

# CARMIGNAC PORTFOLIO GLOBAL BOND A USD ACC HDG

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

LU0807690085

Report Mensile - 28/02/2025

## OBIETTIVO DI INVESTIMENTO

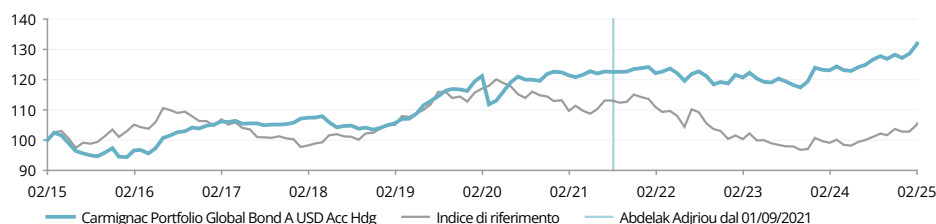
Fondo obbligazionario globale che applica strategie sui tassi, il credito e le valute a livello globale. Attraverso una gestione flessibile e opportunistica il Fondo attua una strategia di investimento basata sulle convinzioni e ampiamente decorrelata dall'indice di riferimento che gli consente di individuare tempestivamente e pienamente le opportunità di investimento in tutte le condizioni di mercato. 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 28/02/2025 - 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 01/09/2021 |
| A USD Acc Hdg              | 3.09                    | 1.71   | 6.79   | 8.08   | 9.48   | 31.91   | 2.62                         | 1.82   | 2.81    | 2.2            |
| Indice di riferimento      | 1.81                    | 1.71   | 5.83   | -5.67  | -10.80 | 5.46    | -1.93                        | -2.26  | 0.53    | -1.8           |
| Media della categoria      | 1.87                    | 1.11   | 7.33   | 9.82   | 11.57  | 29.53   | 3.17                         | 2.21   | 2.62    | —              |
| Classificazione (quartile) | 1                       | 1      | 3      | 3      | 3      | 2       | 3                            | 3      | 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 USD Acc Hdg         | 3.16 | 4.59 | -4.20  | 0.75 | 5.96 | 11.07 | -1.22 | 0.98  | 10.35 | 3.00 |
| Indice di riferimento | 2.78 | 0.50 | -11.79 | 0.60 | 0.62 | 7.97  | 4.35  | -6.16 | 4.60  | 8.49 |

## DATI STATISTICI

|                                       | 3 anni | 5 anni | 10 anni |
|---------------------------------------|--------|--------|---------|
| Volatilità del Fondo                  | 4.8    | 5.0    | 4.8     |
| Volatilità dell'indice di riferimento | 6.8    | 6.5    | 6.3     |
| Indice di Sharpe                      | 0.0    | 0.1    | 0.5     |
| Beta                                  | 0.6    | 0.4    | 0.4     |
| Alfa                                  | -0.0   | 0.1    | 0.0     |

Calcolo: su base settimanale

## VAR

|              |      |
|--------------|------|
| VaR % Fondo  | 2.9% |
| VaR % Indice | 3.7% |

## CONTRIBUTO ALLA PERFORMANCE LORDA MENSILE

|                             |             |
|-----------------------------|-------------|
| Portafoglio azionario       | 0.1%        |
| Portafoglio obbligazionario | 0.9%        |
| Derivati Obbligazioni       | 0.5%        |
| Derivati Valute             | 0.2%        |
| Altro e Liquidità           | 0.0%        |
| <b>Totale</b>               | <b>1.7%</b> |

Performance lorda mensile



A. Adjriou

## DATI PRINCIPALI

|                                    |      |
|------------------------------------|------|
| Duration Modificata                | 6.2  |
| Yield to Maturity <sup>(1)</sup>   | 5.1% |
| Rating medio                       | BBB  |
| Cedola media                       | 4.6% |
| Numero di emittenti obbligazionari | 98   |
| Numero di obbligazioni             | 124  |

(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:** 14/12/2007  
**Patrimonio totale del Fondo:** 692M€ / 720M\$ <sup>(2)</sup>  
**Valuta del Fondo:** EUR

## INFORMAZIONI SULLA CLASSE DI AZIONE

**Destinazione dei proventi:** Capitalizzazione  
**Data primo NAV:** 19/07/2012  
**Valuta di quotazione:** USD  
**Patrimonio della Classe di Azione:** 18M\$  
**NAV:** 146.62\$  
**Categoria Morningstar™:** Global Flexible Bond - USD Hedged

## GESTORI DEL FONDO

Abdelak Adjriou dal 01/09/2021

## INDICE DI RIFERIMENTO

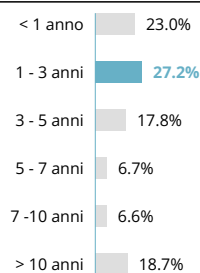
JPM Global Government Bond index.

