

CARMIGNAC PORTFOLIO EMERGING PATRIMOINE F EUR ACC

COMPARTO DELLA SICAV DI DIRITTO LUSSEMBURGHESE

Periodo minimo
di investimento
consigliato:

5 ANNI

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

LU0992631647

Report Mensile - 31/01/2025

OBIETTIVO DI INVESTIMENTO

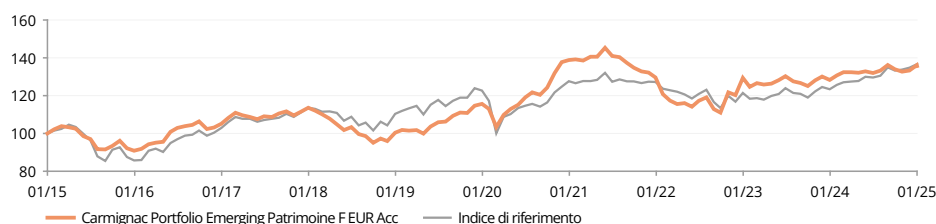
Fondo misto emergente e flessibile che combina tre driver di performance: azioni, obbligazioni e valute emergenti. Attraverso un tasso di esposizione azionaria netta che può variare fino al 50% e un ampio intervallo di duration modificata (da -4 a +10), il Fondo può beneficiare dei rialzi di mercato limitando allo stesso tempo l'impatto dei mercati ribassisti. Adotta uno stile di investimento sostenibile e responsabile privilegiando i paesi e le società che forniscono soluzioni alle sfide ambientali e sociali e integrando sistematicamente i criteri E, S e G nel processo di investimento. Il Fondo ha l'obiettivo di sovraperformare l'indice di riferimento su un orizzonte temporale raccomandato di 5 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 31/01/2025 - 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 |
| F EUR Acc | 1.69 | 1.69 | 5.78 | 3.11 | 18.10 | 35.67 | 1.03 | 3.38 | 3.09 |
| Indice di riferimento | 1.27 | 1.27 | 10.82 | 6.70 | 12.41 | 36.56 | 2.18 | 2.36 | 3.16 |
| Media della categoria | 1.42 | 1.42 | 12.68 | 2.12 | 7.85 | 20.14 | 0.70 | 1.52 | 1.85 |
| Classificazione (quartile) | 2 | 2 | 4 | 2 | 1 | 1 | 2 | 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 | 2016 | 2015 |
|-----------------------|-------------|-------------|--------------|--------------|--------------|--------------|---------------|-------------|--------------|-------------|
| F EUR Acc | 2.55 | 8.18 | -9.00 | -4.61 | 21.06 | 19.17 | -13.80 | 8.00 | 10.46 | 0.83 |
| Indice di riferimento | 8.25 | 6.65 | -8.39 | 1.61 | 1.51 | 18.23 | -5.84 | 10.58 | 13.97 | -5.09 |

DATI STATISTICI

| | 3 anni | 5 anni | 10 anni |
|---------------------------------------|--------|--------|---------|
| Volatilità del Fondo | 9.8 | 10.5 | 9.7 |
| Volatilità dell'indice di riferimento | 7.6 | 10.1 | 11.1 |
| Indice di Sharpe | -0.1 | 0.2 | 0.3 |
| Beta | 1.0 | 0.9 | 0.7 |
| Alfa | -0.0 | 0.0 | 0.0 |
| Tracking error | 2.7 | 6.1 | 6.1 |

Calcolo: su base settimanale

VAR

| | |
|--------------|------|
| VaR % Fondo | 4.2% |
| VaR % Indice | 4.3% |

CONTRIBUTO ALLA
PERFORMANCE LORDA
MENSILE

| | |
|-----------------------------|-------------|
| Portafoglio azionario | 1.6% |
| Portafoglio obbligazionario | 0.4% |
| Derivati Azioni | -0.4% |
| Derivati Obbligazioni | 0.1% |
| Derivati Valute | 0.1% |
| Altro e Liquidità | -0.1% |
| Totale | 1.8% |

Performance lorda mensile



X. Hovasse



A. Adjriou

DATI PRINCIPALI

| | |
|---|-------|
| Componente azionaria | 37.8% |
| Esposizione azionaria netta | 25.0% |
| Duration Modificata | 5.1 |
| Yield to Maturity ⁽¹⁾ | 7.3% |
| Rating medio | BBB- |
| Numero di emittenti azionari | 30 |
| Numero di emittenti obbligazionari | 38 |
| Numero di obbligazioni | 55 |
| Active Share | 90.1% |

(1) Calcolato a livello di portafoglio obbligazionario.

