

# CARMIGNAC PORTFOLIO LONG-SHORT EUROPEAN EQUITIES E EUR ACC

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

LU1317704135

Report Mensile - 28/02/2025

## OBIETTIVO DI INVESTIMENTO

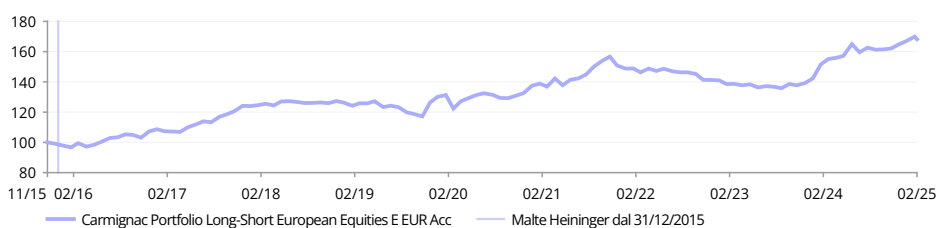
Fondo azionario europeo long/short con un'esposizione azionaria netta gestita attivamente che può variare tra il -20% e il 50%. Il Fondo mira a generare alfa combinando posizioni lunghe e corte e adottando una gestione attiva e flessibile. Il Fondo ha l'obiettivo di generare una performance assoluta positiva su un orizzonte di investimento raccomandato di 3 anni.

Puoi accedere alle analisi dei gestori a pagina 3

## RENDIMENTI

Le performance passate non sono un'indicazione delle performance future. Le performance sono calcolate al netto delle spese (escluse eventuali commissioni di ingresso applicate dal distributore)

ANDAMENTO DEL FONDO DALLA COSTITUZIONE (%) (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 | Dal 19/11/2015               | 3 anni | 5 anni | Dal 19/11/2015 | Dal 31/12/2015 |
| E EUR Acc | 2.87                    | -0.79  | 9.42   | 13.50  | 34.26  | 68.21                        | 4.31   | 6.06   | 5.76           | 5.9            |

PERFORMANCE MENSILE (%) (al netto delle commissioni)

|      | Gen   | Feb   | Mar   | Apr   | Mag   | Giu   | Lug   | Ago   | Set   | Ott   | Nov   | Dic   | Anno  |
|------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 2025 | 3.69  | -0.79 | —     | —     | —     | —     | —     | —     | —     | —     | —     | —     | 2.87  |
| 2024 | 3.09  | 6.78  | 2.37  | -0.98 | 1.49  | 5.25  | -3.52 | 0.57  | 0.43  | 0.10  | 0.01  | 0.70  | 17.08 |
| 2023 | -1.14 | -0.88 | -0.93 | 0.10  | 1.02  | -2.36 | 1.23  | -0.03 | -0.13 | 1.49  | 0.29  | 0.55  | -0.68 |
| 2022 | -1.14 | -0.88 | -0.35 | 1.52  | -2.41 | 2.84  | -2.58 | 0.21  | 0.20  | -3.46 | -0.56 | -0.49 | -7.03 |
| 2021 | -2.59 | 3.78  | -0.14 | 3.64  | -0.65 | 1.96  | 0.76  | 3.26  | 1.73  | 2.29  | -1.00 | -1.05 | 12.39 |
| 2020 | 1.94  | -2.90 | -0.63 | 3.73  | -0.94 | 3.71  | -2.02 | 4.02  | -4.50 | -1.54 | 2.99  | 2.77  | 6.32  |
| 2019 | -1.77 | -0.56 | 1.10  | -0.78 | 0.90  | -1.82 | -0.47 | -1.25 | -2.71 | -0.39 | 6.04  | 0.91  | -1.07 |
| 2018 | -0.12 | 2.46  | -2.35 | 1.23  | 1.81  | -0.36 | -1.03 | 1.49  | -0.84 | -0.25 | 0.60  | 0.80  | 3.39  |
| 2017 | 1.15  | -2.30 | 0.49  | 2.83  | 0.87  | 0.81  | 1.40  | 0.48  | 3.25  | 2.84  | 0.14  | 2.02  | 14.77 |
| 2016 | -2.30 | -1.03 | 3.68  | -3.34 | 3.42  | 1.35  | 2.02  | 0.74  | 1.07  | -2.04 | 0.47  | 4.06  | 8.07  |

A partire dal 31/12/2015, un nuovo team ha assunto la gestione degli investimenti del fondo.

