

CARMIGNAC PORTFOLIO

CREDIT FW CHF ACC HDG

COMPARTO DELLA SICAV DI DIRITTO LUSSEMBURGHESE



Periodo minimo
di investimento
consigliato:

3 ANNI



LU2020612813

Report Mensile - 30/06/2025

OBIETTIVO DI INVESTIMENTO

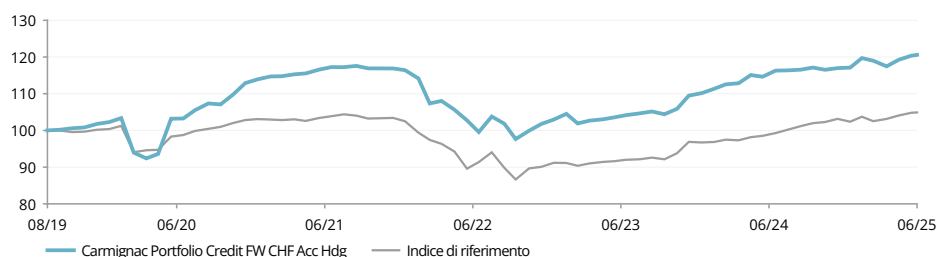
Carmignac Portfolio Credit è un Fondo UCITS obbligazionario internazionale che implementa strategie sul credito a livello globale. Grazie allo stile flessibile e opportunistico può realizzare un'allocazione basata sulle convinzioni e decorrelata dall'indice. Il Fondo punta a sovraperformare l'indice di riferimento su un orizzonte minimo di investimento raccomandato di 3 anni.

Puoi accedere alle analisi dei gestori a pagina 3

RENDIMENTI

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 DALLA COSTITUZIONE (%) (Base 100 - al netto delle commissioni)



PERFORMANCE CUMULATE E ANNUALIZZATE (al 30/06/2025 - al netto delle commissioni)

	Rendimenti cumulati (%)				Performance annualizzate (%)		
	1 anno	3 anni	5 anni	Dal 16/08/2019	3 anni	5 anni	Dal 16/08/2019
FW CHF Acc Hdg	4.62	21.22	18.04	20.58	6.62	3.37	3.24
Indice di riferimento	6.58	17.01	7.08	4.90	5.37	1.38	0.82

RENDIMENTI ANNUALI (%) (al netto delle commissioni)

	2024	2023	2022	2021	2020	2019
FW CHF Acc Hdg	6.25	8.79	-13.22	3.18	11.11	1.84
Indice di riferimento	5.65	9.00	-13.31	0.06	2.80	0.08

DATI STATISTICI

	3 anni	5 anni	Costituzioni e
Volatilità del Fondo	3.9	4.1	6.3
Volatilità dell'indice di riferimento	4.0	3.9	4.9
Indice di Sharpe	1.0	0.5	0.3
Beta	0.6	0.5	1.0
Alfa	0.0	-0.0	0.0

VAR

VaR % Fondo	2.3%
VaR % Indice	1.8%

Calcolo: su base settimanale



P. Verlé



A. Deneuveville

DATI PRINCIPALI

Duration Modificata	3.8
Yield to Maturity ⁽¹⁾	6.2%
Rating medio	BBB-
Cedola media	5.9%
Numero di emittenti obbligazionari	262
Numero di obbligazioni	369

(1) Calcolato a livello di portafoglio obbligazionario.

INFORMAZIONI SUI FONDI

Classificazione SFDR: Articolo 6
Domiciliazione: Lussemburgo
Tipo di Fondo: UCITS
Forma giuridica: SICAV
Nome SICAV: Carmignac Portfolio
Chiusura dell'esercizio: 31/12
Sottoscrizione/Rimborso: Giornaliero (giorni lavorativi)
Termine ultimo accettazione ordini: entro le ore 18:00 (CET/CEST)
Data di lancio del Fondo: 31/07/2017
Patrimonio totale del Fondo: 1990M€ / 2336M\$ ⁽²⁾
Valuta del Fondo: EUR

INFORMAZIONI SULLA CLASSE DI AZIONE

Destinazione dei proventi: Capitalizzazione
Data primo NAV: 16/08/2019
Valuta di quotazione: CHF
Patrimonio della Classe di Azione: 5.4M CHF
NAV: 120.58CHF

GESTORI DEL FONDO

Pierre Verlé dal 31/07/2017
Alexandre Deneuveville dal 31/07/2017

INDICE DI RIFERIMENTO

75% ICE BofA Euro Corporate index + 25% ICE BofA Euro High Yield index. Indice ribilanciato trimestralmente.