## PRINCIPALI INDICATORI ESG

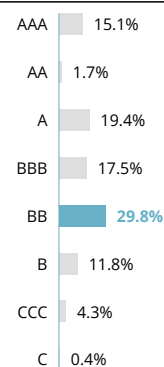
% Minima di allineamento alla tassonomia ... 0%  
 % Minima di investimenti sostenibili ..... 0%  
 Principali impatti negativi considerati ..... Sì

**CARMIGNAC PORTFOLIO GLOBAL BOND** A USD ACC HDG**RIPARTIZIONE PER ASSET CLASS**

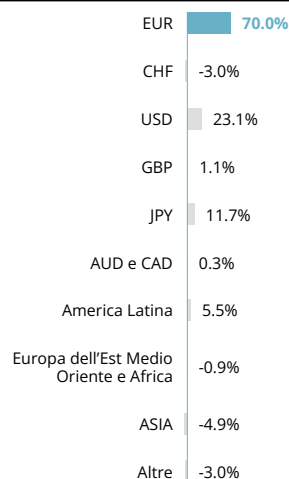
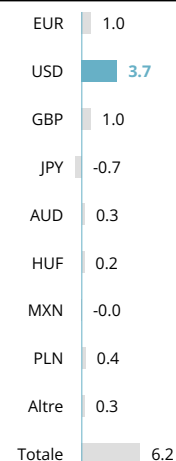
|  |              |
|--|--------------|
| <b>Obbligazioni</b>  | <b>90.6%</b> |
| <b>Titoli di Stato paesi sviluppati</b>                          | <b>28.6%</b> |
| America Settentrionale   | 13.6%        |
| Asia Pacifico  | 2.1%         |
| Europa   | 12.5%        |
| Europa dell'Est  | 0.4%         |
| <b>Titoli di Stato paesi emergenti</b>                           | <b>27.7%</b> |
| Africa   | 6.9%         |
| America Latina   | 3.6%         |
| Europa dell'Est  | 9.8%         |
| Medio Oriente  | 7.4%         |
| <b>Obbligazioni Corporate paesi sviluppati</b>                   | <b>14.8%</b> |
| Beni voluttuari  | 1.5%         |
| Beni di consumo  | 0.4%         |
| Energia  | 4.0%         |
| Finanza  | 6.4%         |
| Industria  | 0.3%         |
| Materiali  | 0.6%         |
| Investimento immobiliare   | 1.7%         |
| <b>Obbligazioni Corporate paesi emergenti</b>                    | <b>16.2%</b> |
| Beni voluttuari  | 0.2%         |
| Energia  | 7.3%         |
| Finanza  | 2.9%         |
| Industria  | 1.9%         |
| Materiali  | 1.8%         |
| Investimento immobiliare   | 0.6%         |
| Telecomunicazioni  | 1.0%         |
| Servizi pubblici   | 0.4%         |
| <b>Collateralized Loan Obligation (CLO)</b>                      | <b>3.2%</b>  |
| <b>Azioni</b>  | <b>0.5%</b>  |
| <b>Liquidità, impieghi di tesoreria e operazioni su derivati</b> | <b>8.9%</b>  |

**RIPARTIZIONE PER SCADENZA**

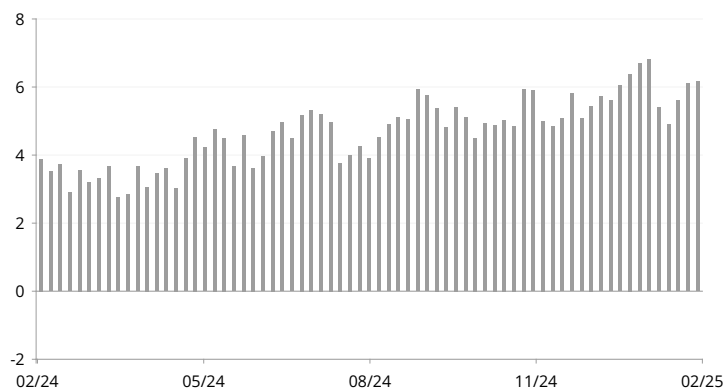
Le date di scadenza si basano sulla data di scadenza successiva, se disponibile.

