

CARMIGNAC PORTFOLIO ABSOLUTE RETURN EUROPE A EUR ACC

COMPARTO DELLA SICAV DI DIRITTO LUSSEMBURGHESE



Periodo minimo
di investimento
consigliato:



LU2923680206

Report Mensile - 30/06/2025

OBIETTIVO DI INVESTIMENTO

Un fondo azionario europeo long/short che combina un approccio top-down e bottom-up, con un'esposizione azionaria netta gestita attivamente compresa tra -20% e 50%. Il Fondo adotta un approccio indipendente dallo stile e unconstrained all'interno dell'universo d'investimento paneuropeo, con l'obiettivo di ottenere rendimenti assoluti positivi nell'arco di 3 anni, attraverso un portafoglio diversificato e a bassa volatilità.

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

In base alle normative europee in vigore, non è possibile pubblicare la performance delle azioni su un periodo inferiore a un anno.

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

In base alle normative europee in vigore, non è possibile pubblicare la performance delle azioni su un periodo inferiore a un anno.

RENDIMENTI ANNUALI (%) (al netto delle commissioni)

In base alle normative europee in vigore, non è possibile pubblicare la performance delle azioni su un periodo inferiore a un anno.

DATI STATISTICI

CONTRIBUTO ALLA PERFORMANCE LORDA MENSILE

In base alle normative europee in vigore, non è possibile pubblicare la performance delle azioni su un periodo inferiore a un anno.



J. Fredriksson



D. Smith

DATI PRINCIPALI

Esposizione azionaria netta	27.6%
N. emittenti short	41
N. emittenti long	80

INFORMAZIONI SUI FONDI

Classificazione SFDR: Articolo 8
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 15:00 (CET/CEST)
Data di lancio del Fondo: 29/11/2024
Patrimonio totale del Fondo: 50M€ / 58M\$⁽¹⁾
Valuta del Fondo: EUR

INFORMAZIONI SULLA CLASSE DI AZIONE

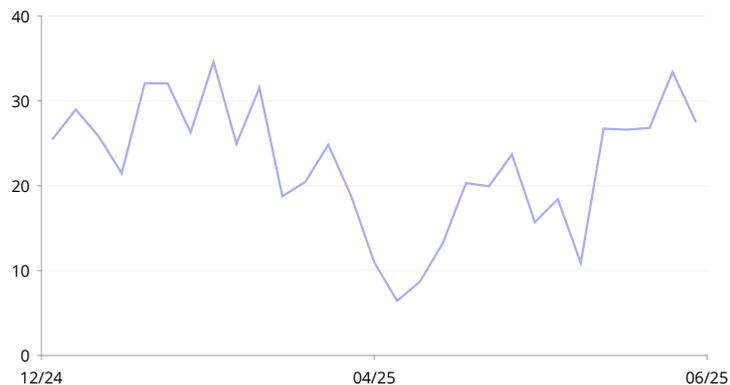
Destinazione dei proventi: Capitalizzazione
Data primo NAV: 29/11/2024
Valuta di quotazione: EUR
Patrimonio della Classe di Azione: 19990€
NAV: 99.95€
Categoria Morningstar™: Long/Short Equity - Europe

GESTORI DEL FONDO

Johan Fredriksson dal 29/11/2024
Dean Smith dal 29/11/2024

ESPOSIZIONE DI PORTAFOGLIO

Esposizione azionaria lunga	97.3%
Esposizione azionaria corta	-69.7%
Esposizione azionaria netta	27.6%
Esposizione azionaria lorda	166.9%

ANDAMENTO DELL'ESPOSIZIONE AZIONARIA NETTA A 1 ANNO (% PATRIMONIO) ⁽¹⁾

ESPOSIZIONE SETTORIALE (%)