## DATI STATISTICI

|                      | 3 anni | 5 anni | Costituzioni |
|----------------------|--------|--------|--------------|
| Volatilità del Fondo | 6.5    | 7.8    | 7.5          |
| Indice di Sharpe     | 0.3    | 0.6    | 0.7          |
| Beta                 | -0.1   | 0.1    | 0.1          |
| Sortino Ratio        | 0.4    | 0.9    | 1.0          |

Calcolo: su base settimanale

## VAR

Var % Fondo 3.3%

## CONTRIBUTO ALLA PERFORMANCE LORDA MENSILE

Altro e Liquidità -0.8%  
Totale -0.8%

Performance lorda mensile



M. Heingerer

## DATI PRINCIPALI

**Esposizione azionaria netta** 15.0%  
**N. emittenti short** 45  
**N. emittenti long** 37

## INFORMAZIONI SUL FONDO

**Classificazione SFDR:** Articolo 8  
**Domiciliazione:** Lussemburgo  
**Tipo di Fondo:** UCITS  
**Forma giuridica:** SICAV  
**Nome SICAV:** Carmignac Portfolio  
**Gestore degli investimenti:** White Creek Capital LLP  
**Chiusura dell'esercizio:** 31/12  
**Sottoscrizione/Rimborso:** Giornaliero (giorni lavorativi)  
**Termine ultimo accettazione ordini:** entro le ore 15:00 (CET/CEST)  
**Data di lancio del Fondo:** 15/11/2013  
**Patrimonio totale del Fondo:** 616M€ / 641M\$<sup>(1)</sup>  
**Valuta del Fondo:** EUR

## INFORMAZIONI SULLA CLASSE DI AZIONE

**Destinazione dei proventi:** Capitalizzazione  
**Data primo NAV:** 19/11/2015  
**Valuta di quotazione:** EUR  
**Patrimonio della Classe di Azione:** 21M€  
**NAV:** 168.21€  
**Categoria Morningstar™:** Long/Short Equity - Europe