INFORMAZIONI SUL FONDO

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: 31/03/2011

Patrimonio totale del Fondo: 325M€ / 337M\$ ⁽²⁾

Valuta del Fondo: EUR

INFORMAZIONI SULLA CLASSE DI AZIONE

Destinazione dei proventi: Capitalizzazione

Data primo NAV: 15/11/2013

Valuta di quotazione: EUR

Patrimonio della Classe di Azione: 66M€

NAV: 152.17€

Categoria Morningstar™: Global Emerging Markets Allocation



Overall Morningstar Rating™

01/2025

GESTORI DEL FONDO

Xavier Hovasse dal 25/02/2015

Abdelak Adjriou dal 11/08/2023

INDICE DI RIFERIMENTO⁽³⁾

40% MSCI EM NR index + 40% JPM GBI-EM Global Diversified Composite index + 20% €STR capitalizzato index. Indice bilanciato trimestralmente.

PRINCIPALI INDICATORI ESG

% Minima di allineamento alla tassonomia 0%

% Minima di investimenti sostenibili 10%

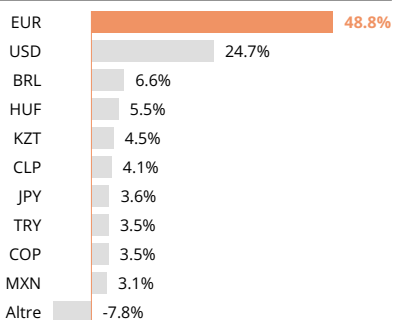
Principali impatti negativi considerati SI

CARMIGNAC PORTFOLIO EMERGING PATRIMOINE F EUR ACC**RIPARTIZIONE PER ASSET CLASS**

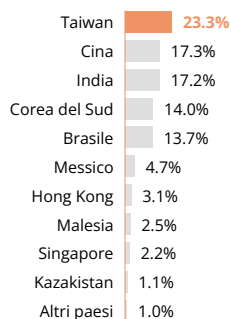
| | |
|--|--------------|
| Azioni | 37.8% |
| Paesi emergenti | 37.8% |
| America Latina | 7.3% |
| Asia | 30.1% |
| Europa dell'Est | 0.4% |
| Obbligazioni | 46.9% |
| Titoli di Stato paesi sviluppati | 0.5% |
| Titoli di Stato paesi emergenti | 34.9% |
| Obbligazioni Corporate paesi sviluppati | 0.2% |
| Obbligazioni Corporate paesi emergenti | 11.2% |
| Liquidità, impieghi di tesoreria e operazioni su derivati | 15.3% |

PRIME 10 POSIZIONI DEL PORTAFOGLIO - AZIONI E OBBLIGAZIONI

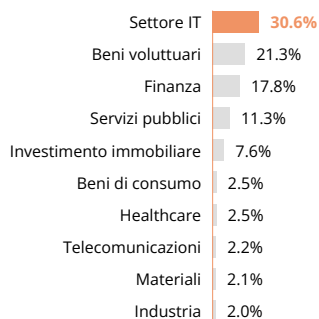
| Nome | Paese | Settore / Rating | % |
|---|-----------------|------------------|--------------|
| TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING CO LTD | Taiwan | Settore IT | 7.6% |
| POLAND 2.00% 25/08/2036 | Polonia | Investment grade | 7.1% |
| CENTRAIS ELETRICAS BRASILEIRAS SA | Brasile | Servizi pubblici | 4.3% |
| INDONESIA 7.00% 15/02/2033 | Indonesia | Investment grade | 3.2% |
| PETROLEOS MEXICANOS 4.75% 26/02/2029 | Messico | High Yield | 2.9% |
| IVORY COAST 6.88% 17/10/2040 | Costa d'Avorio | High Yield | 2.8% |
| SOUTH AFRICA 8.50% 31/01/2037 | Sudafrica | High Yield | 2.6% |
| CZECH REPUBLIC 1.95% 30/07/2037 | Repubblica Ceca | Investment grade | 2.3% |
| VIPSHOP HOLDINGS LTD | Cina | Beni voluttuari | 2.2% |
| KOTAK MAHINDRA BANK LTD | India | Finanza | 1.9% |
| Totale | | | 36.9% |

