

Carmignac Portfolio Emergents A EUR Acc

Comparto della SICAV di diritto lussemburghese



X. Hovasse



H. Li

FACT SHEET
12/2021

Periodo minimo
di investimento
consigliato:



Obiettivo di investimento

Fondo azionario che combina l'approccio fondamentale top-down e rigorosa analisi bottom-up per individuare le migliori opportunità nei mercati emergenti: società con potenziale di crescita a lungo termine, generazione di cash flow interessante, in settori scarsamente coperti e in paesi con fondamentali sani. L'obiettivo del Fondo è sovraperformare il proprio indice di riferimento su un orizzonte di 5 anni, con una volatilità inferiore.

Puoi accedere alle analisi dei gestori a pagina 4



Tasso di investimento Azioni:
94.01%

Esposizione azionaria netta:
94.01%

PROFILO

- **Data di lancio del Fondo:** 15/11/2013
- **Gestore del Fondo:** Xavier Hovasse dal 25/02/2015, Haiyan Li dal 01/01/2021
- **Patrimonio Gestito del Fondo:** 345M€ / 393M\$⁽¹⁾
- **Patrimonio Gestito del Fondo:** 20M€
- **Domiciliazione:** Lussemburgo
- **Indice di riferimento:** MSCI EM (EUR) (Dividendi netti reinvestiti)
- **Valuta di quotazione:** EUR
- **NAV:** 149.84€
- **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 15:00 (CET/CEST)
- **Classificazione SFDR:** Articolo 8
- **Categorie Morningstar™:** Global Emerging Markets Equity

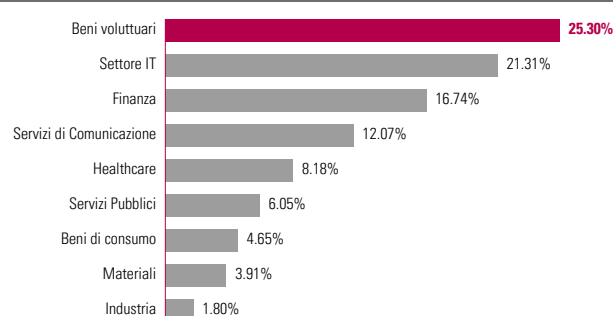


Overall Morningstar Rating™
12/2021

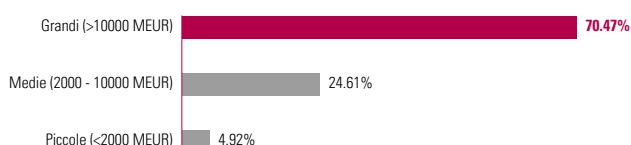
Ripartizione per Asset Class

	12/21	11/21	12/20
Azioni	94.01%	96.93%	99.09%
Paesi sviluppati	0.44%	0.32%	—
Asia Pacifico	0.44%	0.32%	—
Paesi emergenti	93.58%	96.61%	99.09%
America Latina	13.50%	12.92%	12.88%
Asia	73.53%	76.68%	80.59%
Europa dell'Est	6.54%	7.01%	5.61%
Liquidità, impieghi di tesoreria e operazioni su derivati	5.99%	3.07%	0.91%