Overall Morningstar Rating™  
02/2025

## GESTORI DEL FONDO

Malte Heingerer dal 01/01/2016

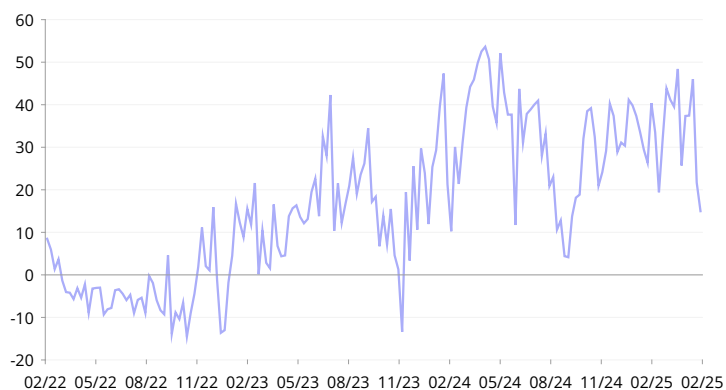
## PRINCIPALI INDICATORI ESG

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

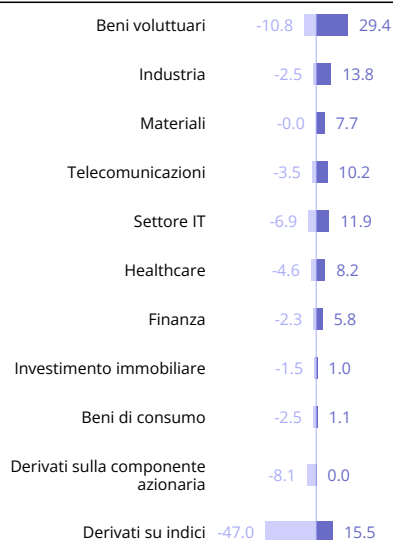
## CARMIGNAC PORTFOLIO LONG-SHORT EUROPEAN EQUITIES E EUR ACC

## ESPOSIZIONE DI PORTAFOGLIO

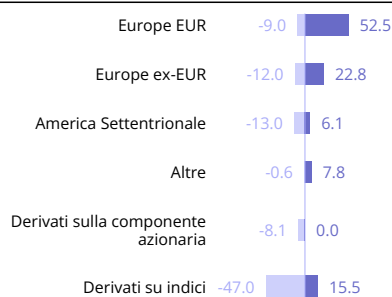
|                             |        |
|-----------------------------|--------|
| Esposizione azionaria lunga | 104.6% |
| Esposizione azionaria corta | -89.7% |
| Esposizione azionaria netta | 15.0%  |
| Esposizione azionaria lorda | 194.3% |

ANDAMENTO DELL'ESPOSIZIONE AZIONARIA NETTA A 3 ANNI (% DEL PATRIMONIO)<sup>(1)</sup>

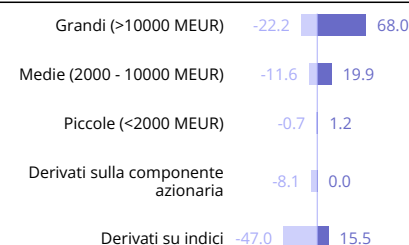
## ESPOSIZIONE SETTORIALE (%)



## ESPOSIZIONE GEOGRAFICA (%)



## ESPOSIZIONE DI CAPITALIZZAZIONE (%)



■ Vendita ■ Acquisto

## TOP 10 ESPOSIZIONE NETTA - LONG

| Nome                        | Paese       | Settore / Rating  | %            |
|-----------------------------|-------------|-------------------|--------------|
| SAP SE                      | Germania    | Settore IT        | 8.3%         |
| FRESENIUS SE & CO KGAA      | Germania    | Healthcare        | 8.0%         |
| PRADA SPA                   | Italia      | Beni voluttuari   | 7.7%         |
| AIR LIQUIDE SA              | Francia     | Materiali         | 4.9%         |
| SCHIBSTED ASA               | Norvegia    | Telecomunicazioni | 4.6%         |
| PROSUS NV                   | Cina        | Beni voluttuari   | 4.5%         |
| CIE FINANCIERE RICHEMONT SA | Svizzera    | Beni voluttuari   | 4.2%         |
| ASR NEDERLAND NV            | Paesi Bassi | Finanza           | 3.9%         |
| DEUTSCHE TELEKOM AG         | Germania    | Telecomunicazioni | 3.4%         |
| OSRAM LICHT AG              | Germania    | Industria         | 3.0%         |
| <b>Totale</b>               |             |                   | <b>52.4%</b> |

## TOP 10 ESPOSIZIONE NETTA - SHORT

| Regione       | Settore                  | %             |
|---------------|--------------------------|---------------|
| Francia       | Beni voluttuari          | -3.1%         |
| Stati Uniti   | Settore IT               | -2.3%         |
| Svizzera      | Healthcare               | -1.9%         |
| Svezia        | Investimento immobiliare | -1.5%         |
| Canada        | Telecomunicazioni        | -1.1%         |
| Stati Uniti   | Telecomunicazioni        | -1.1%         |
| Svizzera      | Beni di consumo          | -1.0%         |
| Stati Uniti   | Settore IT               | -1.0%         |
| Francia       | Beni voluttuari          | -0.9%         |
| Svezia        | Settore IT               | -0.9%         |
| <b>Totale</b> |                          | <b>-14.8%</b> |

(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](http://www.carmignac.it)