ESPOSIZIONE NETTA DEL FONDO PER VALUTA

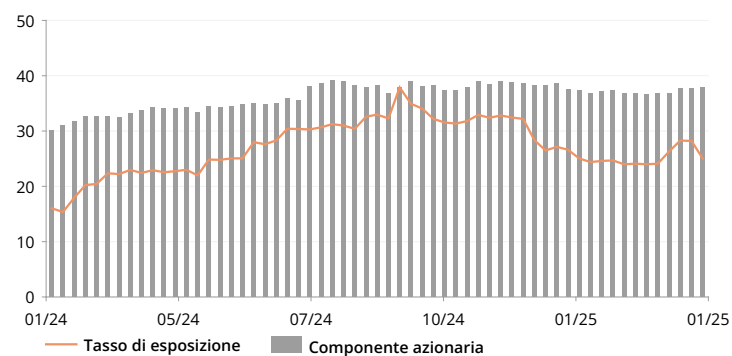
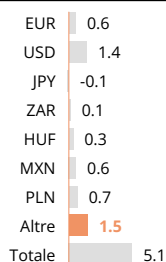
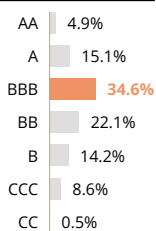
Analisi dell'esposizione valutaria in base al mercato nazionale della società estera.

COMPONENTE AZIONARIA**RIPARTIZIONE PER AREA GEOGRAFICA**

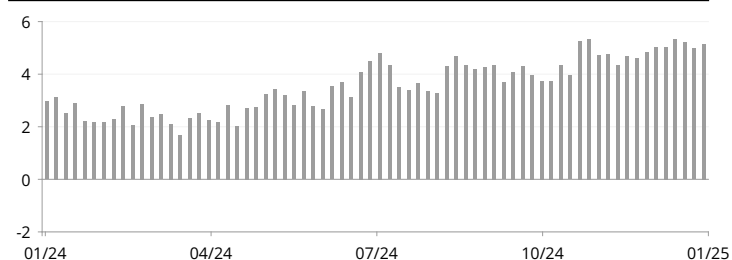
I pesi ribilanciati su base 100

RIPARTIZIONE PER SETTORE

I pesi ribilanciati su base 100

ANDAMENTO DELL'ESPOSIZIONE AZIONARIA NETTA A 1 ANNO (% PATRIMONIO) ⁽¹⁾**COMPONENTE OBBLIGAZIONARIA****DURATION MODIFICATA - RIPARTIZIONE PER CURVA DEI REMDIMENTI (IN BPS)****RIPARTIZIONE PER RATING**

