



M.-A. Allier

**FACT SHEET**  
12/2021

Periodo minimo di investimento consigliato:



**Obiettivo di investimento**

Fondo obbligazionario che include altri titoli di credito denominati in euro. L'obiettivo del Fondo è sovraperformare il proprio indice di riferimento, l'ICE BofA ML 1-3 Y Euro All Government Index (EUR) su un orizzonte temporale di 2 anni.

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

	Duration Modificata: <b>1.47</b>	Yield to Maturity: <b>0.79%</b>
	Rating medio: <b>BBB+</b>	

**PROFILO**

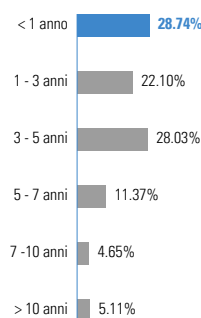
- **Data di lancio del Fondo:** 25/11/2013
- **Gestore del Fondo:** Marie-Anne Allier dal 29/04/2019
- **Patrimonio Gestito del Fondo:** 3632M€ / 4130M\$<sup>(1)</sup>
- **Patrimonio Gestito del Fondo:** 495M€
- **Domiciliazione:** Lussemburgo
- **Indice di riferimento:** ICE BofA 1-3 Y Euro All Government Index (EUR)
- **Valuta di quotazione:** EUR
- **NAV:** 104.30€
- **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™:** EUR Diversified Bond - Short Term



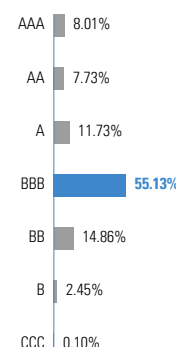
**Ripartizione per Asset Class**

	12/21	11/21	12/20
<b>Obbligazioni</b>	<b>69.62%</b>	<b>70.47%</b>	<b>88.93%</b>
<b>Titoli di Stato paesi sviluppati</b>	<b>11.43%</b>	<b>11.68%</b>	<b>29.82%</b>
America Settentrionale	1.21%	1.17%	0.14%
Europa	9.20%	9.63%	29.68%
Europa dell'Est	1.02%	0.89%	—
<b>Titoli di Stato paesi emergenti</b>	<b>2.52%</b>	<b>1.95%</b>	<b>2.55%</b>
America Latina	0.15%	0.15%	—
Europa dell'Est	2.38%	1.79%	2.55%
<b>Obbligazioni Corporate paesi sviluppati</b>	<b>42.34%</b>	<b>43.32%</b>	<b>44.65%</b>
Beni di consumo	1.68%	1.66%	1.03%
Beni voluttuari	5.20%	4.75%	9.34%
Energia	3.40%	3.52%	3.29%
Finanza	16.33%	15.70%	15.34%
Investimento immobiliare	3.33%	3.28%	2.71%
Industria	4.37%	4.56%	4.54%
Materiali	1.21%	1.28%	1.07%
Healthcare	2.78%	2.97%	3.89%
Servizi Pubblici	1.21%	2.06%	—
Servizi di Comunicazione	1.47%	1.51%	1.91%
Settore IT	1.35%	2.03%	1.54%
<b>Obbligazioni Corporate paesi emergenti</b>	<b>6.48%</b>	<b>6.23%</b>	<b>5.50%</b>
Beni voluttuari	0.11%	1.47%	0.46%
Energia	2.13%	2.16%	2.07%
Finanza	0.58%	0.52%	0.14%
Investimento immobiliare	0.89%	0.94%	0.94%
Industria	0.31%	0.33%	—
Materiali	0.36%	0.35%	0.71%
Healthcare	0.47%	0.23%	0.96%
Servizi di Comunicazione	1.64%	0.24%	0.23%
<b>Obbligazioni Sovranazionali</b>	<b>0.69%</b>	<b>0.74%</b>	<b>—</b>
<b>ABS</b>	<b>6.15%</b>	<b>6.54%</b>	<b>6.41%</b>
<b>Monetario</b>	<b>17.35%</b>	<b>10.58%</b>	<b>5.70%</b>
<b>Liquidità, impieghi di tesoreria e operazioni su derivati</b>	<b>10.80%</b>	<b>16.58%</b>	<b>5.36%</b>

