# CARMIGNAC PORTFOLIO FLEXIBLE BOND A EUR YDIS

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 |
|---|---|---|---|---|---|---|

LU0992631050

Report Mensile - 31/03/2025

## OBIETTIVO DI INVESTIMENTO

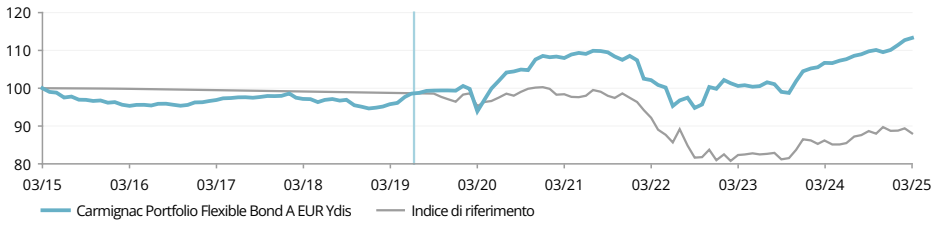
Fondo obbligazionario globale UCITS che implementa strategie sui tassi di interesse e il credito a livello globale, con copertura sistematica del rischio di cambio. Attraverso una gestione flessibile e opportunistica, il Fondo attua una strategia di investimento basata sulle convinzioni e ampiamente decorrelata dall'indice di riferimento su tutti i mercati obbligazionari internazionali. Il Fondo persegue la crescita del capitale nel lungo termine attraverso uno stile di investimento sostenibile e socialmente responsabile. L'obiettivo del Fondo è sovraperformare l'indice di riferimento su 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 10 ANNI (%) (Base 100 - al netto delle commissioni)




### PERFORMANCE CUMULATE E ANNUALIZZATE (al 31/03/2025 - al netto delle commissioni)

| | Rendimenti cumulati (%) | | | | | | Performance annualizzate (%) | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | Dal 31/12/2024 | 1 Mese | 1 anno | 3 anni | 5 anni | 10 anni | 3 anni | 5 anni | 10 anni | Dal 09/07/2019 |
| A EUR Ydis | 2.89 | 0.52 | 6.19 | 10.94 | 20.68 | 13.31 | 3.52 | 3.83 | 1.26 | 2.4 |
| Indice di riferimento | -0.75 | -1.49 | 2.18 | -4.48 | -7.56 | -11.94 | -1.51 | -1.56 | -1.26 | -2.0 |
| Media della categoria | 0.22 | -0.90 | 3.94 | 5.08 | 11.49 | 9.14 | 1.67 | 2.20 | 0.88 | — |
| Classificazione (quartile) | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 | 2 | 1 | 1 | 2 | — |

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 | 2016 | 2015 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| A EUR Ydis | 5.39 | 4.65 | -8.02 | 0.01 | 9.24 | 4.97 | -3.40 | 1.81 | 0.07 | -0.59 |
| Indice di riferimento | 2.58 | 6.82 | -16.93 | -2.80 | 3.99 | -2.45 | -0.37 | -0.36 | -0.32 | -0.11 |

### DATI STATISTICI

| | 3 anni | 5 anni | 10 anni |
|---|---|---|---|
| Volatilità del Fondo | 4.6 | 4.5 | 3.9 |
| Volatilità dell'indice di riferimento | 6.1 | 5.3 | 3.9 |
| Indice di Sharpe | 0.2 | 0.6 | 0.2 |
| Tracking error | 4.3 | 2.9 | 2.2 |

*Calcolo: su base settimanale*

### VAR

| | |
|---|---|
| VaR % Fondo | 2.1% |

### CONTRIBUTO ALLA PERFORMANCE LORDA MENSILE

| | |
|---|---|
| Portafoglio azionario | -0.0% |
| Portafoglio obbligazionario | -1.4% |
| Derivati Obbligazioni | 1.5% |
| Derivati Valute | 1.0% |
| Altro e Liquidità | 0.0% |
| **Totale** | **1.1%** |

*Performance lorda mensile*

G. Rigeade

E. Ben Zimra

## DATI PRINCIPALI

| | |
|---|---|
| **Duration Modificata** | 3.3 |
| **Yield to Maturity** (1) | 4.2% |
| **Rating medio** | BBB |
| **Cedola media** | 3.5% |
| **Numero di emittenti obbligazionari** | 154 |
| **Numero di obbligazioni** | 194 |

(1) Calcolato a livello di portafoglio obbligazionario.