I pesi ribilanciati su base 100

ANDAMENTO DELLA DURATION MODIFICATA A 1 ANNO

(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.it

ANALISI DEI GESTORI



CONTESTO DI MERCATO

- La principale notizia di inizio anno è stata l'insediamento di Donald Trump, con l'emissione di diversi ordini esecutivi, tra cui i prossimi dazi sui principali partner commerciali.
- La Federal Reserve ha optato per una pausa nel suo ciclo di tagli dei tassi durante la riunione, nonostante una crescita del PIL nel quarto trimestre del 2024 meno vigorosa del previsto, pari a +2,3%, ma considerando un livello di attività vigoroso come dimostrato dai dati sull'occupazione e sulla spesa dei consumatori.
- In Cina, i dati economici sono leggermente diminuiti a gennaio rispetto a dicembre, sia per il PMI manifatturiero NBS che per il PMI non manifatturiero NBS. A fine mese i mercati cinesi sono rimasti chiusi per le celebrazioni del Capodanno lunare.
- In questo contesto, gli emergenti hanno iniziato l'anno in rialzo, sostenuti dal solido rimbalzo dei mercati latinoamericani.
- Il debito locale ed in valuta forte degli emergenti hanno registrato una buona performance nel corso del mese.
- Sul fronte valutario, la pausa nell'apprezzamento del dollaro ha favorito le valute emergenti, che hanno registrato una buona performance. A questo proposito, possiamo citare le valute dei paesi dell'America Latina, che sono salite nel corso del mese.

COMMENTO SULLA PERFORMANCE

- In questo contesto, il Fondo ha registrato una performance positiva, superando l'indicatore di riferimento.
- Sul fronte del debito locale, abbiamo beneficiato delle nostre posizioni nei tassi locali brasiliani e cechi.
- Sul fronte del debito in valuta forte, le nostre posizioni nel debito sovrano di Ecuador, Egitto e Argentina hanno contribuito positivamente alla performance.
- D'altra parte, in un contesto in cui gli spread di credito si sono ristretti, le nostre protezioni volte a ridurre l'esposizione a questo mercato hanno dato un contributo negativo.
- Sul fronte azionario, il principale contributo alla performance è stato dato dal leader delle fonderie Taiwan Semiconductor. L'azienda ha registrato risultati in forte crescita nel quarto trimestre e continua a beneficiare della forte domanda di chip AI. Anche la società sudcoreana SK Hynix ha pubblicato buoni risultati.
- Infine, sul fronte valutario, abbiamo beneficiato delle nostre posizioni sul real brasiliano, sul peso colombiano e sullo zloty polacco. D'altro canto, le nostre posizioni corte sullo yuan cinese hanno pesato un po' sulla performance.



PROSPETTIVE E STRATEGIA D'INVESTIMENTO

- In un contesto di crescita globale stabile e di inflazione che continua a scendere gradualmente, ci aspettiamo che le principali banche centrali dei paesi sviluppati ed emergenti proseguano gradualmente il loro allentamento monetario. Pertanto, manteniamo un livello di duration modificata relativamente moderato (circa 430 punti base).
- Per quanto riguarda i tassi locali, privilegiamo le banche centrali in ritardo rispetto al ciclo, come Messico, Brasile e alcuni paesi dell'Europa orientale (Ungheria) che beneficiano di tassi reali elevati.
- Sul fronte del debito estero emergente, siamo cauti nei confronti del debito investment grade a lungo termine, poiché gli spread sono già relativamente stretti. Detto questo, vediamo opportunità tra le obbligazioni ad alto rendimento, come quelle della Costa d'Avorio e della Colombia.
- Nel corso del mese abbiamo rafforzato le nostre posizioni sul debito in valuta forte ungherese dopo il nostro viaggio. L'Ungheria ha una politica monetaria e fiscale molto ortodossa, con un'inflazione sotto controllo e un surplus commerciale. Nonostante questi buoni fondamentali, il Paese offre uno spread interessante. Al contrario, abbiamo ridotto le nostre posizioni nel debito in valuta forte rumeno.
- Per quanto riguarda le azioni, rimaniamo costruttivi sui titoli emergenti perché riteniamo che le valutazioni attuali riflettano uno scenario pessimistico. Tuttavia, abbiamo ridotto l'esposizione azionaria alla fine del periodo, avviando posizioni corte sugli indici azionari per proteggerci da una correzione dei mercati azionari in seguito alle notizie sul DeepSeek e agli annunci di D. Trump.
- Sul fronte azionario, manteniamo un'esposizione significativa al tema dell'intelligenza artificiale, che abbiamo addirittura rafforzato questo mese con l'aggiunta di SK Hynix al portafoglio. In Cina, invece, preferiamo avere un'allocazione misurata con una leggera sottoponderazione rispetto al nostro indice di riferimento.
- Infine, per quanto riguarda le valute, ora abbiamo un'esposizione moderata al dollaro USA, dopo il forte rally innescato dall'elezione di Trump, e manteniamo un'esposizione limitata alle valute dei mercati emergenti. Tuttavia, stiamo diversificando la nostra esposizione alle valute delle banche centrali meno accomodanti, mentre la FED continua la sua normalizzazione monetaria e la Cina attua misure di stimolo, una selezione di valute dell'America Latina (BRL, MXN, COP), il fiorino ungherese e una posizione corta sullo yuan cinese.