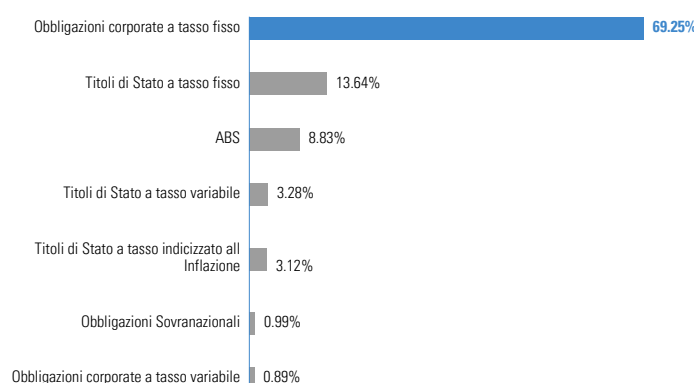
**Ripartizione per scadenza**



**Ripartizione per rating**



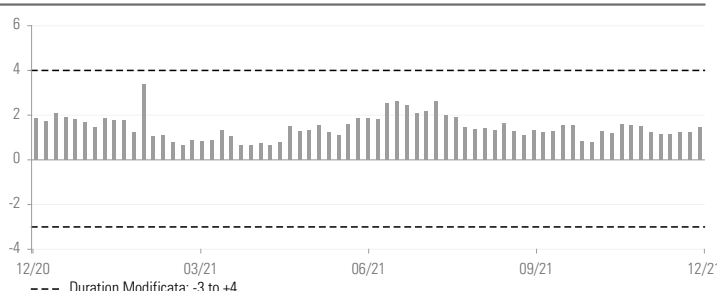
**Ripartizione per tipologia di obbligazioni - comp. Obbligazionaria**



**Top Ten Posizioni - Obbligazioni**

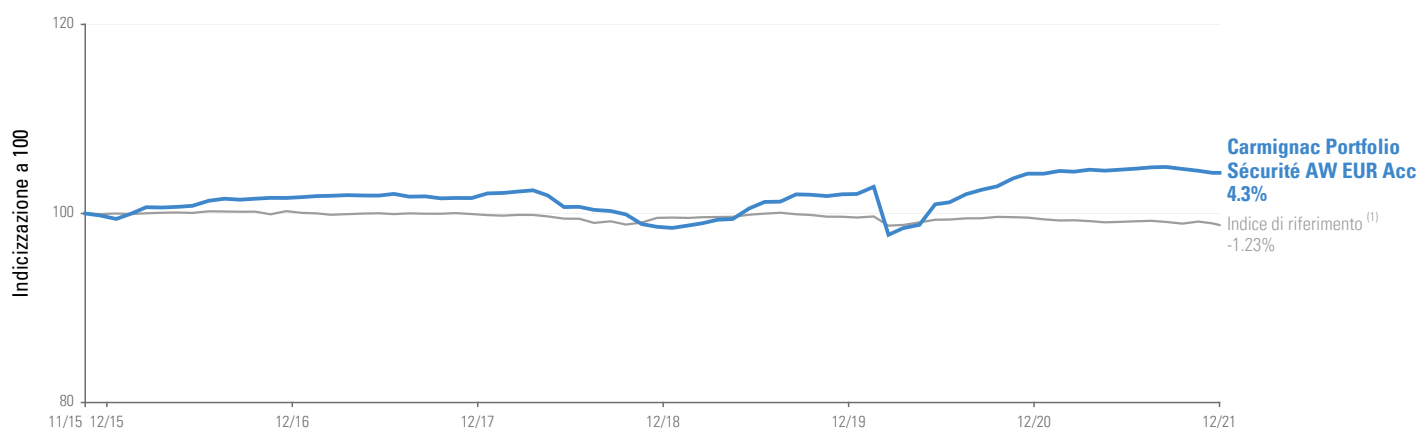
Nome	Paese	Rating	%
SPAIN I/L 0.70% 30/11/2033	Spagna	A	<b>2.17%</b>
ITALY TV 15/04/2025	Italia	BBB	<b>1.09%</b>
UNITED KINGDO 0.38% 22/10/2026	Regno Unito	AA-	<b>1.02%</b>
RUSSIA 1.12% 20/11/2027	Russia	BBB-	<b>0.76%</b>
ITALY TV 15/12/2023	Italia	BBB	<b>0.73%</b>
GREECE 3.5% 30/01/2023	Grecia	BB	<b>0.72%</b>
AMCO - ASSET 1.38% 27/01/2025	Italia	BBB	<b>0.65%</b>
ATLANTIA SPA 1.88% 12/11/2027	Italia	BB	<b>0.62%</b>
GREECE 3.38% 15/02/2025	Grecia	BB	<b>0.61%</b>
RUSSIA 2.88% 04/12/2025	Russia	BBB-	<b>0.60%</b>
			<b>8.96%</b>