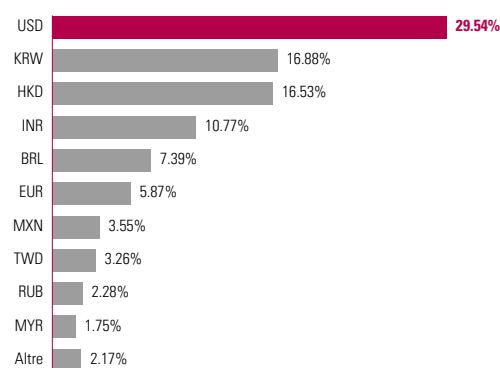
Ripartizione per settore



Ripartizione per capitalizzazione



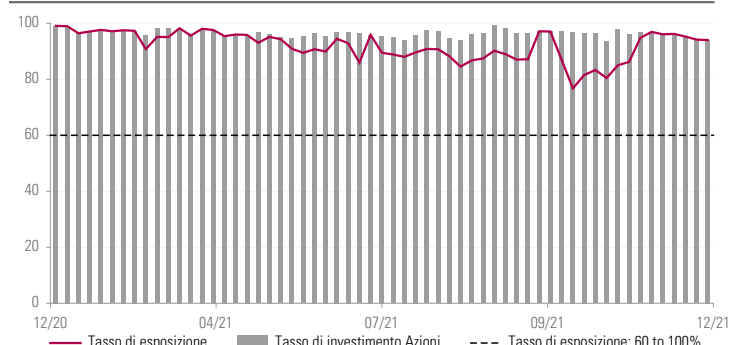
Esposizione netta del Fondo per valuta



Top Ten Posizioni

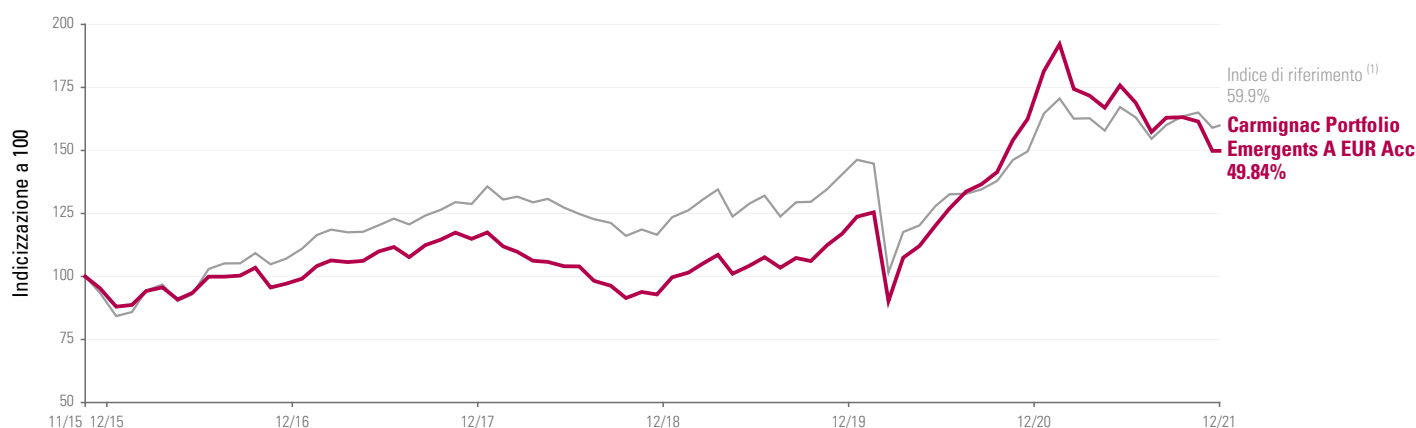
Nome	Paese	Settore	%
SAMSUNG ELECTRONICS	Corea del Sud	Settore IT	8.80%
HYUNDAI MOTOR	Corea del Sud	Beni voluttuari	4.38%
LG CHEM	Corea del Sud	Materiali	3.67%
GRUPO BANORTE	Messico	Finanza	3.55%
JOYY INC-ADR	Cina	Servizi di Comunicazione	3.31%
TAIWAN SEMICONDUCTOR	Taiwan	Settore IT	3.17%
HAIER SMART HOME CO LTD	Cina	Beni voluttuari	3.16%
BAIDU INC	Cina	Servizi di Comunicazione	3.12%
ENN ENERGY HOLDINGS	Cina	Servizi Pubblici	3.03%
ITAUSA	Brasile	Finanza	2.99%
			39.19%

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



* Per Carmignac Portfolio Emergents 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

Andamento del Fondo e dell'Indice dalla costituzione (%)



Rendimenti cumulati

Performance annualizzate

Rendimenti (%)

	1 Mese	1 anno	3 anni	5 anni	Dal 20/11/2015	3 anni	5 anni	Dal 20/11/2015
Carmignac Portfolio Emergents A EUR Acc	-2.47	-10.95	59.98	54.60	49.84	16.94	9.09	6.83
Indice di riferimento ⁽¹⁾	0.84	4.86	37.27	48.53	59.90	11.13	8.22	7.97
Media della categoria	0.87	4.98	36.55	42.40	50.48	10.94	7.33	6.91
Classificazione (quartile)	4	4	1	1	2	1	1	2

(1) Indice di riferimento: MSCI EM (EUR) (Dividendi netti reinvestiti). 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	18.89	18.74
Volatilità dell'indicatore	14.66	17.39
Ratio di Sharpe	-0.55	0.87
Beta	1.19	0.95
Alfa	-0.34	0.02

VaR

VaR % Fondo	18.03%
VaR % Indice	15.30%

Contributo alla performance lorda mensile

Portafoglio azionario	-2.28%
Derivati Valute	0.08%
OICR	-0.11%
	-2.31%

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	20/11/2015	CARPAEA LX	LU1299303229	BYNYZH8	L1506T209	A2AA99	1.5%	4%	—	-10.95	43.69	24.90	-18.66	19.00	59.98	54.60	—

Commissione variabile di gestione: 20% 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.