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:

- Um mínimo de 10% dos activos líquidos do Comparto são investidos em investimentos sustentáveis alinhados positivamente com os Objectivos de Desenvolvimento Sustentável das Nações Unidas;
- I livelli minimi di investimenti sostenibili con obiettivi ambientali e sociali sono rispettivamente pari all'1% e al 3% del patrimonio netto del Comparto;
- L'universo d'investimento composto da azioni e 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 | 69 |
| Numero di emittenti a cui è attribuito un rating | 68 |
| Tasso di copertura ESG | 98.6% |

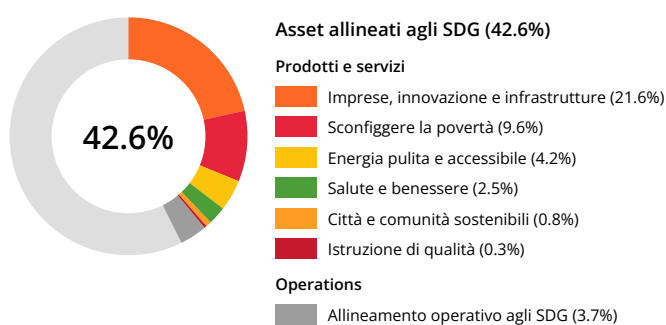
Fonte: Carmignac

VALUTAZIONE ESG

| | |
|---|---|
| Carmignac Portfolio Emerging Patrimoine F EUR Acc | A |
| Indice di riferimento* | A |

Fonte: MSCI ESG

ALLINEAMENTO AGLI OBIETTIVI DI SVILUPPO SOSTENIBILE DELLE NAZIONI UNITE (PATRIMONIO NETTO)



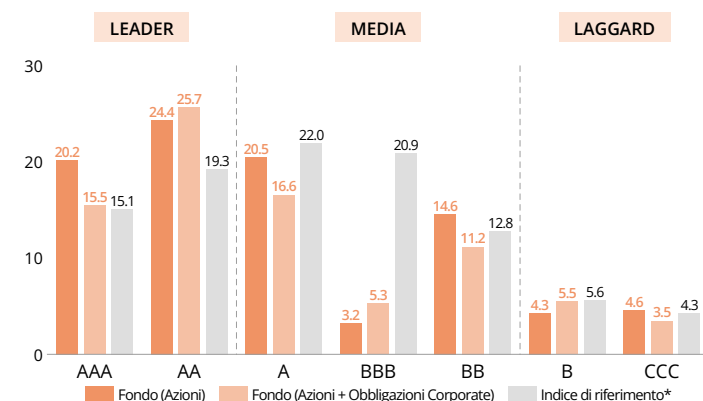
Obiettivi di sviluppo sostenibile (SDG)

L'allineamento agli SDG è definito per ogni investimento dal raggiungimento di almeno una delle tre soglie seguenti.

1. L'azienda ricava almeno il 50% dei suoi ricavi da beni e servizi legati a uno dei seguenti nove SDG: (1) Nessuna povertà, (2) Nessuna fame, (3) Buona salute e benessere, (4) Istruzione di qualità, (6) Acqua pulita, (7) Energia accessibile e pulita, (9) Industria, innovazione e infrastrutture, (11) Città e comunità sostenibili, (12) Consumo e produzione responsabili.
2. L'azienda investe almeno il 30% delle sue spese in conto capitale in attività commerciali legate a uno dei nove SDG sopra citati.
3. L'azienda raggiunge lo status di allineamento operativo per almeno tre dei diciassette SDG e non raggiunge il disallineamento per nessun SDG. La prova è fornita dalle politiche, dalle pratiche e dagli obiettivi della società partecipata relativi a tali SDG.