## ANALISI DEI GESTORI



### CONTESTO DI MERCATO

- Febbraio è stato un mese volatile, con il sentiment generale del mercato in modalità risk-off, in quanto gli investitori hanno rivalutato l'impatto delle politiche commerciali e degli indicatori economici.
- Tuttavia, il mercato azionario europeo ha registrato una buona performance a febbraio, proseguendo il suo forte inizio d'anno e superando le controparti statunitensi.
- Dall'inizio dell'anno i mercati europei sono stati sostenuti da una serie di fattori:
- L'ascesa dell'intelligenza artificiale cinese Deepseek e gli utili poco brillanti di pesi massimi come Alphabet e Microsoft hanno scosso la prevista sovraperformance del mercato azionario statunitense.
- La forza dell'economia statunitense è stata una buona notizia per le grandi aziende europee, molte delle quali ottengono più ricavi dagli Stati Uniti che dal loro mercato nazionale.
- Si prevede che le banche centrali europee taglieranno i tassi di interesse in modo più aggressivo rispetto alla FED.
- La Germania ha eliminato il freno fiscale che ha gravato sull'Europa per oltre un decennio e l'imminente piano di investimenti storici per la difesa e le infrastrutture avrà un impatto profondo sull'intera regione.
- Le azioni europee offrono un premio doppio rispetto a quelle statunitensi e sono diventate il luogo più ovvio per diversificare in titoli di valore a prezzi vantaggiosi, poiché le valutazioni elevate del Mag7 hanno iniziato a sembrare un po' gonfie.

### COMMENTO SULLA PERFORMANCE

- A febbraio il fondo ha registrato una performance negativa, trainata dal nostro portafoglio short e dalle nostre coperture.
- I nostri Core Longs hanno registrato una performance mista, con le nostre convinzioni europee che hanno ottenuto buoni risultati, mentre le nostre posizioni nel settore tecnologico hanno risentito della modalità risk-off.
- Prada è stata una delle nostre migliori performance del mese, in quanto ha registrato uno dei migliori tassi di crescita delle vendite del settore, con un +18% ex-FX nel settore retail, una crescita a due cifre in tutte le regioni e un'espansione del margine EBIT di +150 pb nel secondo semestre 2024 e +110 pb nell'esercizio 2024.
- I nostri Trading Longs hanno dato un contributo positivo, con Fresenius, Deutsche Telekom e ASR Nederland che hanno riportato ottimi risultati nel corso del mese.
- Sul fronte dei posizionamenti corti, il rally del mercato europeo ha penalizzato la maggior parte dei nostri short e i nostri short Tech non sono riusciti a controbilanciare il sentimento di mercato negativo generale.



### PROSPETTIVE E STRATEGIA D'INVESTIMENTO

- L'esposizione netta della strategia è stata significativamente ridotta verso la fine del mese, fino a raggiungere un livello a una sola cifra, in seguito all'aumento della volatilità generale del mercato.
- Manteniamo una forte convinzione sul lato lungo delle società europee che eccellono a livello globale e che beneficiano di monopoli locali.
- Si tratta di settori come i beni di lusso, l'ingegneria specializzata, il software ERP, i prodotti chimici speciali, la tecnologia medica, il settore aerospaziale e della difesa e i siti di annunci.
- Riteniamo che l'Europa rappresenti per la prima volta da molto tempo un punto di ingresso molto interessante, con un rischio/rendimento sbilanciato verso l'alto grazie a diversi fattori che abbiamo discusso nella nostra ultima lettera trimestrale.
- Sul fronte dei titoli a breve termine, continuiamo a trovare molti nuovi nomi nei settori dei beni di consumo e della tecnologia, con bilanci in cattivo stato e fondamentali in deterioramento, che comportano margini ridotti e profit warning.



## PROFILO ESG DEL PORTAFOGLIO

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

- L'analisi ESG è applicata ad almeno il 90% del portafoglio azionario long;
- L'universo del portafoglio azionario long è attivamente ridotto;
- Emissioni di carbonio inferiori al 30% rispetto al suddetto indice di riferimento composito misurato in base all'intensità di carbonio.

