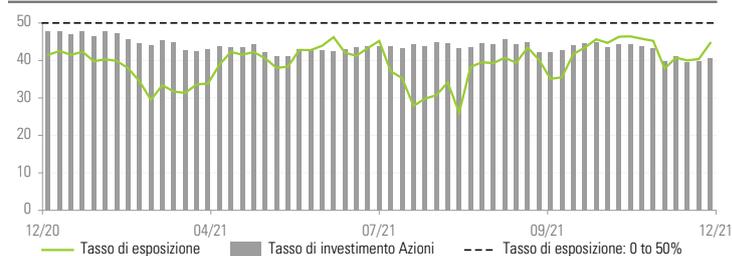
**Ripartizione per area geografica**



**Ripartizione per settore**



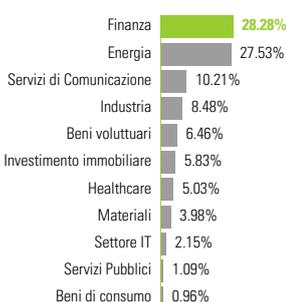
**Andamento dell'esposizione azionaria a 1 anno (% Patrimonio)<sup>(2)</sup>**



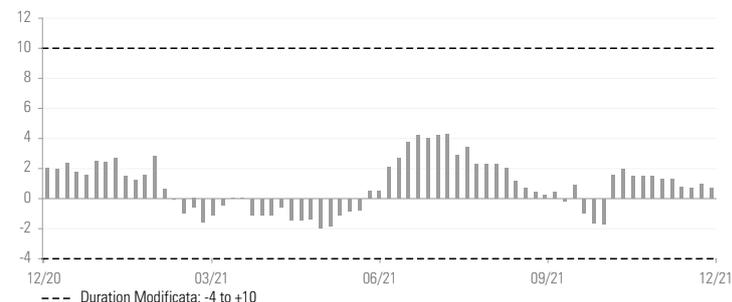
**Duration modificata - Ripartizione per curva dei rendimenti (in bps)**



**Ripartizione per settore**



**Andamento della duration mod. a 1 anno**

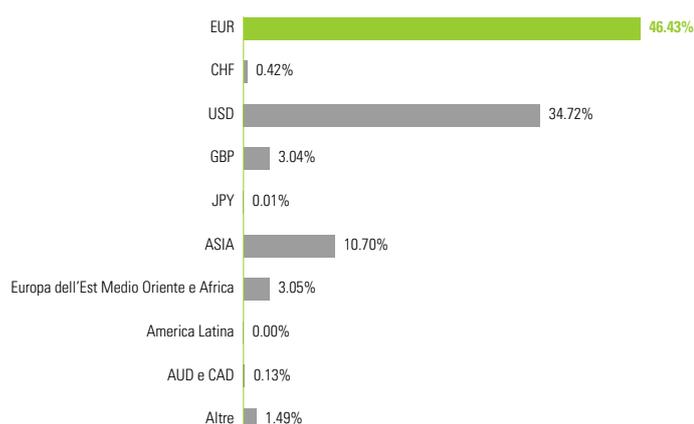


\* Per Carmignac Patrimoine A EUR Acc. Scala di Rischio del KIID (Informazioni chiave per gli investitori). Il rischio 1 non significa che l'investimento sia privo di rischio. Questo indicatore può evolvere nel tempo. (1) Tasso di cambio EUR/USD al 31/12/21. (2) Tasso di esposizione azionaria = Tasso di investimento azionario + Esposizione ai derivati su azioni

COMP. AZIONARIA

COMP. OBBLIGAZIONARIA

## 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
<b>Carmignac Patrimoine A EUR Acc</b>	<b>-0.83</b>	<b>-0.88</b>	<b>23.16</b>	<b>9.35</b>	<b>35.87</b>	<b>7.18</b>	<b>1.80</b>	<b>3.11</b>
Indice di riferimento <sup>(1)</sup>	0.65	13.34	40.88	42.85	114.96	12.09	7.38	7.94
Media della categoria	1.40	9.20	25.55	22.09	56.94	7.88	4.07	4.61
Classificazione (quartile)	4	4	3	4	4	3	4	4