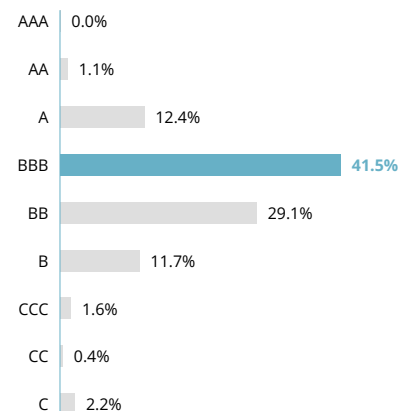
RIPARTIZIONE PER ASSET CLASS

Obbligazioni	96.8%
Titoli di Stato paesi emergenti	0.1%
Asia	0.1%
Obbligazioni Corporate paesi sviluppati	69.7%
Beni voluttuari	3.0%
Beni di consumo	1.4%
Energia	12.4%
Finanza	40.3%
Healthcare	1.5%
Industria	3.1%
Settore IT	0.6%
Materiali	0.3%
Investimento immobiliare	5.5%
Telecomunicazioni	0.4%
Servizi pubblici	1.3%
Obbligazioni Corporate paesi emergenti	18.3%
Beni voluttuari	2.1%
Beni di consumo	0.7%
Energia	2.8%
Finanza	7.4%
Healthcare	0.4%
Industria	2.4%
Materiali	1.0%
Investimento immobiliare	0.7%
Telecomunicazioni	0.5%
Servizi pubblici	0.3%
Obbligazioni Sovranazionali	0.2%
Collateralized Loan Obligation (CLO)	8.6%
Azioni	2.4%
Credit Default Swap	-18.6%
Liquidità, impieghi di tesoreria e operazioni su derivati	0.8%

PRIME 10 POSIZIONI DEL PORTAFOGLIO - OBBLIGAZIONI

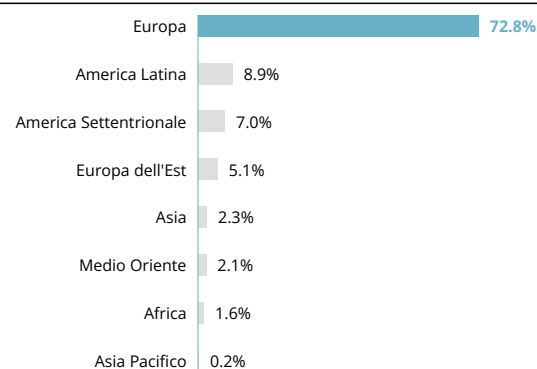
Nome	Paese	Rating	%
ENI TV 13/07/2029	Italia	Investment grade	1.2%
TOTALENERGIES 17/07/2036	Francia	Investment grade	1.1%
ENI TV 21/01/2034	Italia	Investment grade	1.0%
BANCO COMERCIAL PORTUGUES 20/12/2031	Portogallo	Investment grade	1.0%
SAMHALLSBYGGNADSBOLAGET I NORDEN 2.88% 30/10/2026	Svezia	High Yield	1.0%
BP CAPITAL MARKETS 22/03/2029	Stati Uniti	Investment grade	1.0%
BELFIUS BANK 06/05/2031	Belgio	Investment grade	0.9%
SANI/IKOS FINANCIAL HOLDINGS 1 7.25% 31/07/2026	Grecia	High Yield	0.8%
BNP PARIBAS 06/12/2029	Francia	Investment grade	0.8%
IWG US FINANCE 6.50% 28/03/2030	Svizzera	Investment grade	0.8%
Totale			9.6%

RIPARTIZIONE PER RATING



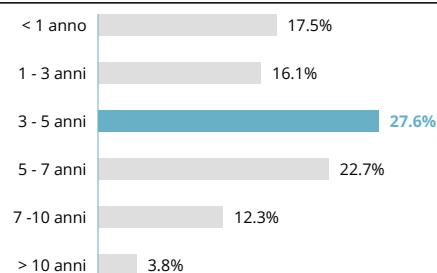
I pesi ribilanciati su base 100

RIPARTIZIONE PER AREA GEOGRAFICA



I pesi ribilanciati su base 100

RIPARTIZIONE PER SCADENZA



Le date di scadenza si basano sulla data di scadenza successiva, se disponibile.

