

CARMIGNAC P. CREDIT: LETTERA DEI GESTORI

11/10/2023 | PIERRE VERLÉ, ALEXANDRE DENEUVILLE

+1.74%

Performance di Carmignac P. Credit nel 3° trimestre del 2023 per la quota A EUR.

+0.64%

Performance dell'indice di riferimento 75% ICE BofA Euro Corporate Index e 25% ICE BofA Euro High Yield Index nel 3° trimestre del 2023.

+4.29%

Performance annualizzata del Fondo dalla sua costituzione (31/07/2017) vs. -0.27% del suo indice di riferimento¹.

Carmignac Portfolio Credit ha registrato un rialzo pari a +1,74% nel corso del terzo trimestre del 2023, rispetto a +0,64% dell'indice di riferimento¹. Dall'inizio dell'anno, il Fondo si è apprezzato del +4,69% rispetto a +3,27% dell'indice di riferimento, con una sovraperformance dell'1,42%.

PANORAMICA SUI MERCATI DEL CREDITO ATTUALI

Dopo le fasi di volatilità legate al fallimento di Silicon Valley Bank e di Credit Suisse, nei mesi di maggio e giugno si è registrato un ritorno alla calma che è proseguito nel terzo trimestre del 2023. **I mercati primari hanno registrato un andamento positivo e una forte attività nella maggior parte dei segmenti del nostro universo di investimento, offrendo nuove interessanti opportunità di investimento**, in particolare nel segmento high yield sui mercati sviluppati ed emergenti.

Ora che gli investitori obbligazionari godono di opzioni di investimento a basso rischio, che offrono rendimenti positivi significativi (come i titoli del Tesoro a breve termine), avvertono molto meno la necessità di estendere lo spettro del rischio per ottenere i rendimenti a cui erano abituati. Questo ha ristabilito l'equilibrio tra domanda e offerta di rischio di credito a favore degli investitori. Ad esempio, con la grande ripresa dell'attività sul mercato primario negli ultimi mesi, si sono visti emittenti di obbligazioni plain vanilla di rating BB sul mercato primario finanziarsi con spread dal 20% al 30% più alti rispetto al 2019 o al 2021, a parità di condizioni. **Riteniamo che gli investitori siano ormai ben remunerati nel segmento high yield, anche tenendo conto di una ripresa attesa dei casi di default.** Le situazioni complesse attraggono remunerazioni ancora più alte rispetto al passato, come dimostrano gli spread elevati offerti nel segmento delle "collateralized loan obligation" (le tranches di obbligazioni CLO hanno apportato i maggiori contributi alla performance del Fondo dall'inizio dell'anno ad oggi).

POSIZIONAMENTO

Di conseguenza, il Fondo offre ora un rendimento superiore al 9%, pur mantenendo una solida qualità creditizia (con un rating medio BB+) e un livello di diversificazione elevato. Questo nonostante il mantenimento di circa il 10% di coperture attraverso CDS sugli indici high yield. **Questo livello elevato di carry trade offre una protezione significativa contro l'impatto di potenziali eventi negativi nell'ambito del credito o di ampliamento degli spread.** Inoltre, la nostra esposizione alle tranche di obbligazioni CLO (a tasso variabile) e ai settori che beneficiano dell'inflazione, come ad esempio quelli delle risorse naturali e dei titoli finanziari, dovrebbe ridurre l'impatto della volatilità dei tassi di interesse sulla performance in prospettiva futura.

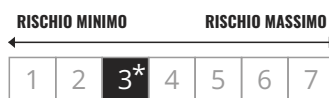
PROSPETTIVE

Come illustrato nella nostra ultima lettera, il ritorno del valore sui mercati del credito e la presenza di ampi premi per la complessità, a disposizione dei responsabili della selezione obbligazionaria, sono molto interessanti per la performance futura di Carmignac Portfolio Credit. Inoltre, **prevediamo che i costi di finanziamento più elevati a tutti i livelli ripristineranno un contesto di casi di default nell'ambito del credito, analogo a quello che ha caratterizzato i primi tre decenni del mercato high yield, e quindi opportunità interessanti per investimenti ad alfa elevato nel debito in sofferenza.**

¹Fonte: Carmignac, 30/09/2023.

