

CARMIGNAC PORTFOLIO CREDIT A EUR MINC

COMPARTO DELLA SICAV DI DIRITTO LUSSEMBURGHESE

Periodo minimo di investimento consigliato:

3 ANNI

RISCHIO PIÙ BASSO RISCHIO PIÙ ELEVATO
1 2* 3 4 5 6 7

LU1623762926

Report Mensile - 28/11/2025

OBIETTIVO DI INVESTIMENTO

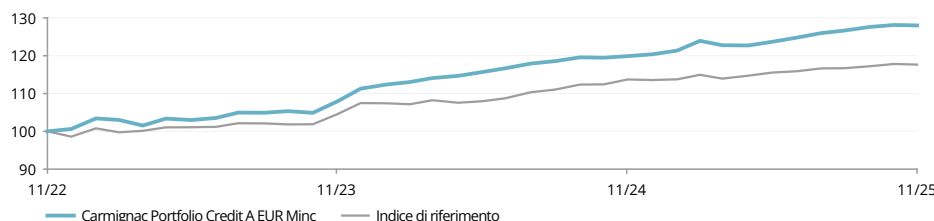
Carmignac Portfolio Credit è un Fondo UCITS obbligazionario internazionale che implementa strategie sul credito a livello globale. Grazie allo stile flessibile e opportunistico può realizzare un'allocazione basata sulle convinzioni e decorrelata dall'indice. Il Fondo punta a sovraperformare l'indice 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 A 3 ANNI (%) (Base 100 - al netto delle commissioni)



PERFORMANCE CUMULATE E ANNUALIZZATE (al 28/11/2025 - al netto delle commissioni)

	Rendimenti cumulati (%)						Performance annualizzate (%)		
	Dal 31/12/2024	1 Mese	1 anno	3 anni	5 anni	Dal 31/07/2017	3 anni	5 anni	Dal 31/07/2017
A EUR Minc	6.32	-0.09	6.78	28.01	15.26	57.70	8.59	2.88	5.62
Indice di riferimento	3.61	-0.17	3.45	17.65	3.83	13.65	5.57	0.75	1.55
Media della categoria	2.92	-0.09	2.75	13.34	5.38	9.39	4.26	1.05	1.08
Classificazione (quartile)	1	3	1	1	1	1	1	1	1

Fonte: Morningstar, per la media di categoria e per la classificazione (quartile).

RENDIMENTI ANNUALI (%) (al netto delle commissioni)

	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017
A EUR Minc	8.20	10.59	-13.03	2.90	10.42	21.18	1.70	1.78
Indice di riferimento	5.65	9.00	-13.31	0.06	2.80	7.50	-1.74	1.13

DATI STATISTICI

	3 anni	5 anni	Costituzioni
Volatilità del Fondo	3.0	3.8	5.7
Volatilità dell'indice di riferimento	3.0	3.9	4.2
Indice di Sharpe	1.8	0.3	0.8
Beta	0.6	0.6	0.8
Alfa	0.0	-0.0	-0.0

Calcolo: su base settimanale

VAR

VaR % Fondo	1.9%
VaR % Indice	1.6%

CONTRIBUTO ALLA PERFORMANCE LORDA MENSILE

Portafoglio azionario	-0.1%
Portafoglio obbligazionario	0.1%
Derivati Obbligazioni	-0.1%
Derivati Valute	0.1%
Altro e Liquidità	0.0%
Totale	0.0%

Performance lorda mensile



P. Verlé



A. Deneuville

DATI PRINCIPALI

Duration Modificata	3.8
Yield to Maturity ⁽¹⁾	5.6%
Rating medio	BBB-
Cedola media	5.5%
Numero di emittenti obbligazionari	279
Numero di obbligazioni	431

(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: 2510M€ / 2913M\$ ⁽²⁾
Valuta del Fondo: EUR

INFORMAZIONI SULLA CLASSE DI AZIONE

Destinazione dei proventi: Distribuzione (Mensile)
Data di esecuzione dell'ultima cedola: 12/11/2025
Data di pagamento dell'ultima cedola: 24/11/2025
Importo dell'ultima cedola: 0.28€
Data primo NAV: 31/07/2017
Valuta di quotazione: EUR
Patrimonio della Classe di Azione: 83M€
NAV: 128.27€
Categoria Morningstar™: EUR Flexible Bond