PROFILO ESG DEL PORTAFOGLIO



www.towardsustainability.be



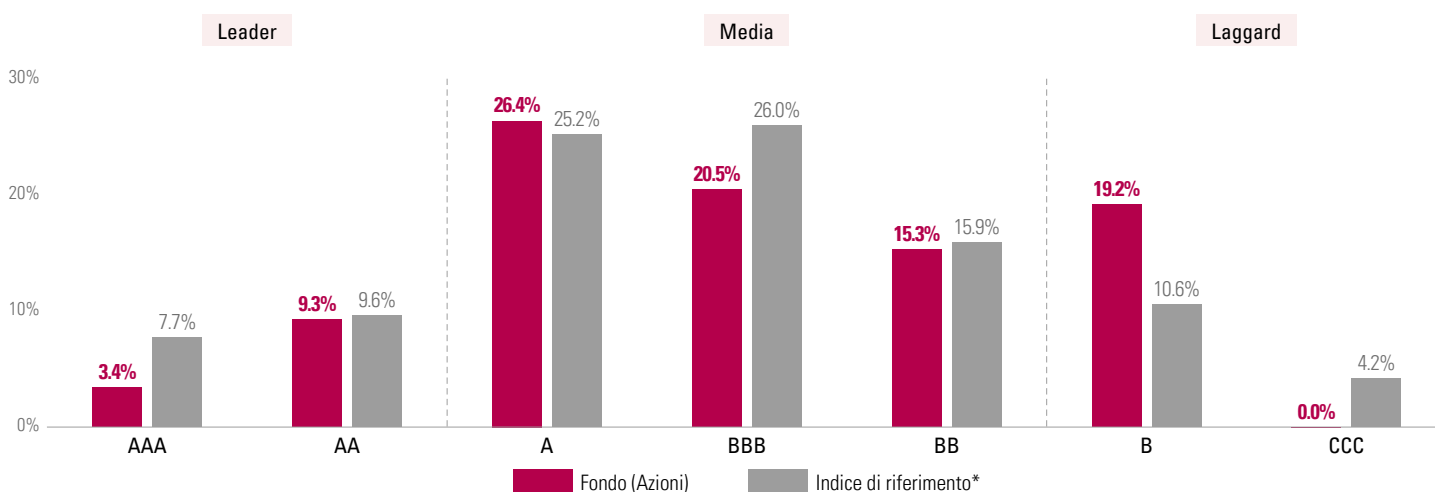
www.towardsustainability.be

Score ESG - Copertura ESG del portafoglio: 94.1%

Carmignac Portfolio Emergents 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.

Indice di intensità di carbonio (T CO2eq/ricavi in mln di USD)

convertito in euro



Fonte: S&P Trucost, 31/12/21. L'indice di riferimento di ciascun Fondo è ipoteticamente investito in AUM identici a quelli dei rispettivi Fondi azionari Carmignac e calcolato per le emissioni totali di carbonio e per milione di euro di ricavi.

I dati sulle emissioni di carbonio sono basati sui dati di S&P Trucost. L'analisi è condotta sulla base dei dati stimati o dichiarati di misurazione delle emissioni di carbonio di Scope 1 e Scope 2, escluse la liquidità e le posizioni per le quali non sono disponibili i dati sulle emissioni di carbonio. Per determinare l'intensità di carbonio, il volume di emissioni di carbonio in tonnellate di CO2 è calcolato ed espresso per milioni di dollari di ricavi (convertiti in euro). Si tratta di una misura normalizzata del contributo di un portafoglio al cambiamento climatico, che consente il confronto con un indice di riferimento, tra portafogli molteplici e nel tempo, indipendentemente dalla dimensione del portafoglio.

Per ulteriori informazioni sulla metodologia di calcolo, fare riferimento al glossario

Prime 5 posizioni del portafoglio con valutazione ESG

Società	Peso	Valutazione ESG
TAIWAN SEMICONDUCTOR	3.02%	AAA
GRUPO BANORTE	3.39%	AA
H.K EXCHANGES AND CLEARING LTD	2.43%	AA
LENOVO GROUP LTD	2.10%	AA
TOKYO ELECTRON LTD	0.42%	AA

Primi 5 punteggi ESG e pesi attivi

Società	Peso	Score ESG
MERCADOLIBRE INC	2.66%	A
H.K EXCHANGES AND CLEARING LTD	2.43%	AA
JD.COM INC	2.27%	BB
MINISO GROUP	2.17%	B
SEA LTD	2.08%	B

* Indice di riferimento: MSCI EM (EUR) (Dividendi netti reinvestiti). Il riferimento a una classifica o a un premio non offre alcuna garanzia di performance future dell'OICR o del gestore.