COMUNICAZIONE DI MARKETING

Si prega di consultare il KID/prospetto prima di prendere una decisione finale di investimento. Per ulteriori informazioni consultare il sito www.carmignac.ch

ANALISI DEI GESTORI



CONTESTO DI MERCATO

- Negli Stati Uniti, la crescita del PIL è stata rivista al ribasso a -0,5% nel primo trimestre, mentre gli indicatori anticipatori hanno inviato segnali contrastanti. Mentre gli indici PMI hanno sorpreso al rialzo, la fiducia dei consumatori e il reddito delle famiglie sono diminuiti e l'inflazione di fondo è risultata più alta del previsto (+2,7%).
- La Federal Reserve ha mantenuto i tassi d'interesse di riferimento nella fascia compresa tra il 4,25% e il 4,50%, dando un messaggio meno accomodante del previsto e alzando le previsioni sull'inflazione.
- Nell'Eurozona, la Banca Centrale Europea (BCE) ha abbassato il tasso di interesse di riferimento di 25 punti base, come previsto, portandolo al 2,0%. Sebbene ciò fosse ampiamente previsto, Christine Lagarde ha comunque adottato un tono più restrittivo del previsto per quanto riguarda le prospettive di inflazione.
- Le tensioni in Medio Oriente hanno inizialmente spinto i prezzi del petrolio al di sopra degli 80 dollari al barile, ma sono scesi di oltre il 10% dopo l'annuncio del cessate il fuoco, contribuendo anche a un restringimento degli spread di credito di 18 punti base sull'indice Markit iTraxx Crossover.
- A giugno i tassi si sono mossi in direzioni diverse: il tasso a 10 anni negli Stati Uniti è diminuito di 17 punti base a causa dell'indebolimento dei dati economici, mentre l'omologo tedesco è aumentato di 11 punti base.



COMMENTO SULLA PERFORMANCE

- Il Fondo ha sovraperformato il suo benchmark a giugno, beneficiando pienamente del restringimento degli spread di credito.
- Dato il forte restringimento degli spread creditizi, abbiamo rafforzato il nostro overlay creditizio alla fine del mese per proteggerci da una possibile ripresa della volatilità quando le valutazioni torneranno ai livelli precedenti al Giorno della Libertà.
- Nel mese di giugno abbiamo approfittato della forza del mercato primario per reimpiegare i proventi derivanti dagli afflussi in nuove opportunità.
- Infine, manteniamo un'esposizione di circa il 9% del patrimonio netto del fondo alle obbligazioni di prestito collateralizzate (CLO), che stanno registrando una performance costante.



PROSPETTIVE E STRATEGIA D'INVESTIMENTO

- Rimaniamo concentrati sui nostri temi d'investimento principali attraverso una selezione di obbligazioni high yield, energia, titoli finanziari e la nostra selezione di CLO.
- Dati gli attuali livelli di valutazione dei mercati del credito, manteniamo un elevato livello di copertura del mercato, che ora rappresenta il 18,6% del patrimonio netto del Fondo.
- Dopo anni di debolezza dovuta all'abbondante liquidità e ai bassi costi di capitale, si prevede che i tassi di insolvenza tornino a livelli più normali, il che a nostro avviso rappresenta un catalizzatore per la creazione di reali opportunità idiosincratice.
- Infine, l'elevato carry del portafoglio (circa 6,2%) e le interessanti valutazioni del credito dovrebbero attenuare la volatilità a breve termine e contribuire a generare una performance a medio-lungo termine.

GLOSSARIO

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).

Ciclo del Credito: Un ciclo del credito descrive le diverse fasi di accesso al credito da parte dei mutuatari. Si alternano periodi di facile accessibilità dei fondi a tassi sempre più bassi a periodi di contrazione in cui le regolamentazioni sono più severe e i tassi più alti.

Classificazione SFDR: Regolamento sull'informativa di sostenibilità dei servizi finanziari (SFDR) 2019/2088, un atto dell'UE che richiede agli asset manager di classificare i fondi nelle seguenti categorie: i fondi "Articolo 8" promuovono caratteristiche ambientali e sociali, i fondi "Articolo 9" hanno come obiettivo misurabile gli investimenti sostenibili. I fondi "articolo 6" non promuovono caratteristiche ambientali o sociali e non hanno obiettivi sostenibili. Per ulteriori informazioni, consultare il sito <https://eur-lex.europa.eu/eli/reg/2019/2088/oj>

Decorrelata dall'indice: La struttura del portafoglio è il risultato delle view del gestore e dell'analisi di mercato senza alcun orientamento rispetto a un indice di riferimento.

Gestione Attiva: Gestione degli investimenti in base alla quale il gestore mira a sovraperformare il mercato attraverso la ricerca, l'analisi e le proprie valutazioni.

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.

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.