**RIPARTIZIONE PER RATING**

I pesi ribilanciati su base 100

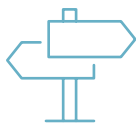
**ESPOSIZIONE NETTA DEL FONDO PER VALUTA****DURATION MODIFICATA - RIPARTIZIONE PER CURVA DEI REMDIMENTI (IN BPS)****PRIME 10 POSIZIONI DEL PORTAFOGLIO - OBBLIGAZIONI**

| Nome                           | Paese       | Rating           | %            |
|--------------------------------|-------------|------------------|--------------|
| UNITED STATES 0.12% 15/04/2026 | Stati Uniti | Investment grade | 5.9%         |
| UNITED STATES 1.62% 15/10/2029 | Stati Uniti | Investment grade | 4.3%         |
| POLAND 2.00% 25/08/2036        | Polonia     | Investment grade | 4.0%         |
| SPAIN 1.15% 30/11/2036         | Spagna      | Investment grade | 3.5%         |
| UNITED STATES 1.50% 15/02/2053 | Stati Uniti | Investment grade | 3.5%         |
| SPAIN 2.40% 31/05/2028         | Spagna      | Investment grade | 3.0%         |
| OMAN 6.75% 28/10/2027          | Oman        | High Yield       | 2.7%         |
| ITALY 2.00% 01/12/2025         | Italia      | Investment grade | 2.0%         |
| HUNGARY 4.50% 16/06/2034       | Ungheria    | Investment grade | 2.0%         |
| SPAIN 2.50% 31/05/2027         | Spagna      | Investment grade | 2.0%         |
| <b>Totale</b>                  |             |                  | <b>32.7%</b> |

**ANDAMENTO DELLA DURATION MODIFICATA A 1 ANNO****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](http://www.carmignac.it)

## ANALISI DEI GESTORI



### CONTESTO DI MERCATO

- Negli Stati Uniti, il mercato del lavoro continua a mostrare forza, con il tasso di disoccupazione sceso al 4,0%. Allo stesso tempo, l'inflazione è salita al 3,0% su base annua.
- Dal punto di vista politico, Trump ha iniziato ad attuare il suo programma, a partire da un aumento dei dazi su Messico, Canada, Cina ed Europa, che dovrebbe entrare in vigore nei prossimi mesi.
- Sono iniziati anche i colloqui per un cessate il fuoco in Ucraina, con Trump che si è impegnato a negoziare con la Russia per la prima volta dall'inizio della guerra nel 2022.
- Nell'Eurozona, l'inflazione è aumentata a gennaio grazie all'aumento dei prezzi dell'energia, mentre l'inflazione di fondo è rimasta stabile al 2,7%. Lo slancio della crescita è leggermente migliorato, con il PIL del quarto trimestre rivisto al rialzo allo 0,0% e il PMI composito salito a 50,3 grazie alla ripresa della componente manifatturiera.
- I tassi di interesse sono scesi a febbraio, in particolare negli Stati Uniti, dove il tasso a 10 anni è sceso di -33 bp grazie agli annunci di Donald Trump e agli indicatori anticipatori che segnalano un rallentamento, mentre il tasso tedesco a 10 anni è sceso più moderatamente di -5 bp.
- Sul fronte valutario, a febbraio il dollaro USA ha continuato la sua fase di stasi, iniziata all'inizio dell'anno, in un contesto di moderazione dell'eccezionalismo americano. Questa situazione ha favorito lo yen giapponese e l'euro, sostenuto anche da un potenziale cessate il fuoco in Ucraina.