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



\* Per Carmignac Portfolio Sécurité AW 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 dalla costituzione (%)



Rendimenti (%)	Rendimenti cumulati					Performance annualizzate		
	1 Mese	1 anno	3 anni	5 anni	Dal 20/11/2015	3 anni	5 anni	Dal 20/11/2015
<b>Carmignac Portfolio Sécurité AW EUR Acc</b>	<b>0.10</b>	<b>0.10</b>	<b>5.93</b>	<b>2.65</b>	<b>4.30</b>	<b>1.94</b>	<b>0.52</b>	<b>0.69</b>
Indice di riferimento <sup>(1)</sup>	-0.29	-0.71	-0.79	-1.46	-1.23	-0.26	-0.29	-0.20
Media della categoria	-0.14	-0.45	0.83	-0.55	-0.15	0.28	-0.11	-0.02
Classificazione (quartile)	2	1	1	1	1	1	1	1

(1) Indice di riferimento: ICE BofA 1-3 Y Euro All Government Index (EUR). Fino al 31 dicembre 2020, l'indice di riferimento era l'Euro MTS 1-3 years. Le performance sono rappresentate con 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)

## Statistiche (%)

	1 anno	3 anni
Volatilità del fondo	0.65	2.23
Volatilità dell'indicatore	0.41	0.74
Ratio di Sharpe	0.89	1.05
Beta	0.37	1.09
Alfa	0.01	-0.01

## Contributo alla performance lorda mensile

Portafoglio obbligazionario	-0.01%
Derivati Obbligazioni	0.21%
Derivati Valute	-0.03%
OICR	0.01%
<b>Totale</b>	<b>0.17%</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			
AW EUR Acc	20/11/2015	CASAEAC LX	LU1299306321	BYNZ009	L1506T407	A2ABAV	0.8%	1%	—	0.10	2.17	3.58	-3.06	-0.03	5.93	2.65	—

Commissione variabile di gestione: 0% . (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).