SICAV: Société d'Investissement à Capital Variable

Strumenti finanziari forward: Un contratto forward è un contratto personalizzato tra due parti per comprare o vendere un asset a un determinato prezzo e a una determinata scadenza. I contratti forward possono essere utilizzati come copertura o per speculazione, anche se la loro natura non standardizzata li rende particolarmente adatti a fini di copertura. Contrariamente ai contratti future standard, un contratto forward può essere sottoscritto per qualsiasi commodity, importo o data di scadenza. Il contratto forward può essere liquidato in contanti o alla consegna in cambio del prezzo concordato.

UCITS: Acronimo di Undertakings for Collective Investments in Transferable Securities.

I fondi UCITS sono fondi autorizzati che possono essere commercializzati in qualsiasi paese dell'UE. Le normative UCITS III consentono ai fondi di investire in un'ampia gamma di strumenti finanziari, compresi gli strumenti derivati.

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).

Yield to Maturity: Il rendimento a scadenza (YTM) è il tasso di rendimento annuo stimato che ci si aspetta da un'obbligazione se mantenuta fino alla scadenza, ipotizzando che tutti i pagamenti vengano effettuati come previsto e reinvestiti a questo tasso. Per le obbligazioni perpetue, per il calcolo si utilizza la data di call successiva. Si noti che il rendimento indicato non tiene conto del FX carry e delle commissioni e spese del portafoglio. L'YTM del portafoglio è la media ponderata degli YTM delle singole obbligazioni all'interno del portafoglio.

CARATTERISTICHE

Comparti	Data primo NAV	Bloomberg	ISIN	Commissione di gestione	Costi di ingresso ⁽¹⁾	Costi di uscita ⁽²⁾	Commissioni di gestione e altri costi amministrativi o di esercizio ⁽³⁾	Costi di transazione ⁽⁴⁾	Commissioni di performance ⁽⁵⁾	Sottoscrizione iniziale minima ⁽⁶⁾
A EUR Acc	31/07/2017	CARUAE LX	LU1623762843	Max. 1%	Max. 2%	—	1.2%	0.25%	20%	—
Income A EUR	31/07/2017	CARUIAE LX	LU1623762926	Max. 1%	Max. 2%	—	1.2%	0.25%	20%	—
A USD Acc Hdg	31/07/2017	CARUEUH LX	LU1623763064	Max. 1%	Max. 2%	—	1.2%	0.33%	20%	—
F EUR Acc	31/12/2018	CARUFEA LX	LU1932489690	Max. 0.6%	—	—	0.8%	0.25%	20%	—
A CHF Acc Hdg	16/08/2019	CARUACH LX	LU2020612490	Max. 1%	Max. 2%	—	1.2%	0.33%	20%	—
F CHF Acc Hdg	16/08/2019	CARUFCH LX	LU2020612730	Max. 0.6%	—	—	0.8%	0.34%	20%	—
FW CHF Acc Hdg	16/08/2019	CARUWCH LX	LU2020612813	Max. 0.8%	—	—	1%	0.34%	—	—
F USD Acc Hdg	16/08/2019	CARUFUH LX	LU2020612904	Max. 0.6%	—	—	0.8%	0.34%	20%	—

(1) 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.

(2) Non addebitiamo una commissione di uscita per questo prodotto.

(3) del valore dell'investimento all'anno. Si tratta di una stima basata sui costi effettivi dell'ultimo anno.

(4) 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.

(5) 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.

(6) Si rimanda al prospetto informativo per gli importi minimi di sottoscrizione successivi. Il prospetto informativo è disponibile sul sito internet: www.carmignac.com.

PRINCIPALI RISCHI DEL FONDO

CREDITO: Il rischio di credito consiste nel rischio d'insolubilità 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.

INFORMAZIONI LEGALI IMPORTANTI

Fonte: Carmignac al 30/06/2025. 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 KID (documento contenente le informazioni chiave). 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 KID 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 5: https://www.carmignac.it/it_IT/informazioni-sulla-regolamentazione. 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) SA, 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. Prima dell'adesione leggere il prospetto. Gli investitori possono accedere a un riepilogo dei loro diritti in italiano al seguente link sezione 5: https://www.carmignac.ch/it_CH/informazioni-sulla-regolamentazione. 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. La decisione di investire in detto fondo dovrebbe tenere conto di tutti i suoi obiettivi e le sue caratteristiche descritte nel relativo prospetto.

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 13500 000 € - RCS 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 € - RCS Lussemburgo B 67 549

COMUNICAZIONE DI MARKETING

Si prega di consultare il KID/prospetto prima di prendere una decisione finale di investimento. Per ulteriori informazioni consultare il sito www.carmignac.ch