### 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 18:00 (CET/CEST)
**Data di lancio del Fondo:** 14/12/2007
**Patrimonio totale del Fondo:** 1889M€ / 2041M$ (2)
**Valuta del Fondo:** EUR

### INFORMAZIONI SULLA CLASSE DI AZIONE

**Destinazione dei proventi:** Distribuzione
**Data primo NAV:** 15/11/2013
**Valuta di quotazione:** EUR
**Patrimonio della Classe di Azione:** 89M€
**NAV:** 1097.90€
**Categoria Morningstar™:** EUR Flexible Bond

★★★★

Overall Morningstar Rating ™

03/2025

### GESTORI DEL FONDO

Guillaume Rigeade dal 09/07/2019
Eliezer Ben Zimra dal 09/07/2019

### INDICE DI RIFERIMENTO(3)

ICE BofA Euro Broad Market index.

### PRINCIPALI INDICATORI ESG

% Minima di allineamento alla tassonomia ... 0%
% Minima di investimenti sostenibili ..... 0%
Principali impatti negativi considerati ..... Sì

CARMIGNAC
INVESTING IN YOUR INTEREST

* Per Carmignac Portfolio Flexible Bond A EUR Ydis. 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. (2) Tasso di cambio EUR/USD al 31/03/2025. (3) Dal 30/09/2019 la composizione dell'indice di riferimento è stata modificata: l'indice ICE BofA ML Euro Broad Market sostituisce l'indice EONCAPL7 e le performance sono presentate secondo il metodo del concatenamento. Dal 10/03/2021 il nome del Fondo è stato cambiato da Carmignac Portfolio Unconstrained Euro Fixed Income a Carmignac Portfolio Flexible Bond.

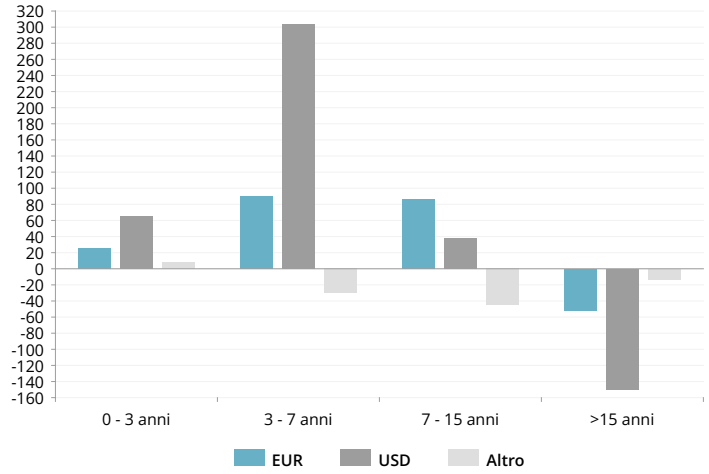
**COMUNICAZIONE DI MARKETING**
Si prega di consultare il KID/prospetto prima di prendere una decisione finale di investimento. Per ulteriori informazioni consultare il sito www.carmignac.it

# CARMIGNAC PORTFOLIO FLEXIBLE BOND A EUR YDIS

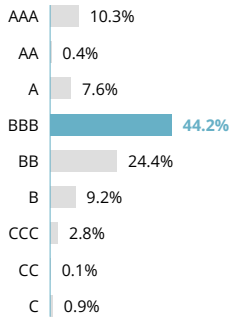
## RIPARTIZIONE PER ASSET CLASS

| | |
|---|---|
| Obbligazioni | 66.1% |
| **Titoli di Stato** | **26.8%** |
| Paesi sviluppati | 21.7% |
| Paesi emergenti | 5.1% |
| **Obbligazioni Corporate** | **36.8%** |
| High Yield | 13.6% |
| Investment grade | 13.1% |
| Paesi emergenti | 10.1% |
| **Collateralized Loan Obligation (CLO)** | **2.4%** |
| Azioni | 0.4% |
| Monetario | 19.9% |
| Liquidità, impieghi di tesoreria e operazioni su derivati | 13.7% |