Overall Morningstar Rating™
11/2025

GESTORI DEL FONDO

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

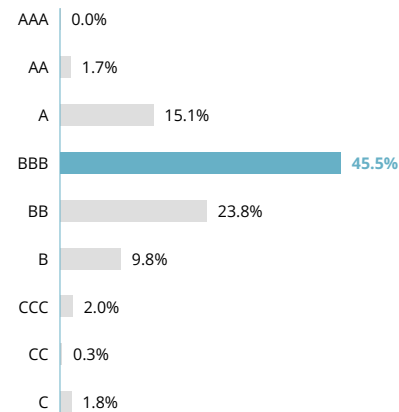
INDICE DI RIFERIMENTO

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

RIPARTIZIONE PER ASSET CLASS

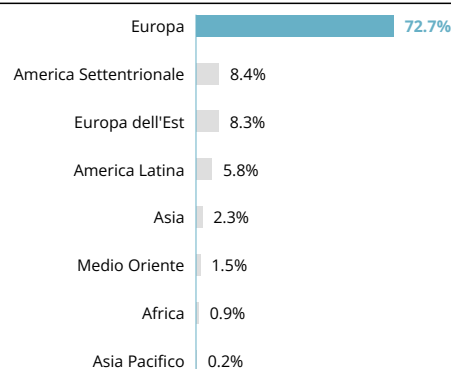
Obbligazioni	95.4%
Obbligazioni Corporate paesi sviluppati	70.0%
Beni voluttuari	2.6%
Beni di consumo	1.9%
Energia	10.9%
Finanza	39.8%
Healthcare	1.6%
Industria	3.1%
Settore IT	0.5%
Materiali	0.2%
Investimento immobiliare	6.0%
Telecomunicazioni	1.3%
Servizi pubblici	2.1%
Obbligazioni Corporate paesi emergenti	17.8%
Beni voluttuari	1.7%
Beni di consumo	0.6%
Energia	2.3%
Finanza	8.7%
Healthcare	0.2%
Industria	1.7%
Materiali	0.7%
Investimento immobiliare	1.3%
Telecomunicazioni	0.5%
Servizi pubblici	0.2%
Obbligazioni Sovranazionali	0.1%
Collateralized Loan Obligation (CLO)	7.4%
Azioni	2.3%
Credit Default Swap	-15.1%
Liquidità, impieghi di tesoreria e operazioni su derivati	2.3%

RIPARTIZIONE PER RATING



I pesi ribilanciati su base 100

RIPARTIZIONE PER AREA GEOGRAFICA

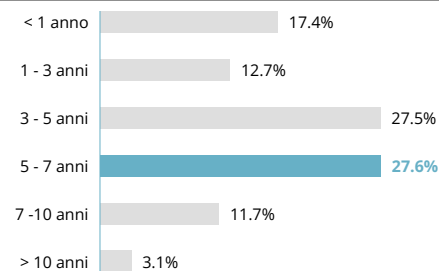


I pesi ribilanciati su base 100

PRIME 10 POSIZIONI DEL PORTAFOGLIO – OBBLIGAZIONI

Nome	Paese	Rating	%
BANQUE FEDERATIVE DU CREDIT MUTUEL 14/05/2031	Francia	Investment grade	1.1%
ENI TV 13/07/2029	Italia	Investment grade	0.9%
SAMHALLSBYGGNADSBOLAGET I NORDEN HOLDING 1.12% 26/07/2029	Svezia	High Yield	0.9%
TOTALENERGIES 17/07/2036	Francia	Investment grade	0.9%
BANCO COMERCIAL PORTUGUES 20/12/2031	Portogallo	Investment grade	0.9%
ENI TV 21/01/2034	Italia	Investment grade	0.9%
SAMHALLSBYGGNADSBOLAGET I NORDEN 2.88% 30/10/2026	Svezia	High Yield	0.8%
BP CAPITAL MARKETS 22/03/2029	Stati Uniti	Investment grade	0.8%
CAIXABANK 14/11/2032	Spagna	Investment grade	0.8%
BELFIUS BANK 06/05/2031	Belgio	Investment grade	0.7%
Totale			8.7%