Classificazione SFDR** :

Articolo 6



Periodo minimo di investimento consigliato



PRINCIPALI RISCHI DEL FONDO

CREDITO: Il rischio di credito consiste nel rischio d'insolvenza da parte dell'emittente. **TASSO D'INTERESSE:** Il rischio di tasso si traduce in una diminuzione del valore patrimoniale netto in caso di variazione dei tassi. **LIQUIDITÀ:** Le puntuali irregolarità del mercato possono ripercuotersi sulle condizioni di prezzo che inducono il Fondo a liquidare, aprire o modificare le posizioni. **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.

* **Scala di Rischio del KID (documento contenente le informazioni chiave). Il rischio 1 non significa che l'investimento sia privo di rischio. Questo indicatore può evolvere nel tempo. **Il Regolamento SFDR (Regolamento sull'informativa di sostenibilità dei mercati finanziari) 2019/2088 è un regolamento europeo che impone agli asset manager di classificare i propri fondi in tre categorie: Articolo 8: fondi che promuovono le caratteristiche ambientali e sociali, Articolo 9 che perseguono l'investimento sostenibile con obiettivi misurabili o Articolo 6 che non hanno necessariamente un obiettivo di sostenibilità. Per ulteriori informazioni consultare: <https://eur-lex.europa.eu/eli/reg/2019/2088/oj?locale=it>. Per le informazioni relative alla sostenibilità ai sensi del Regolamento SFDR si prega di prendere visione del prospetto del oppure fondi delle pagine del sito web di Carmignac dedicate alla sostenibilità fondo https://www.carmignac.it/it_IT/i-nostri-fondi.

COSTI

Costi di ingresso : 2,00% dell'importo pagato al momento della sottoscrizione dell'investimento. Questa è la cifra massima che può essere addebitata. Carmignac Gestion non applica alcuna commissione di sottoscrizione. La persona che vende il prodotto vi informerà del costo effettivo.

Costi di uscita : Non addebitiamo una commissione di uscita per questo prodotto.

Commissioni di gestione ealtri costi amministrativi o diesercizio : 1,20% del valore dell'investimento all'anno. Si tratta di una stima basata sui costi effettivi dell'ultimo anno.

Commissioni dipformance : 20,00% quando la classe di azioni supera l'Indicatore di riferimento durante il periodo di performance. Sarà pagabile anche nel caso in cui la classe di azioni abbia sovraperformato l'indice di riferimento ma abbia avuto una performance negativa. La sottoperformance viene recuperata per 5 anni. L'importo effettivo varierà a seconda del rendimento del tuo investimento. La stima dei costi aggregati di cui sopra include la media degli ultimi 5 anni o dalla creazione del prodotto se inferiore a 5 anni.

Costi di transazione : 0,43% del valore dell'investimento all'anno. Si tratta di una stima dei costi sostenuti per l'acquisto e la vendita degli investimenti sottostanti per il prodotto. L'importo effettivo varierà a seconda dell'importo che viene acquistato e venduto.

PERFORMANCE ANNUALIZZATA (ISIN: LU1623762843)

Rendimenti per Anno Civile (in %)	2017	2018	2019	2020
Carmignac Portfolio Credit	+1.8 %	+1.7 %	+20.9 %	+10.4 %
Indicateur de référence	+1.1 %	-1.7 %	+7.5 %	+2.8 %

Rendimenti per Anno Civile (in %)	2021	2022	2023
Carmignac Portfolio Credit	+3.0 %	-13.0 %	+10.6 %
Indicateur de référence	+0.1 %	-13.3 %	+9.0 %

Performance annualizzata	3 anni	5 anni	Dalla data di lancio
Carmignac Portfolio Credit	+0.1 %	+4.9 %	+5.2 %
Indicateur de référence	+1.8 %	+0.0 %	+0.6 %

Fonte: Carmignac al 30 apr 2024.
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)

Comunicazione di marketing. Si prega di consultare il KID/prospetto prima di prendere una decisione finale di investimento. Questo documento è destinato ai clienti professionali.