## DURATION MODIFICATA - RIPARTIZIONE PER SCADENZA (IN BPS)

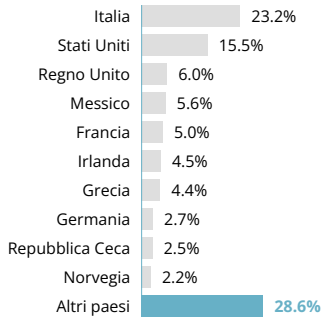



## RIPARTIZIONE PER RATING



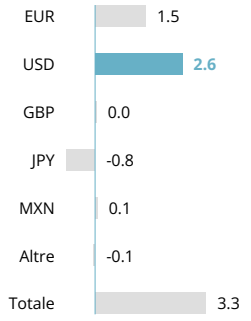

*I pesi ribilanciati su base 100*

## RIPARTIZIONE PER AREA GEOGRAFICA




*I pesi ribilanciati su base 100*

## DURATION MODIFICATA - RIPARTIZIONE PER CURVA DEI REMDIMENTI (IN BPS)




## PRIME 10 POSIZIONI DEL PORTAFOGLIO – OBBLIGAZIONI

| Nome | Paese | Rating | % |
|---|---|---|---|
| UNITED STATES 0.12% 15/07/2030 | Stati Uniti | Investment grade | 6.5% |
| ITALY 0.65% 28/10/2027 | Italia | Investment grade | 4.2% |
| ITALY 1.60% 28/06/2030 | Italia | Investment grade | 3.5% |
| ITALY 1.60% 22/11/2028 | Italia | Investment grade | 2.4% |
| ITALY 2.00% 14/03/2028 | Italia | Investment grade | 0.9% |
| ITALY 28/06/2026 | Italia | Investment grade | 0.8% |
| ISRAEL 5.38% 12/03/2029 | Israele | Investment grade | 0.7% |
| INTESA SANPAOLO 20/05/2032 | Italia | High Yield | 0.7% |
| BARCLAYS 15/12/2025 | Regno Unito | Investment grade | 0.7% |
| PERSHING SQUARE HOLDINGS LTD/FUND 3.25% 01/07/2031 | Stati Uniti | Investment grade | 0.6% |
| **Totale** | | | **20.9%** |

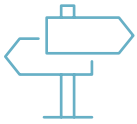
## ANDAMENTO DELLA DURATION MODIFICATA A 1 ANNO

CARMIGNAC
INVESTING IN YOUR INTEREST

**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

**CARMIGNAC PORTFOLIO FLEXIBLE BOND** A EUR YDIS

# ANALISI DEI GESTORI



## CONTESTO DI MERCATO

- -Il principale annuncio del mese è arrivato dal Parlamento tedesco, che ha adottato una riforma della politica di freno al debito per aumentare le spese militari, approvando al contempo la creazione di un fondo per le infrastrutture da 500 miliardi di euro. -Negli Stati Uniti gli indicatori sono stati contrastanti, con una delusione per gli indicatori anticipatori, che riflettono prospettive di crescita meno dinamiche e un'inflazione più vigorosa.
- D'altro canto, le statistiche economiche statunitensi rimangono solide, con consumi forti da parte delle famiglie e delle imprese prima dell'implementazione dei dazi. -L'inflazione di fondo è scesa leggermente su entrambe le sponde dell'Atlantico alla fine di febbraio, attestandosi ora al +2,6% nella zona euro e al +3,1% oltreoceano. -Il cambiamento della dottrina tedesca in materia di politica fiscale ha provocato un forte shock sui tassi, come dimostra l'aumento di +33 pb del tasso decennale tedesco, a differenza del suo omologo statunitense, che è rimasto stabile in considerazione delle incertezze che gravano sulla crescita.

## COMMENTO SULLA PERFORMANCE

- In un contesto di deterioramento dei mercati obbligazionari, il fondo ha realizzato una performance positiva sia in termini assoluti che relativi.
- Le nostre strategie corte sui tassi a lungo termine nell'area dell'euro sono state quelle che hanno maggiormente contribuito alla performance, insieme agli strumenti legati all'inflazione.
- D'altro canto, anche la nostra esposizione ai tassi statunitensi, in particolare alla parte breve della curva dei rendimenti, ha contribuito positivamente.
- Nel mese di marzo abbiamo aumentato la nostra sensibilità ai tassi dell'eurozona in seguito allo shock dei tassi, riducendo al contempo la nostra esposizione al credito.

## PROSPETTIVE E STRATEGIA D'INVESTIMENTO

- Il contesto attuale presenta molte incertezze derivanti dalle decisioni dell'amministrazione Trump, che potrebbero determinare una maggiore volatilità degli asset rischiosi.
- Il portafoglio si concentra sulla parte breve delle curve dei rendimenti, che presenta un potenziale di apprezzamento, in contrasto con le scadenze più lunghe, che probabilmente risentiranno delle politiche dispendiose delle varie economie.
- La dinamica della disinflazione sembra meno vigorosa su entrambe le sponde dell'Atlantico, mentre il mercato continua a prevedere un ritorno dell'inflazione al di sotto dell'obiettivo sostenibile delle banche centrali.
- Sulla base di queste osservazioni, stiamo adottando un livello moderato di sensibilità ai tassi d'interesse, mettendo in atto una strategia di irripidimento delle curve dei rendimenti e un marcato appetito per i prodotti sull'inflazione.