### COMMENTO SULLA PERFORMANCE

- Nel corso del mese, il fondo ha registrato una performance positiva, leggermente inferiore a quella dell'indice di riferimento.
- Per quanto riguarda i tassi d'interesse, nel corso del mese hanno contribuito soprattutto i tassi statunitensi lunghi, le strategie sull'inflazione e i tassi giapponesi a breve. Inoltre, la nostra esposizione al debito dei mercati emergenti, in particolare quello di alcuni Paesi dell'Europa orientale, ha avuto un impatto positivo.
- La nostra esposizione al credito ha dato un contributo positivo, soprattutto grazie alla nostra esposizione alle istituzioni finanziarie, al settore dell'energia e alla nostra selezione di paesi emergenti in valuta forte. D'altra parte, le nostre posizioni sul debito argentino e le protezioni che abbiamo messo in atto per ridurre la nostra esposizione a questo mercato hanno avuto un impatto negativo.
- Infine, sul fronte valutario, abbiamo beneficiato della nostra esposizione ad alcune valute dei mercati emergenti, come il peso cileno, della nostra selezione di valute dell'Europa orientale e dell'Asia centrale (zloty polacco, fiorino ungherese e tenge kazako) e delle nostre posizioni lunghe sullo yen giapponese. Per contro, il portafoglio ha risentito della sua esposizione al dollaro USA, alla sterlina e allo yuan cinese.



### PROSPETTIVE E STRATEGIA D'INVESTIMENTO

- In un contesto di crescita globale stabile e di inflazione in graduale calo, ci aspettiamo che le principali banche centrali dei mercati sviluppati ed emergenti proseguano gradualmente il loro allentamento monetario. Di conseguenza, manteniamo la duration modificata a un livello relativamente alto.
- Per quanto riguarda i tassi d'interesse, preferiamo quelli reali degli Stati Uniti, dove i dati economici dell'ultimo mese indicano un rallentamento. Ci concentriamo anche sulle banche centrali che sono in ritardo rispetto al ciclo, come il Regno Unito, ma anche su alcuni mercati emergenti, come il Brasile, che sta beneficiando di tassi reali elevati, e su alcuni Paesi dell'Europa orientale che saranno influenzati da un eventuale cessate il fuoco in Ucraina. Siamo inoltre corti sui tassi giapponesi, dove l'inflazione sta iniziando a prendere piede, e in Europa, in un contesto di elevata spesa per la difesa.
- Per quanto riguarda il credito, manteniamo la nostra posizione positiva ma cauta a causa delle valutazioni elevate e manteniamo un livello significativo di copertura sull'iTraxx Xover per proteggere il portafoglio dal rischio di allargamento degli spread.
- Per quanto riguarda il debito dei mercati emergenti, la nostra selezione rimane diversificata e continuiamo a privilegiare le situazioni speciali dei Paesi le cui economie sono in fase di ristrutturazione o stanno registrando un miglioramento significativo.
- Infine, per quanto riguarda le valute, ora abbiamo un'esposizione moderata al dollaro USA 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 a normalizzare la politica monetaria e la Cina attua misure di stimolo: lo yen giapponese, una selezione di valute dell'America Latina (BRL, MXN, CLP), dei Paesi dell'Europa orientale e dell'Asia centrale (PLN, KZT) e una posizione corta sul renminbi.



## 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              | 89    |
| Numero di emittenti a cui è attribuito un rating | 88    |
| Tasso di copertura ESG                           | 98.9% |

