



**CARMIGNAC**  
INVESTING IN YOUR INTEREST

# **INFORMATIVA SULLA SOSTENIBILITÀ CARMIGNAC CRÉDIT 2029**

**AI SENSI DELL'ARTICOLO 10 DEL REGOLAMENTO (UE) 2019/2088 "SFDR"**

## Sintesi

Questo fondo promuove caratteristiche ambientali/sociali (A/S) conformemente all'articolo 8 del regolamento relativo all'informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari ("SFDR").

Allo scopo di promuovere tali caratteristiche ambientali e sociali, il fondo si avvale di approcci "best-in-universe" e "best-effort" per investire in modo sostenibile coniugando: 1) integrazione ESG, 2) screening negativo, 3) gestione attiva e 4) considerazione dei principali effetti negativi (principal adverse impacts, "PAI") delle decisioni di investimento.

L'integrazione ESG, attraverso il rating ESG effettuato tramite la piattaforma ESG proprietaria "START" (*System for Tracking and Analysis of a Responsible Trajectory*) di Carmignac, si applica ad almeno il 90% dei titoli (esclusi liquidità e prodotti derivati). L'analisi extra-finanziaria viene attuata nell'ambito della strategia di investimento mediante le seguenti attività, che permettono in particolare di ridurre attivamente di almeno il 20% l'universo di investimento del fondo per la parte riguardante i titoli di debito di società (ossia le obbligazioni societarie).

Lo screening negativo e l'esclusione di attività e prassi non sostenibili, come attestato dai bassi punteggi ESG di START, MSCI e/o ISS ESG, sono effettuati sulla base degli indicatori seguenti: (a) prassi nocive per la società e l'ambiente, (b) controversie riguardanti le linee guida OCSE destinate alle imprese e i principi del Global Compact delle Nazioni Unite, (c) armi controverse, (d) estrazione di carbone, (e) produttori di energia elettrica che non perseguono alcun obiettivo di allineamento all'Accordo di Parigi, (f) imprese coinvolte nella produzione di tabacco, (g) imprese coinvolte nell'intrattenimento per adulti.

Per quanto concerne la gestione attiva, le attività di impegno presso le imprese in materia ambientale e sociale mirano a migliorare le loro politiche di sostenibilità (livello di impegno attivo e politiche di voto, numero di attività di impegno, tasso di presenza alle assemblee degli azionisti e dei detentori di obbligazioni rispetto all'obiettivo del 100%).

Tutti gli investimenti del fondo sono esaminati in base ai filtri relativi alle controversie al fine di verificarne la conformità con le norme globali in materia di protezione dell'ambiente, diritti umani, standard lavorativi e lotta alla corruzione. Inoltre, il fondo si impegna a prendere in considerazione i principali effetti negativi (*principal adverse impacts*, "PAI") con riferimento a 16 indicatori ambientali e sociali obbligatori e 2 indicatori facoltativi, nonché, ove applicabile, 2 indicatori specifici per gli emittenti sovrani, come indicato nell'allegato 1 del regolamento delegato che integra il regolamento SFDR (2019/2088).

Il fondo utilizza gli indicatori di sostenibilità che seguono per valutare in che misura le caratteristiche ambientali e sociali sono rispettate:

- portata dell'analisi ESG;
- percentuale di riduzione dell'universo del debito societario (20% minimo);
- indicatori dei principali effetti negativi;
- percentuale di voto nel quadro della gestione attiva.

La responsabilità ultima dell'analisi e dell'attribuzione dei rating ESG è in capo al team di investimento. Il punteggio START viene calcolato in automatico secondo una formula proprietaria che mette a confronto le aziende all'interno di 90 gruppi di pari in base alla capitalizzazione di mercato, al settore e alla regione. Questo punteggio può essere rivisto al rialzo o al ribasso nell'ambito dell'analisi e dei commenti provenienti dall'analista finanziario o ESG. Il team di Investimento sostenibile monitora la frequenza e la coerenza dei dati relativi al punteggio START e si assicura che non presentino distorsioni.

Tutte le esclusioni a livello settoriale e legate alle controversie hanno carattere oggettivo.