CARMIGNAC
INVESTING IN YOUR INTEREST

**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

**CARMIGNAC PORTFOLIO FLEXIBLE BOND** A EUR YDIS

# 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'universo d'investimento di obbligazioni societarie è attivamente ridotto di almeno il 20%;
- L'analisi ESG è applicata ad almeno il 90% degli emittenti.

## COMPONENTE ESG DEL PORTAFOGLIO

| | |
|---|---|
| Numero di emittenti nel portafoglio | 139 |
| Numero di emittenti a cui è attribuito un rating | 138 |
| Tasso di copertura ESG | 99.3% |

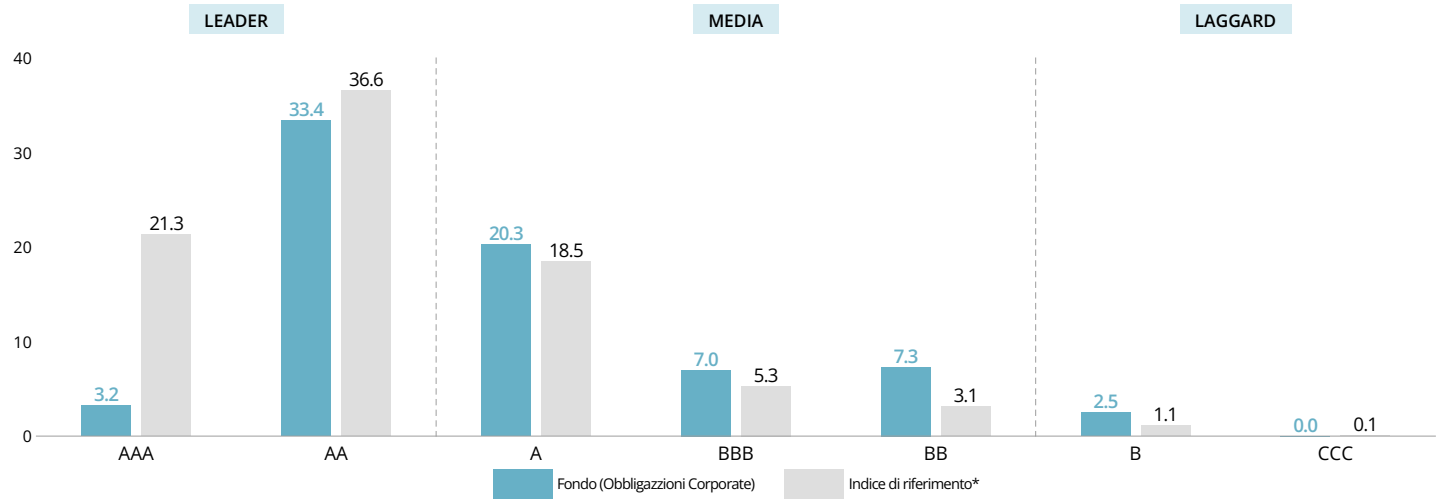
*Fonte: Carmignac*

## VALUTAZIONE ESG

| | |
|---|---|
| Carmignac Portfolio Flexible Bond A EUR Ydis | A |
| Indice di riferimento* | AA |

*Fonte: MSCI ESG*

## PORTAFOGLIO CON VALUTAZIONE MSCI ESG VS INDICE DI RIFERIMENTO (%)




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: 53.4%

## PRIME 5 POSIZIONI DEL PORTAFOGLIO CON VALUTAZIONE ESG

| Società | Peso | Valutazione ESG |
|---|---|---|
| FINNAIR PLC | 0.6% | AAA |
| APA INFRASTRUCTURE LTD | 0.2% | AAA |
| TOTALENERGIES SE | 0.5% | AA |
| TERNA RETE ELETTRICA NAZIONALE SPA | 0.4% | AA |
| SOCIT GNRALE SA | 0.4% | AA |

Fonte: MSCI ESG

## PRIME 5 MIGLIORI POSIZIONI PER VALUTAZIONE ESG

| Società | Peso | VALUTAZIONE ESG |
|---|---|---|
| ENI SPA | 1.0% | A |
| VR ENERGI ASA | 0.8% | A |
| PUBLIC POWER CORP SA | 0.8% | BBB |
| UNICREDIT SPA | 0.7% | AA |
| RAIFFEISEN BANK INTERNATIONAL AG | 0.6% | A |

Fonte: MSCI ESG

* Indice di riferimento: ICE BofA Euro Broad Market index. Per maggiori informazioni in merito all'informativa sul prodotto, si rimanda all'Informativa sulla Sostenibilità, conformemente all'Art. 10, disponibile alla pagina internet del Fondo.