### COMPONENTE ESG DEL PORTAFOGLIO

|  |        |
|--|--------|
| Numero di emittenti nel portafoglio              | 31     |
| Numero di emittenti a cui è attribuito un rating | 31     |
| Tasso di copertura ESG                           | 100.0% |

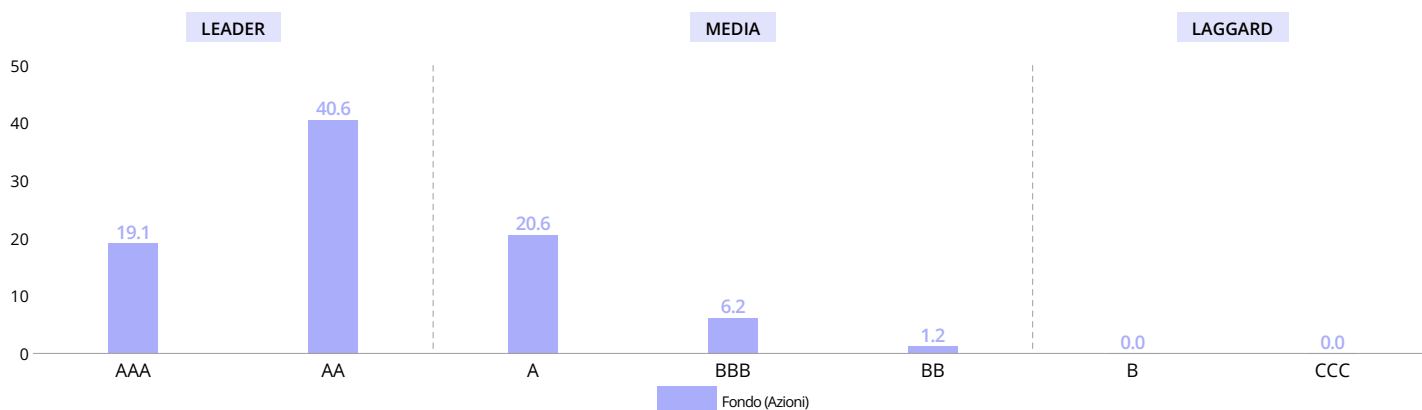
Fonte: Carmignac

### VALUTAZIONE ESG

|  |    |
|--|----|
| Carmignac Portfolio Long-Short European Equities E EUR Acc | AA |
|--|----|

Fonte: MSCI ESG

### PORTAFOGLIO CON SCORE MSCI ESG



Fonte: Score MSCI ESG. Gli ESG Leader corrispondono alle società con rating AAA e AA di MSCI. La Media ESG rappresenta le società con rating A, BBB e BB di MSCI. Gli ESG Laggard rappresentano le società con rating B e CCC di MSCI. COMPONENTE ESG DEL PORTAFOGLIO: 64.8%

### INDICE DI INTENSITÀ DI CARBONIO (T CO2EQ/RICAVI IN MLN DI USD) convertito in euro



Fonte: MSCI, 28/02/2025. L'indice di riferimento di ciascun Fondo è ipoteticamente investito in AUM identici a quelli dei rispettivi Fondi azionari Carmignac e calcolato per le emissioni totali di carbonio e per milione di euro di ricavi.

**I dati sulle emissioni di carbonio** sono basati sui dati di MSCI. L'analisi è condotta sulla base dei dati stimati o dichiarati di misurazione delle emissioni di carbonio di Scope 1 e Scope 2, escluse la liquidità e le posizioni per le quali non sono disponibili i dati sulle emissioni di carbonio. Per determinare l'intensità di carbonio, il volume di emissioni di carbonio in tonnellate di CO<sub>2</sub> è calcolato ed espresso per milioni di dollari di ricavi (convertiti in euro). Si tratta di una misura normalizzata del contributo di un portafoglio al cambiamento climatico, che consente il raffronto con un indice di riferimento, tra portafogli molteplici e nel tempo, indipendentemente dalla dimensione del portafoglio.