Il presente documento non può essere riprodotto, totalmente o parzialmente, senza la previa autorizzazione della Società di gestione. Il presente documento non costituisce né un'offerta di sottoscrizione né una consulenza di investimento. Esso non intende fornire consulenza fiscale, giuridica o contabile e non deve essere utilizzato in tal senso. Il presente documento viene fornito unicamente a scopo informativo e non deve essere utilizzato per valutare la convenienza di un investimento in titoli o partecipazioni in esso illustrati né per qualsivoglia altra finalità. Le informazioni contenute nel presente documento possono essere parziali e possono essere modificate senza preavviso. Esse sono aggiornate alle data di redazione del presente documento e sono tratte da fonti proprietarie e non proprietarie ritenute affidabili da Carmignac. Non sono necessariamente esaustive o accurate. Di conseguenza, Carmignac, i suoi dirigenti, dipendenti o agenti non ne garantiscono l'accuratezza o l'affidabilità e declinano ogni responsabilità in caso di errori e omissioni (compresa la responsabilità verso terzi in caso di negligenza).

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). Il rendimento può aumentare o diminuire a causa di oscillazioni valutarie per le quote senza copertura valutaria.

La decisione di investire in detto fondo dovrebbe tenere conto di tutti i suoi obiettivi e le sue caratteristiche descritte nel relativo prospetto. 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. 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. Scala di Rischio del KID (documento contenente le informazioni chiave). Il rischio 1 non significa che l'investimento sia privo di rischio. Questo indicatore può evolvere nel tempo. L'orizzonte di investimento raccomandato si intende come periodo minimo e non è una raccomandazione a vendere allo scadere di tale periodo.

Morningstar Rating™ : © 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. Alcuni soggetti o paesi potrebbero subire restrizioni di accesso ai Fondi.

Il presente documento non è rivolto a soggetti in giurisdizioni dove (a causa della nazionalità, residenza o altro di tale soggetto) il documento o la disponibilità di tale documento sono vietati. I soggetti ai quali si applicano tali divieti non devono avere accesso al presente documento. L'imposizione fiscale dipende dalla situazione del singolo investitore. I Fondi non sono registrati per la distribuzione al dettaglio in Asia, Giappone, Nordamerica e Sudamerica. I Fondi Carmignac sono registrati a Singapore nel quadro del regime estero limitato (rivolto esclusivamente a clienti professionali). I Fondi non sono registrati ai sensi del Securities Act statunitense del 1933. I Fondi non possono essere offerti o venduti, in maniera diretta o indiretta, a beneficio o per conto di una "U.S. Person" secondo la definizione della normativa statunitense Regulation S e FATCA. I rischi, le commissioni e le spese applicate sono descritti nel KID (documento contenente le informazioni chiave). Il KID deve essere consegnato al sottoscrittore prima della sottoscrizione. Leggere il KID prima della sottoscrizione. I Fondi non sono a capitale garantito e gli investitori possono perdere parte o tutto il loro capitale. I Fondi presentano un rischio di perdita di capitale.

Carmignac Portfolio fa riferimento ai comparti Carmignac Portfolio SICAV, una società di investimento di diritto lussemburghese e conforme alla Direttiva UCITS. I Fondi sono fondi comuni di investimento disciplinati dalla legge francese (FCP) conformi alla Direttiva UCITS o AIFM. La Società di gestione può interrompere la promozione nel Suo paese in qualsiasi momento.

- Italia: I prospetti, KID e rapporti di gestione annuali del Fondo sono disponibili sul sito www.carmignac.it o su semplice richiesta alla Società di Gestione. [Gli investitori possono accedere a un riepilogo dei loro diritti in italiano al seguente link sezione 6.](#)
- In Svizzera, i prospetti, il KID e i rapporti di gestione annui sono disponibili sul sito internet www.carmignac.ch e presso il nostro rappresentante di gestione in Svizzera, CACEIS (Switzerland), S.A., Route de Signy 35, CH-1260 Nyon. Il soggetto incaricato dei pagamenti è CACEIS Bank, Montrouge, succursale a Nyon / Svizzera, Route de Signy 35, 1260 Nyon. [Gli investitori possono accedere a un riepilogo dei loro diritti in italiano al seguente link sezione 6.](#)