(1) Indice di riferimento: 50% MSCI ACWI (USD) (Dividendi netti reinvestiti) + 50% ICE BofA Global Government Index (USD). Indice ribilanciato trimestralmente. Fino al 31/12/2020 l'indice obbligazionario era il FTSE Citigroup WGBI All Maturities Eur. Le performance sono presentate secondo il metodo del concatenamento. 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	6.57	8.29
Volatilità dell'indicatore	5.90	8.26
Ratio di Sharpe	-0.06	0.96
Beta	0.86	0.45
Alfa	-0.16	-0.03

## VaR

VaR % Fondo 10.20%

## Contributo alla performance lorda mensile

Portafoglio azionario	-0.80%
Portafoglio obbligazionario	0.10%
Derivati Azioni	-0.13%
Derivati Obbligazioni	0.10%
Derivati Valute	0.03%
OICR	-0.00%
	<b>-0.70%</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
A EUR Acc	07/11/1989	CARMPAT FP	FR0010135103	B1G3NJ9	F1451V107	A0DPW0	1.5%	4%	—	-0.88	12.36	10.55	-11.23	0.09	23.16	9.35	35.87
A EUR Ydis	19/06/2012	CARPTDE FP	FR0011269588	B986K80	F1R51H244	A1J0V1	1.5%	4%	—	-0.88	12.36	10.55	-11.23	0.08	23.16	9.35	—
A CHF Acc Hdg	19/06/2012	CARPTAC FP	FR0011269596	BJ62CF1	F1R51H251	A1J1MW	1.5%	4%	CHF 50000000	-1.21	11.93	10.00	-11.75	-0.49	21.67	6.77	—
A USD Acc Hdg	19/06/2012	CARPTAU FP	FR0011269067	B7096H4	F1R51H111	A1J0N2	1.5%	4%	USD 50000000	-0.21	13.81	13.59	-9.11	1.86	29.04	19.40	—
E EUR Acc	01/07/2006	CARMPAE FP	FR0010306142	B1G3NKO	F1451V115	A0PGS3	2%	—	—	-1.37	11.86	9.99	-11.68	-0.41	21.39	6.71	29.33

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).