CARMIGNAC
INVESTING IN YOUR INTEREST

**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

# GLOSSARIO

**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

**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).

**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).

**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 netta:** Il tasso d'investimento corrisponde all'importo delle attività investite espresso in % del portafoglio. Il tasso di esposizione netta 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:** 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.

# DEFINIZIONI E METODOLOGIA ESG

**Allineamento alla tassonomia:** Nel contesto di una singola società, per allineamento alla tassonomia si intende la percentuale di ricavi dell'azienda derivante da attività che soddisfano determinati criteri ambientali. Nel contesto di un singolo fondo o portafoglio, l'allineamento si definisce come l'allineamento medio ponderato alla tassonomia in base alla ponderazione in portafoglio delle società incluse nello stesso. Per ulteriori informazioni, consultare la pagina: https://ec.europa.eu/info/sites/default/files/business_economy_euro/banking_and_finance/documents/sustainable-finance-taxonomy-faq_en.pdf

**Calcolo del punteggio ESG: Sono state considerate solo le partecipazioni azionarie e societarie 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 2023. https://www.msci.com/documents/1296102/15388113/MSCI+ESG+Fund+Ratings+Exec+Summary+Methodology.pdf/ec622acc-42a7-158f-6a47-ed7aa4503d4f?t=1562690846881.

**ESG:** E- Environment (ambientale), S- Social (sociale), G-Governance (governance)

**Investimenti sostenibili:** Il Regolamento SFDR definisce l'investimento sostenibile come un investimento in un'attività economica che contribuisce alla realizzazione di un obiettivo sociale o ambientale, a condizione che l'investimento non arrechi un danno significativo a un altro obiettivo ambientale o sociale e che le società nelle quali si investe adottino buone pratiche di governance.

**Principal Adverse Impact (PAI):** Sono gli effetti negativi, rilevanti o che potrebbero essere rilevanti, sui fattori di sostenibilità che sono causati, aggravati o direttamente collegati alle decisioni di investimento e alla consulenza effettuata da un soggetto giuridico. Rientrano nei PAI le emissioni di gas serra e l'impronta di CO2.

# 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 | 14/12/2007 | CARCSHP LX | LU0336084032 | Max. 1% | Max. 1% | — | 1.22% | 0.35% | 20% | — |
| A EUR Ydis | 15/11/2013 | CARCAEY LX | LU0992631050 | Max. 1% | Max. 1% | — | 1.22% | 0.35% | 20% | — |
| A CHF Acc Hdg | 19/07/2012 | CARCSHA LX | LU0807689665 | Max. 1% | Max. 1% | — | 1.22% | 0.44% | 20% | — |
| A USD Acc Hdg | 19/07/2012 | CARCSHU LX | LU0807689749 | Max. 1% | Max. 1% | — | 1.22% | 0.44% | 20% | — |
| F EUR Acc | 15/11/2013 | CARCFEA LX | LU0992631217 | Max. 0.55% | — | — | 0.77% | 0.35% | 20% | — |
| Income A EUR | 19/11/2015 | CACPAED LX | LU1299302684 | Max. 1% | Max. 1% | — | 1.22% | 0.35% | 20% | — |
| E EUR Acc | 30/06/2022 | CARBVAE LX | LU2490324337 | Max. 1.4% | — | — | 1.61% | 0.35% | 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.

CARMIGNAC
INVESTING IN YOUR INTEREST

**CARMIGNAC PORTFOLIO FLEXIBLE BOND** A EUR YDIS

## 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'insolvibilità da parte dell'emittente. **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. **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.

**L'investimento nel Fondo potrebbe comportare un rischio di perdita di capitale.**

## INFORMAZIONI LEGALI IMPORTANTI

Fonte: Carmignac al 31/03/2025. **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 gestionen 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

CARMIGNAC
INVESTING IN YOUR INTEREST

**COMUNICAZIONE DI MARKETING**