Settore IT	-1.3	14.2
Beni voluttuari	-12.6	23.3
Finanza	-3.5	13.5
Industria	-4.8	12.6
Healthcare	-3.8	10.9
Telecomunicazioni	-3.6	7.8
Servizi pubblici	-0.7	2.5
Investimento immobiliare	-0.7	2.4
Materiali	-2.1	3.3
Energia	-0.0	0.6
Beni di consumo	-3.4	2.1
Derivati su indici	-33.0	4.3

ESPOSIZIONE GEOGRAFICA (%)

Europe EUR	-20.8	51.4
Europe ex-EUR	-14.0	25.1
America Settentrionale	-1.8	9.7
Altre	-0.0	6.8
Derivati su indici	-33.0	4.3

ESPOSIZIONE DI CAPITALIZZAZIONE (%)

Grandi (>10000 MEUR)	-19.5	68.8
Medie (2000 - 10000 MEUR)	-17.1	23.7
Piccole (<2000 MEUR)	-0.0	0.6
Derivati su indici	-33.0	4.3

Vendita Acquisto

TOP 10 ESPOSIZIONE NETTA - LONG

Nome	Paese	Settore / Rating	%
FRESENIUS SE & CO KGAA	Germania	Healthcare	4.4%
SAP SE	Germania	Settore IT	3.5%
PROSUS NV	Cina	Beni voluttuari	2.6%
ASM INTERNATIONAL NV	Paesi Bassi	Settore IT	2.1%
ORANGE SA	Francia	Telecomunicazioni	2.1%
PRYSMIAN SPA	Italia	Industria	1.9%
VONOVIA SE	Germania	Investimento immobiliare	1.7%
INFINEON TECHNOLOGIES AG	Germania	Settore IT	1.6%
ALLEGRO.EU SA	Polonia	Beni voluttuari	1.6%
SSE PLC	Regno Unito	Servizi pubblici	1.5%
Totale			23.0%

TOP 10 ESPOSIZIONE NETTA - SHORT

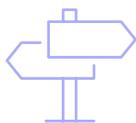
Regione	Settore	%
Francia	Beni di consumo	-1.1%
Paesi Bassi	Telecomunicazioni	-1.0%
Spagna	Finanza	-0.9%
Francia	Beni voluttuari	-0.9%
Germania	Finanza	-0.8%
Svizzera	Finanza	-0.8%
Norvegia	Beni di consumo	-0.8%
Svizzera	Healthcare	-0.8%
Finlandia	Servizi pubblici	-0.7%
Francia	Healthcare	-0.7%
Totale		-8.5%

(1) Esposizione azionaria netta = Tasso di investimento azionario + Esposizione ai derivati su azioni

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

- Le tensioni geopolitiche hanno ancora una volta dominato i mercati dei capitali nel mese di giugno, con i titoli dei giornali guidati dall'attacco di Israele all'Iran e dal successivo coinvolgimento degli Stati Uniti nel colpire le strutture nucleari iraniane. Questi sviluppi hanno influenzato in modo significativo il sentiment degli investitori per tutto il mese.
- Verso la fine del mese, i rendimenti dei Treasury statunitensi hanno iniziato a diminuire, spinti da dati macroeconomici più deboli. Questo cambiamento ha spinto i mercati azionari a iniziare a valutare i potenziali tagli dei tassi previsti nel corso dell'estate.
- Le azioni statunitensi hanno sovraperformato le loro controparti europee, che hanno subito modeste prese di profitto. Di conseguenza, l'indice Stoxx 600 è sceso del -1,33% nel corso del mese.
- All'interno dei mercati europei, le performance settoriali sono state contrastanti. Energia, Tecnologia, Costruzioni e Industriali hanno guidato i guadagni, mentre Alimentari e bevande, Prodotti e servizi al consumo, Media e Commercio al dettaglio sono rimasti indietro.