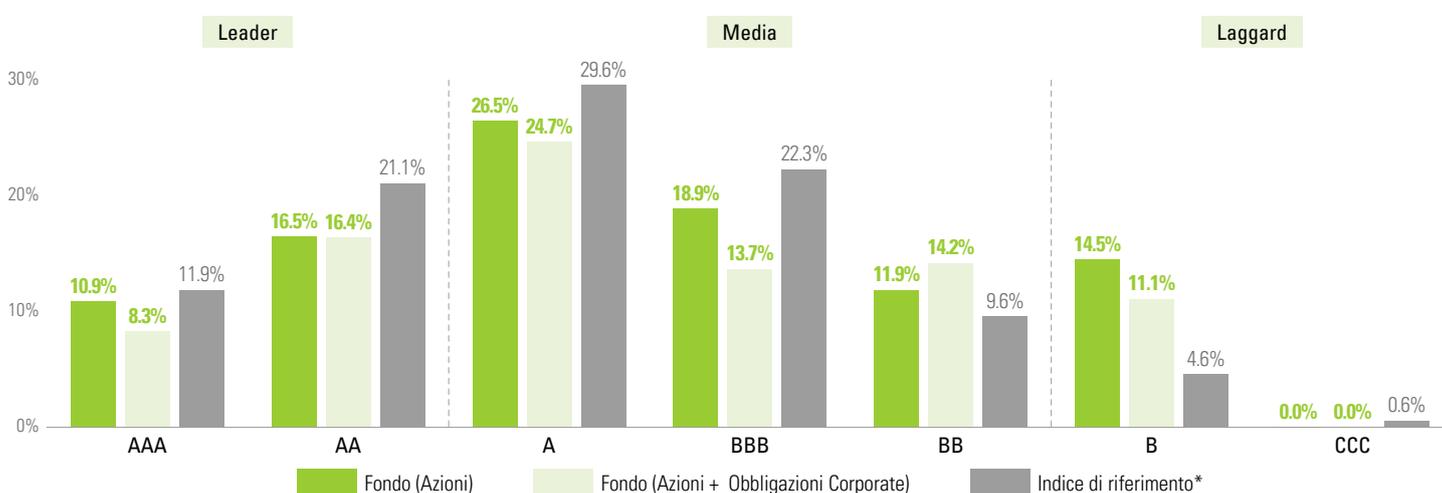
## PROFILO ESG DEL PORTAFOGLIO

Score ESG - Copertura ESG del portafoglio: 88.7%

Carmignac Patrimoine 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
PUMA	1.02%	AAA
MICROSOFT CORP	0.96%	AAA
NOVO NORDISK AS	0.88%	AAA
ORSTED A/S	0.61%	AAA
SOCIETE GENER TV 21/04/2025	0.52%	AAA

### Primi 5 punteggi ESG e pesi attivi

Società	Peso	Score ESG
JD.COM INC	1.78%	BB
PEMEX 4.88% 21/02/2028	0.79%	
GAZPROM PJSC 1.50% 17/02/2027	0.67%	BB
UNICREDIT SPA 4.88% 20/02/2024	0.56%	A
SOCIETE GENER TV 21/04/2025	0.52%	AAA

\* Indice di riferimento: 50% MSCI ACWI (USD) (Dividendi netti reinvestiti) + 50% ICE BofA Global Government Index (USD). Indice ribilanciato trimestralmente.

## 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



Il Fondo in dicembre ha registrato una performance negativa. La gestione azionaria ha risentito dell'esposizione ad alcuni segmenti di crescita innovativi, come le biotecnologie e il software (Wuxi Biologics, Biontech, Salesforce) che nonostante il potenziale di crescita interessante, non sono attualmente in grado di offrire una redditività elevata (come nel caso di alcune fintech). Infatti, per gli investitori può essere momentaneamente difficile valutare il potenziale di crescita di un'azienda, per quanto innovativa o promettente, quando l'inflazione aumenta e le Banche Centrali riducono il sostegno monetario. Anche l'esposizione del Fondo in Cina ha penalizzato la performance. Rileviamo il contributo negativo degli strumenti derivati su azioni (-0,13%). Nella componente obbligazionaria il Fondo ha marginalmente beneficiato degli strumenti derivati su tassi d'interesse (+0,10%) e su valute (+0,05%). Sottolineiamo infine la performance positiva del credito High Yield e di alcune posizioni corte in strumenti derivati sulla porzione lunga della curva tedesca.

### Prospettive e strategia d'investimento



Il Fondo in dicembre ha leggermente ridotto l'esposizione azionaria. Benché prevediamo un proseguimento della riapertura dell'economia mondiale nel 2022, è probabile che la crescita globale rallenti. Oltre alla naturale maturazione del ciclo, il rallentamento è dovuto a una serie di venti contrari (rincari delle materie prime, contrazione della liquidità globale sia nei mercati emergenti che in quelli sviluppati, stimoli fiscali meno abbondanti). Di conseguenza, il portafoglio azionario è stato adeguato liquidando alcune posizioni con crescita elevata e quotazioni alte a favore di società più "difensive", in particolare nell'ambito della sanità e dei beni di consumo. Manteniamo un portafoglio liquido di investimenti basati su forti convinzioni, incentrati sull'innovazione, diversificati geograficamente e per settore, e in linea con le tematiche della disruption. Nella componente obbligazionaria assumiamo un posizionamento prudente, con una duration modificata bassa (circa 0,5 punti base) e basato su posizioni sul credito e sul debito emergente lunghe, controbilanciate da posizioni corte sui tassi core americani e tedeschi.

## 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.

**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. **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 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 gestioni 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

COMUNICAZIONE DI MARKETING