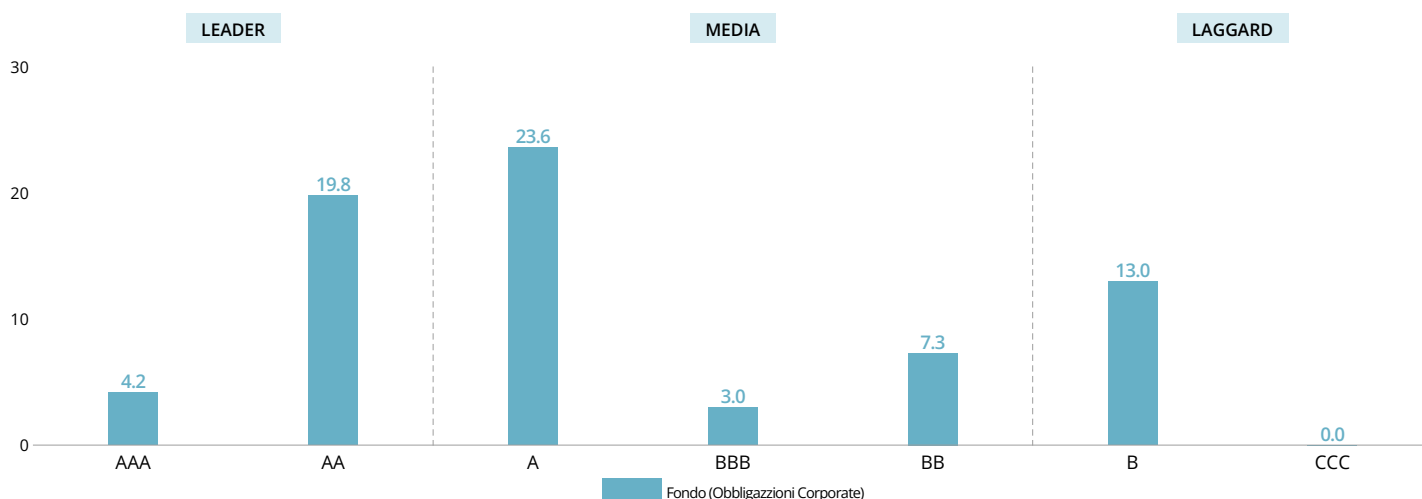
Fonte: Carmignac

### VALUTAZIONE ESG

|   |   |
|---|---|
| Carmignac Portfolio Global Bond A USD Acc Hdg | A |
|---|---|

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: 70%

### PRIME 5 POSIZIONI DEL PORTAFOGLIO CON VALUTAZIONE ESG

| Società                  | Peso | Valutazione ESG |
|--------------------------|------|-----------------|
| FINNAIR PLC              | 0.3% | AAA             |
| APA INFRASTRUCTURE LTD   | 0.2% | AAA             |
| TOTALENERGIES SE         | 0.7% | AA              |
| MEDCO MAPLE TREE PTE LTD | 0.7% | AA              |
| PIRAEUS BANK SA          | 0.4% | AA              |

Fonte: MSCI ESG

## 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.

**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](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 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>

**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 CO<sub>2</sub>.

## CARATTERISTICHE

| Comparti      | Data primo NAV | Bloomberg  | ISIN         | Commissione di gestione | Costi di ingresso <sup>(1)</sup> | Costi di uscita <sup>(2)</sup> | Commissioni di gestione e altri costi amministrativi o di esercizio <sup>(3)</sup> | Costi di transazione <sup>(4)</sup> | Commissioni di performance <sup>(5)</sup> | Sottoscrizione iniziale minima <sup>(6)</sup> |
|---------------|----------------|------------|--------------|-------------------------|----------------------------------|--------------------------------|--|-------------------------------------|---|---|
| A EUR Acc     | 14/12/2007     | CARGLBD LX | LU0336083497 | Max. 1%                 | Max. 2%                          | —                              | 1.21%  | 0.74%                               | 20%                                       | —   |
| A EUR Ydis    | 19/07/2012     | CARGBDE LX | LU0807690168 | Max. 1%                 | Max. 2%                          | —                              | 1.21%  | 0.74%                               | 20%                                       | —   |
| A CHF Acc Hdg | 19/07/2012     | CARGBAC LX | LU0807689822 | Max. 1%                 | Max. 2%                          | —                              | 1.21%  | 0.84%                               | 20%                                       | —   |
| A USD Acc Hdg | 19/07/2012     | CARGBAU LX | LU0807690085 | Max. 1%                 | Max. 2%                          | —                              | 1.21%  | 0.84%                               | 20%                                       | —   |
| E EUR Acc     | 19/11/2015     | CAGBEEC LX | LU1299302254 | Max. 1.4%               | —                                | —                              | 1.61%  | 0.74%                               | 20%                                       | —   |
| F EUR Acc     | 15/11/2013     | CARGBFE LX | LU0992630599 | Max. 0.6%               | —                                | —                              | 0.81%  | 0.74%                               | 20%                                       | —   |
| Income A EUR  | 19/11/2015     | CAGBAED LX | LU1299302098 | Max. 1%                 | Max. 2%                          | —                              | 1.21%  | 0.74%                               | 20%                                       | —   |
| I EUR Acc     | 31/12/2021     | CAPGBIE LX | LU2420651825 | Max. 0.5%               | —                                | —                              | 0.67%  | 0.74%                               | 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](http://www.carmignac.com).

## PRINCIPALI RISCHI DEL FONDO

**CREDITO:** Il rischio di credito consiste nel rischio d'insolubilità da parte dell'emittente. **TASSO D'INTERESSE:** Il rischio di tasso si traduce in una diminuzione del valore patrimoniale netto in caso di variazione dei tassi. **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. **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 28/02/2025. **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](http://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](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](http://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](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.