COMMENTO SULLA PERFORMANCE

- Nonostante un periodo di volatilità di origine geopolitica e alcune prese di profitto sui titoli azionari europei, il fondo ha conseguito un rendimento netto positivo a giugno.
- A livello settoriale, il contributo maggiore è venuto dalla tecnologia
- in particolare dalle nostre partecipazioni nei semiconduttori
- seguita da vicino dagli industriali, che hanno continuato a beneficiare dell'attenzione del mercato per i crescenti investimenti nella generazione di energia e nelle infrastrutture di rete.
- Anche le banche al dettaglio e i servizi di comunicazione hanno contribuito positivamente alla performance. Al contrario, i settori dei consumi, della sanità e dei materiali hanno registrato un modesto calo, con rendimenti leggermente negativi nel corso del mese.
- Tra i principali fattori che hanno contribuito alla selezione dei titoli figurano le posizioni lunghe in Prysmian, che ha guadagnato grazie all'aumento del flusso di ordini legato all'aggiornamento della rete elettrica, ASM International, sostenuta dalle solide prospettive per la domanda di chip guidati dall'intelligenza artificiale, e SK Hynix, che ha beneficiato della robusta domanda di memorie ad alta larghezza di banda utilizzate nelle applicazioni di intelligenza artificiale.
- Tra i detrattori della selezione dei titoli, una posizione lunga in Deutsche Telekom, che ha subito un calo a causa della debolezza del dollaro e delle prese di profitto nelle attività di telefonia mobile negli Stati Uniti, e Prada, che ha ceduto nonostante i solidi fondamentali, colpita dagli avvertimenti sugli utili dei concorrenti del settore del lusso.



PROSPETTIVE E STRATEGIA D'INVESTIMENTO

- Abbiamo continuato a scalare attivamente le posizioni lunghe e corte, aumentando l'esposizione lorda a circa il 130% e quella netta a circa il 30%. L'esposizione netta rimane dinamica, con oscillazioni tipiche di ± 10 punti percentuali in base alla copertura delle opzioni sugli indici.
- A livello settoriale, abbiamo aumentato l'esposizione alla tecnologia, in particolare ai semiconduttori analogici, dove emergono i primi segnali di ripresa dopo una correzione delle scorte durata 18 mesi.
- Abbiamo anche aumentato l'esposizione agli Industriali, concentrandoci su nomi legati alle tendenze dell'elettrificazione, e ai Beni voluttuari attraverso i beneficiari dell'e-commerce Prosus e Allegro.
- Al di là delle discussioni in corso sui dazi statunitensi
- che si stanno avvicinando alle scadenze iniziali ma potrebbero essere ritardate a fine luglio o inizio agosto
- l'attenzione dei mercati si sposterà sulla stagione degli utili del secondo trimestre.
- Altrettanto importante sarà la tenuta dell'attuale posizionamento di mercato nei settori e nei titoli sottoperformanti.
- Rimaniamo cauti su alcune delle nostre posizioni short sui consumi, che da un anno all'altro hanno ottenuto forti rendimenti. Nonostante la debolezza dei fondamentali, il rischio di revisioni negative già prezzate ci impone di rimanere agili e pronti ad adeguare l'esposizione in base alle necessità.



PROFILO ESG DEL PORTAFOGLIO

Questo prodotto finanziario è Articolo 8 del Regolamento sull'informativa di sostenibilità dei mercati finanziari (SFDR). Gli elementi vincolanti della strategia di investimento usata per selezionare gli investimenti al fine di rispettare ciascuna delle caratteristiche ambientali o sociali promosse da questo prodotto finanziario sono:

- L'analisi ESG è applicata ad almeno il 90% del portafoglio azionario long;
- L'universo del portafoglio azionario long è attivamente ridotto.