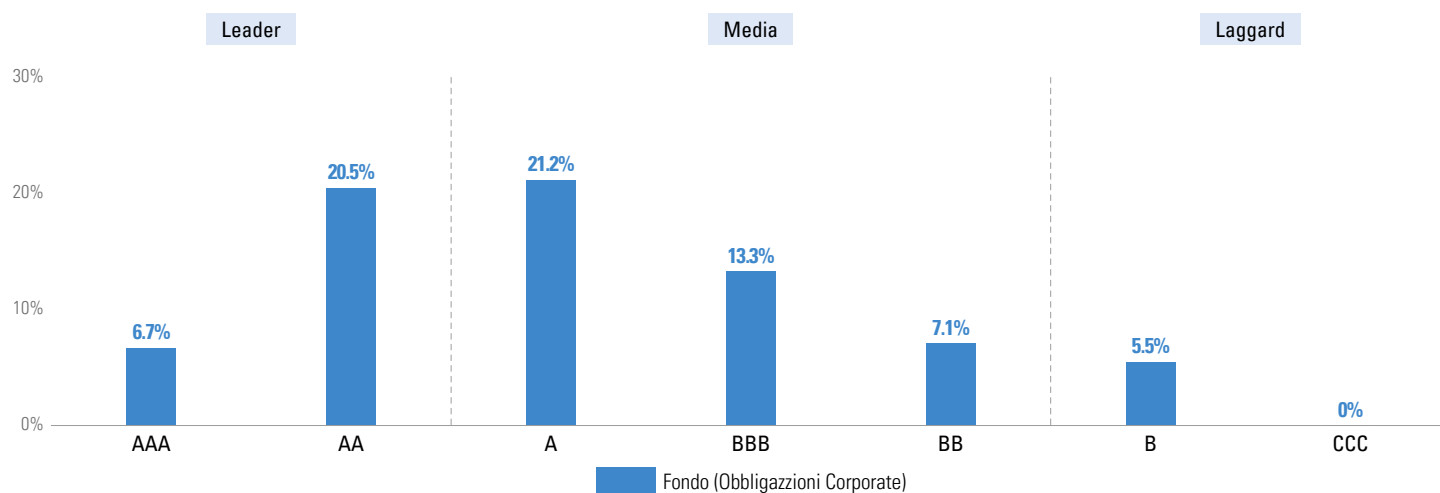
## PROFILO ESG DEL PORTAFOGLIO

Score ESG - Copertura ESG del portafoglio: 74.3%

<b>Carmignac Portfolio Sécurité AW EUR Acc</b>
A

Fonte MSCI ESG

### Portafoglio con score MSCI ESG



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
JYSKE BANK A/ TV 02/09/2025	0.34%	AAA
ALLIANZ SE 4.75% 24/10/2023	0.27%	AAA
EDP FINANCE B 2.00% 22/04/2025	0.18%	AAA
ENEL SPA 1.38% 08/06/2027	0.18%	AAA
NESTE OYJ 0.75% 25/12/2027	0.16%	AAA

## 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 tale contesto il Fondo ha conseguito una performance positiva a differenza dall'indice di riferimento. Il portafoglio è stato sostenuto principalmente dal posizionamento corto sui debiti francese e tedesco nella porzione corta della curva, nonché dalle posizioni corte sul debito italiano. Dopo l'annuncio della BCE sull'adozione di un atteggiamento meno accomodante con la riduzione degli acquisti di attività nel 2022, gli spread italiani si sono allargati. Sottolineiamo infine la performance positiva delle obbligazioni corporate High Yield, in particolare la selezione di obbligazioni nei settori finanziario e dell'energia.

### Prospettive e strategia d'investimento



Il Fondo dispone attualmente di una duration modificata ai tassi d'interesse di quasi 150 pb, derivante principalmente dalla componente credito. Il posizionamento del portafoglio rimane incentrato su una selezione di obbligazioni corporate del settore energetico e finanziario europeo, con un profilo di rischio/rendimento interessante. Il Fondo è principalmente investito in crediti di prim'ordine con scadenze brevi, nella porzione della curva tra 1 e 7 anni, con carry soddisfacente e un rischio di rialzo dei tassi abbastanza contenuto. Nella componente sovrana il portafoglio mantiene un posizionamento prudente, con posizioni corte sui tassi francesi, americani e tedeschi al fine di ridurre la duration totale del portafoglio. Allo stesso tempo dispone ancora di posizioni lunghe nella porzione corta di alcune curve specifiche come quelle del Regno Unito e della Nuova Zelanda, per le quali riteniamo i livelli dei tassi di interesse eccessivi. Infine, a scopo di protezione del portafoglio abbiamo aumentato il livello di liquidità da allocare in caso di situazioni estreme sul mercato.

## 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

**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. **Perdita in conto capitale:** Il portafoglio non gode di alcuna garanzia o protezione del capitale investito. La perdita in conto capitale si produce al momento della vendita di una quota a un prezzo inferiore rispetto al prezzo di carico. **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. 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. 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). 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. Il 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