Per maggiori dettagli sugli Obiettivi di sviluppo sostenibile delle Nazioni Unite si prega di consultare <https://sdgs.un.org/goals>.

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: 83.3%

PRIME 5 POSIZIONI DEL PORTAFOGLIO CON VALUTAZIONE ESG

| Società | Peso | Valutazione ESG |
|---|------|-----------------|
| TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING CO LTD | 7.6% | AAA |
| HONG KONG EXCHANGES CLEARING LTD | 1.2% | AA |
| DABUR INDIA LTD | 1.0% | AA |
| BBVA MEXICO SA INSTITUCION DE BANCA MULTIPLE GRUPO FINANCIERO | 0.5% | AA |
| B3 SABRASIL BOLSA BALCO | 0.4% | AA |

Fonte: MSCI ESG

PRIME 5 MIGLIORI POSIZIONI PER VALUTAZIONE ESG

| Società | Peso | VALUTAZIONE ESG |
|---|------|-----------------|
| CENTRAIS ELTRICAS BRASILEIRAS SA | 4.2% | BB |
| TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING CO LTD | 3.2% | AAA |
| VIPSHOP HOLDINGS LTD | 2.2% | AA |
| KOTAK MAHINDRA BANK LTD | 1.7% | A |
| GRUPO FINANCIERO BANORTE SAB DE CV | 1.7% | AA |

Fonte: MSCI ESG

* Indice di riferimento: 40% MSCI EM NR index + 40% JPM GBI-EM Global Diversified Composite index + 20% ESTR capitalizzato index. Indice ribilanciato trimestralmente. 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.

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

Alfa: L'alfa misura la performance di un portafoglio rispetto al suo indice di riferimento. Un alfa negativo indica che il fondo ha sottoperformato l'indice di riferimento (se, ad esempio, in un anno l'indice è aumentato del 10% mentre il fondo ha segnato un rialzo del 6%, l'alfa sarà pari a -4). Un alfa positivo indica che il fondo ha sovraperformato l'indice di riferimento (se, ad esempio, in un anno l'indice è aumentato del 6% mentre il fondo ha segnato un rialzo del 10%, l'alfa sarà pari a 4).

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.

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.

Ponderazione attiva: Rappresenta il valore assoluto della differenza tra la ponderazione di una posizione nel portafoglio del gestore e la stessa posizione nell'indice di riferimento.

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>.

Classificazione - Articoli SFDR: Sustainable Finance Disclosure Regulation, 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.

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 | 31/03/2011 | CAREPAC LX | LU0592698954 | Max. 1.5% | Max. 4% | — | 1.82% | 0.76% | 20% | — |
| A EUR Ydis | 19/07/2012 | CAREPDE LX | LU0807690911 | Max. 1.5% | Max. 4% | — | 1.82% | 0.76% | 20% | — |
| A CHF Acc Hdg | 19/07/2012 | CAREPCH LX | LU0807690838 | Max. 1.5% | Max. 4% | — | 1.82% | 0.86% | 20% | — |
| A USD Acc Hdg | 31/03/2011 | CAREPUC LX | LU0592699259 | Max. 1.5% | Max. 4% | — | 1.82% | 0.86% | 20% | — |
| E EUR Acc | 31/03/2011 | CAREPEC LX | LU0592699093 | Max. 2.25% | — | — | 2.57% | 0.76% | 20% | — |
| F EUR Acc | 15/11/2013 | CAREPFE LX | LU0992631647 | Max. 0.85% | — | — | 1.17% | 0.76% | 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

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. **CREDITO:** Il rischio di credito consiste nel rischio d'insolubilità da parte dell'emittente. **MERCATI EMERGENTI:** Le condizioni di funzionamento e di controllo dei mercati "emergenti" possono divergere dagli standard prevalenti nelle grandi borse internazionali e avere implicazioni sulle quotazioni degli strumenti quotati nei quali il Fondo può investire.

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

INFORMAZIONI LEGALI IMPORTANTI

Fonte: Carmignac al 31/01/2025. **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 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.