COMPONENTE ESG DEL PORTAFOGLIO

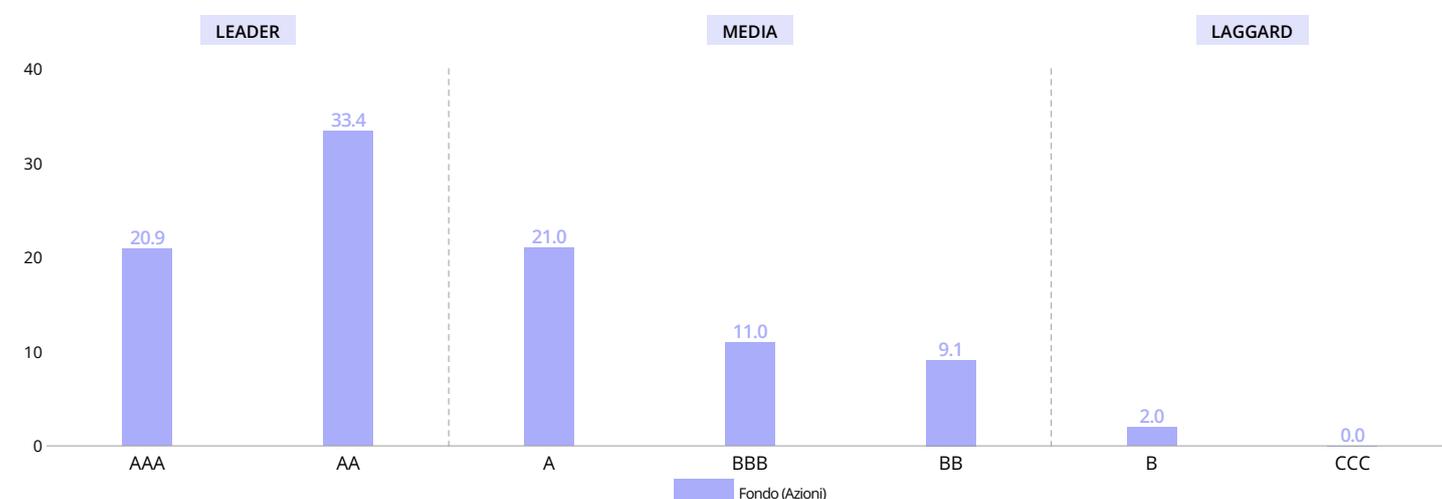
Numero di emittenti nel portafoglio	65
Numero di emittenti a cui è attribuito un rating	65
Tasso di copertura ESG	100.0%

Fonte: Carmignac

VALUTAZIONE ESG

Carmignac Portfolio Absolute Return Europe A EUR Acc	AA
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. COMPONENTE ESG DEL PORTAFOGLIO: 80%

PRIME 5 POSIZIONI DEL PORTAFOGLIO CON VALUTAZIONE ESG

Società	Peso	Valutazione ESG
INFINEON TECHNOLOGIES AG	1.6%	AAA
BAWAG GROUP AG	1.1%	AAA
STMICROELECTRONICS NV	0.8%	AAA
KION GROUP AG	0.4%	AAA
SSE PLC	0.2%	AAA

Fonte: MSCI ESG

GLOSSARIO

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).

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.

FCI: Fondo Comune d'Investimento.

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.

Rating: si tratta del rating finanziario che consente di misurare il merito di credito del debitore (emittente dell'obbligazione).

SICAV: Société d'Investissement à Capital Variable

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.

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).

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	29/11/2024	CARPRAE LX	LU2923680206	Max. 2%	Max. 4%	—	2%	0.79%	20%	—
F EUR Acc	29/11/2024	CARPRFE LX	LU2923680388	Max. 1.5%	—	—	1.3%	0.79%	20%	—
I EUR Acc	29/11/2024	CARPRIE LX	LU2923680545	Max. 1%	—	—	1.11%	0.79%	20%	EUR 10000000

(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

RISCHIO LEGATO ALLA STRATEGIA LONG/SHORT: Rischio legato alle posizioni lunghe e/o corte aperte per correggere l'esposizione netta al mercato. Il Fondo potrebbe subire perdite elevate se le esposizioni long e short dovessero variare simultaneamente in senso contrario e in maniera sfavorevole. **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. **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 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 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.