Per ulteriori informazioni sulla metodologia di calcolo, fare riferimento al glossario

### PRIME 5 POSIZIONI DEL PORTAFOGLIO CON VALUTAZIONE ESG

| Società          | Peso | Valutazione ESG |
|------------------|------|-----------------|
| ADIDAS AG        | 1.6% | AAA             |
| PROSUS NV        | 4.5% | AA              |
| ASR NEDERLAND NV | 3.9% | AA              |
| OSRAM LICHT AG   | 3.0% | AA              |
| AEGON LTD        | 1.1% | AA              |

Fonte: MSCI ESG

\* Indice di riferimento: 75% MSCI Europe index + 25% S&P 500. 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](http://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).

**FCI:** Fondo Comune d'Investimento.

**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.

## 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 - 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 la società nelle quali si investe adottino buone pratiche di governance.

**Metodologia MSCI:** MSCI utilizza le emissioni dichiarate dalle aziende, ove disponibili. Nel caso in cui queste non siano disponibili, utilizza un modello proprietario per stimare le emissioni.

Il modello si compone di tre moduli distinti: modello di produzione (utilizzato per le società di produzione di energia elettrica), modello di intensità specifico per l'azienda (utilizzato per le società che hanno comunicato i dati sulle emissioni di carbonio in passato ma non per tutti gli anni) che hanno comunicato i dati sulle emissioni di carbonio in passato, ma non per tutti gli anni, e il modello di intensità specifico del segmento industriale (utilizzato per le società che non hanno comunicato alcun dato sulle emissioni di carbonio in passato). Per ulteriori informazioni, consultare l'ultimo documento di MSCI "Climate Change Metrics Methodology".

**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.

**Scope 1:** Emissioni di gas serra generate dalla combustione di combustibili fossili e dai processi produttivi di proprietà o sotto il controllo della società.

**Scope 2:** Emissioni di gas serra generate dal consumo di elettricità, calore o vapore acquistati dalla società.

**Scope 3:** Altre emissioni indirette di gas serra, derivanti per esempio dall'estrazione e la produzione di materiali e combustibili acquistati, attività correlate ai trasporti con veicoli non di proprietà né sotto il controllo della società certificante, attività correlate all'elettricità (per esempio perdite delle reti di trasmissione e distribuzione) non coperte dallo Scope 2, attività in outsourcing, smaltimento dei rifiuti, ecc.

## 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 | 19/11/2015     | CEPAEAC LX | LU1317704051 | Max. 1.5%               | Max. 4%                          | —                              | 1.8%   | 1.05%                               | 20%                                       | —   |
| F EUR Acc | 15/11/2013     | CARPPFE LX | LU0992627298 | Max. 0.85%              | —                                | —                              | 1.15%  | 1.05%                               | 20%                                       | —   |
| E EUR Acc | 19/11/2015     | CEPEEAC LX | LU1317704135 | Max. 2.25%              | —                                | —                              | 2.55%  | 1.05%                               | 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) -

(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

**RISCHIO LEGATO ALLA STRATEGIA LONG/SHORT:** Rischio legato alle posizioni lunghe e/o corte aperte per correggere l'esposizione netta al mercato. Il Fondo potrebbe subire perdite elevate se le esposizioni long e short dovessero variare simultaneamente in senso contrario e in maniera sfavorevole. **AZIONARIO:** Le variazioni del prezzo delle azioni, la cui portata dipende da fattori economici esterni, dal volume dei titoli scambiati e dal livello di capitalizzazione delle società, possono incidere sulla performance del Fondo. **TASSO D'INTERESSE:** Il rischio di tasso si traduce in una diminuzione del valore patrimoniale netto in caso di variazione dei tassi. **CAMBIO:** Il rischio di cambio è connesso all'esposizione, mediante investimenti diretti ovvero utilizzando strumenti finanziari derivati, a una valuta diversa da quella di valorizzazione del Fondo.

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

## INFORMAZIONI LEGALI IMPORTANTI

Fonte: Carmignac al 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. Carmignac Gestion Luxembourg SA, in qualità di Società di gestione di Carmignac Portfolio, ha delegato la gestione degli investimenti di questo Comparto a White Creek Capital LLP (registrata in Inghilterra e Galles con il numero OCC447169) a partire dal 2 maggio 2024. White Creek Capital LLP è autorizzata e regolamentata dalla Financial Conduct Authority con numero FRN : 998349.