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.it

ANALISI DEI GESTORI



CONTESTO DI MERCATO

- La fine del più lungo shutdown del governo statunitense ha consentito la ripubblicazione dei dati economici, offrendo agli investitori una maggiore visibilità. Le aspettative di un taglio dei tassi a dicembre erano caratterizzate da una elevata volatilità. Sono scesi sotto il 50% dopo i commenti aggressivi e i forti aumenti dei prezzi dei servizi, per poi risalire sopra il 70% alla fine del mese, in seguito alle dichiarazioni più accomodanti del presidente della FED di New York.
- Negli Stati Uniti, i dati recenti hanno mostrato un quadro contrastante. L'attività nel settore dei servizi è migliorata, con l'ISM a 52,4, mentre il settore manifatturiero è rimasto in contrazione a 48,7. Anche il mercato del lavoro ha inviato segnali contrastanti, con una creazione di posti di lavoro superiore alle aspettative, ma un aumento degli annunci di licenziamenti e un leggero incremento della disoccupazione. La spesa dei consumatori ha subito un rallentamento, con un calo delle vendite al dettaglio e una minore fiducia delle famiglie.
- Nell'area dell'euro, le prospettive erano analogamente contrastanti. Il PIL del terzo trimestre è stato rivisto al rialzo all'1,4%, ma la produzione industriale di settembre ha deluso le aspettative attestandosi allo 0,2%. Le indagini PMI hanno comunque evidenziato un leggero miglioramento nel settore dei servizi, soprattutto in Francia, mentre l'inflazione complessiva ha continuato a diminuire in tutta la regione. Alla fine del periodo, il clima è migliorato grazie alle crescenti speranze di progressi nei colloqui di pace in Ucraina, che hanno anche portato a un calo dei prezzi del petrolio.
- A livello internazionale, l'inflazione giapponese è rimasta superiore al 3% su base annua, aumentando la pressione sulla Banca del Giappone in seguito all'annuncio di un ampio piano di stimolo che ha spinto al rialzo i rendimenti dei titoli di Stato. Nel Regno Unito, la Banca d'Inghilterra ha mantenuto invariati i tassi e il bilancio del governo è stato accolto favorevolmente, contribuendo a invertire parzialmente il precedente aumento dei rendimenti dei titoli di Stato.
- In questo contesto, la curva dei rendimenti statunitense si è irripidita, con i rendimenti dei titoli del Tesoro a 2 e 10 anni in calo rispettivamente di 8 e 6 punti base, mentre i rendimenti tedeschi hanno seguito un andamento opposto, registrando un aumento di 6 punti base sia sui titoli a 2 che su quelli a 10 anni. I crediti hanno registrato performance generalmente positive, con l'indice iTraxx Xover in calo di 10 punti base a 256 punti base, mentre i crediti IG europei hanno sottoperformato, sotto la pressione sia dell'aumento dei tassi che dell'offerta molto consistente sul mercato primario durante tutto il mese.



COMMENTO SULLA PERFORMANCE

- Il Fondo ha registrato una performance leggermente negativa in termini assoluti a novembre, ma una performance positiva in termini relativi rispetto al proprio indice di riferimento, in un contesto di rialzo dei tassi nell'Eurozona.
- La nostra rigorosa selezione dei titoli, focalizzata su strategie di carry difensive, ci consente di sovraperformare i mercati del credito mese dopo mese.
- Continuiamo a reinvestire i proventi dei flussi in entrata nel mercato primario, che offre opportunità particolarmente interessanti.
- Infine, manteniamo un'esposizione di circa il 7% del patrimonio netto del fondo al credito strutturato, in particolare alle operazioni di cartolarizzazione di prestiti (Collateralised Loan Obligations, CLOs), che hanno continuato a mostrare una performance stabile.



PROSPETTIVE E STRATEGIA D'INVESTIMENTO

- Continuiamo a concentrarci sui nostri temi d'investimento principali attraverso una selezione di obbligazioni ad alto rendimento (high-yield), incluse quelle del settore energetico, del debito finanziario e del credito strutturato.
- Dato l'attuale livello delle valutazioni nei mercati del credito, manteniamo un'elevata copertura tramite indici di credito (protezione ottenuta attraverso strumenti indicizzati al rischio di credito), che rappresenta ora circa il 15% del patrimonio netto del Fondo.
- Dopo anni di debolezza dovuta all'abbondante liquidità e ai bassi costi del capitale, i tassi di default dovrebbero tornare a livelli prossimi alle medie storiche, creando — a nostro avviso — opportunità idiosincratice.
- Infine, l'elevato carry del portafoglio (circa il 5,6%, ossia il rendimento derivante dal flusso cedolare) e la marcata dispersione all'interno dello spettro del credito dovrebbero contribuire a contenere la volatilità di breve periodo e a generare performance nel 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	CARUCAE LX	LU1623762843	Max. 1%	Max. 2%	—	1.2%	0.25%	20%	—
A EUR Minc	31/07/2017	CARUIAE LX	LU1623762926	Max. 1%	Max. 2%	—	1.2%	0.25%	20%	—
F EUR Acc	31/12/2018	CARUFEA LX	LU1932489690	Max. 0.6%	—	—	0.8%	0.25%	20%	—
E EUR Acc	20/02/2025	CARCREA LX	LU3003216580	Max. 1.6%	—	—	1.6%	0.25%	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'insolvidità 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 28/11/2025. **Il presente documento è destinato unicamente ai clienti professionali.** 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 gestioni 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.it