COMUNICAZIONE DI MARKETING

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, nelle ultime settimane sono stati soggetti a una notevole volatilità. La causa preponderante sembra essere la preoccupazione degli investitori, principalmente statunitensi, circa il probabile de-listing degli ADR (le azioni cinesi quotate a New York). Gli indicatori macroeconomici emergenti sono tuttavia rassicuranti e rilevano la stabilizzazione o un leggero aumento dei PMI manifatturieri. 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 ha chiuso dicembre in ribasso, sottoperformando l'indice di riferimento. Il portafoglio ha risentito dell'esposizione ai titoli growth, in particolare asiatici, penalizzati dall'aumento delle previsioni di inflazione. L'andamento peggiore del mese è stato segnato dai titoli Internet, in particolare VIPShop, JOYY e JD.com in Cina, Sea Ltd a Singapore e Yandex in Russia. Il peggiore contributo alla performance mensile è venuto dall'esposizione in Cina e in Russia. Negativo anche l'andamento delle posizioni indiane, con il ribasso di Kotak Bank. In controtendenza rispetto al resto dell'Asia, la Corea del Sud, nella quale il Fondo è sovraponderato, ha registrato un andamento positivo, con i rialzi di Samsung Electronics e Hyundai. In America Latina MercadoLibre e il gruppo finanziario messicano Banorte hanno segnato una performance positiva, sostenuta dal contesto nazionale favorevole.

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 irragionevoli. Il Fondo ha approfittato dell'ondata di panico che ha colpito le azioni cinesi e dello scoraggiamento degli investitori in America Latina e nei paesi EMEA per rafforzare le sue convinzioni in queste regioni. Per esempio, in Cina gli ADR presentano multipli di valutazione molto interessanti che non si vedevano dalla crisi dell'ottobre 2008. Approfittando del ribasso, il Fondo ha opportunisticamente incrementato l'esposizione al mercato cinese, privilegiando le società le cui quotazioni chiaramente non rispecchiano i fondamentali, e le società dual listed a Hong Kong (JD e Baidu). In India è stata liquidata per presa di profitto la posizione in HDFC Bank ed è stata incrementata la posizione in Kotak Mahindra, la cui valutazione è migliorata dopo l'arrivo di un nuovo management di qualità.

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).

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).

Approccio top-down: Investimenti top-down: strategia di investimento in base alla quale vengono selezionati i migliori settori o attività in cui investire, dopo aver analizzato l'intero settore e le tendenze economiche in generale (a differenza degli investimenti bottom-up).

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.

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

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.

Metodologia S&P Trucost: Trucost utilizza i dati sulle emissioni pubblicati dalla società se resi disponibili. Qualora tali dati non siano disponibili, S&P Trucost utilizza il modello proprietario EEIO, che utilizza la scomposizione dei ricavi della società per settore industriale per stimare le emissioni di carbonio. Per ulteriori informazioni visitare la pagina: www.spglobal.com/spdji/en/documents/additional-material/faq-trucost.pdf. Anche se S&P Trucost riporta le emissioni di Scope 3 quando disponibili, tali emissioni sono comunemente considerate come definite in maniera non rigorosa e calcolate in maniera non coerente dalle società. Pertanto abbiamo scelto di non includerle nel nostro calcolo delle emissioni del portafoglio.

Ai fini del calcolo delle emissioni di CO2 del portafoglio, i dati sull'intensità di carbonio delle società (tonnellate di CO2eq /proventi in mln di USD) sono ponderati in base ai pesi del portafoglio (corretti per le posizioni per le quali non sono disponibili i dati sulle emissioni di carbonio). I dati vengono quindi sommati.

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.

Scope 1: Emissioni di gas serra generate dalla combustione di combustibili fossili e dai processi produttivi di proprietà o sotto il controllo della società.

Scope 2: Emissioni di gas serra generate dal consumo di elettricità, calore o vapore acquistati dalla società.

Scope 3: Altre emissioni indirette di gas serra, derivanti per esempio dall'estrazione e la produzione di materiali e combustibili acquistati, attività correlate ai trasporti con veicoli non di proprietà né sotto il controllo della società certificante, attività correlate all'elettricità (per esempio perdite delle reti di trasmissione e distribuzione) non coperte dallo Scope 2, attività in outsourcing, smaltimento dei rifiuti, ecc.

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).

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. **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. **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. **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 31/12/21. 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 se 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. 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. 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