Il fondo si avvale di dati provenienti da molteplici fonti, che sono raggruppati in START. Tali fonti sono FactSet per i dati sui ricavi, la documentazione legale delle imprese per i dati sulle spese di investimento, S&P Trucost per i dati sulle emissioni di carbonio, TR Refinitiv per i dati ESG grezzi, nonché MSCI e ISS ESG per i comportamenti controversi e lo screening rispetto alle norme in materia di governance e diritti umani stabilite dal Global Compact delle Nazioni Unite e dall'OCSE. L'esclusivo strumento di rating del debito sovrano si basa su dati di pubblico dominio relativi agli emittenti sovrani, forniti da istituzioni come la Banca Mondiale e l'FMI.

In termini di metodologia, il processo di rating del debito sovrano esclusivo di Carmignac (modello Global) e la piattaforma START sono solo due degli strumenti che possono essere utilizzati per far luce sui rischi e sulle opportunità ESG; altri strumenti possono generare risultati diversi.

Il conseguimento delle caratteristiche ambientali e sociali è soggetto a un monitoraggio e a controlli continui, i cui risultati sono comunicati ogni mese sulla pagina web del fondo (accessibile tramite [www.carmignac.com](http://www.carmignac.com)).

Il fondo non ha designato un indice di riferimento per soddisfare le caratteristiche ambientali o sociali.

#### **Nessun obiettivo di investimento sostenibile**

Il fondo promuove caratteristiche ambientali e sociali, ma non ha come obiettivo un investimento sostenibile.

#### **Caratteristiche ambientali o sociali del prodotto finanziario**

Allo scopo di promuovere le caratteristiche ambientali e sociali, il Fondo si avvale di approcci "best-in-universe" e "best-effort" per investire in modo sostenibile sulla base di quattro pilastri: 1) integrazione ESG, 2) screening negativo, 3) gestione attiva e 4) considerazione dei PAI delle decisioni di investimento.

#### **Strategia di investimento**

Per conseguire il proprio obiettivo di investimento, il fondo applica principalmente una strategia di carry trade finalizzata alla costruzione e alla detenzione di un portafoglio diversificato di strumenti finanziari appartenenti a diversi segmenti del mercato del credito. La selezione discrezionale degli investimenti si fonda su un'analisi interna condotta dalla società di gestione e si basa principalmente sui criteri di redditività, di solvibilità, di prospettive di recupero, di liquidità e di scadenza, nonché su una diversificazione dei rischi finanziari del portafoglio che tiene conto dell'orizzonte temporale raccomandato del fondo.

#### **Screening negativo delle obbligazioni societarie:**

La società di gestione procede a una riduzione attiva dell'universo di investimento delle obbligazioni e del debito societario del fondo. L'universo di investimento iniziale ai fini della riduzione dell'universo comprende circa 2500 emittenti ed è composto dagli indici ICE BofA Global Corporate, ICE BofA Global Non-Financial High Yield, e ICE BofA Emerging Market Corporate Plus.



In un primo tempo, il fondo applica le esclusioni definite a livello di società di gestione: (a) controversie riguardanti le linee guida dell'OCSE e i principi del Global Compact delle Nazioni Unite; (b) armi controverse; (c) produzione di carbone termico; (e) produttori di energia; (f) tabacco; (g) intrattenimento per adulti.

In un secondo tempo, le società con un rating MSCI sui pilastri ambientale o sociale inferiore a 2,5 (su una scala di rating compresa tra 0 e 10) o con un rating MSCI globale pari a "B" o "CCC" (su una scala di rating compresa tra "AAA" e "CCC") sono escluse a priori dall'universo di investimento del fondo. Le imprese che hanno ottenuto un punteggio START pari o superiore a "C" (su una scala di rating compresa tra "A" e "E") possono essere reintegrate nel fondo, dopo un'analisi ad hoc effettuata dalla società di gestione e un'attività di impegno presso la società in questione. La tabella seguente illustra le corrispondenze tra i rating MSCI e START utilizzati dal fondo per lo screening negativo.

Limite inferiore MSCI		Rating START		Limite superiore MSCI
8	≤	A	≤	10
6	≤	B	<	8
4	≤	C	<	6
2	≤	D	<	4
0	≤	E	<	2

A livello di emittenti (obbligazioni societarie e, se del caso, azioni), gli investimenti che non si configurano come investimenti sostenibili vengono esaminati per assicurarsi che rispettino le norme globali in materia di protezione dell'ambiente, diritti umani, standard lavorativi e lotta alla corruzione, tramite uno screening delle controversie. Questi investimenti sono sottoposti a uno screening basato su salvaguardie minime, volto ad assicurare che le loro attività commerciali siano coerenti con le Linee guida dell'OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani.

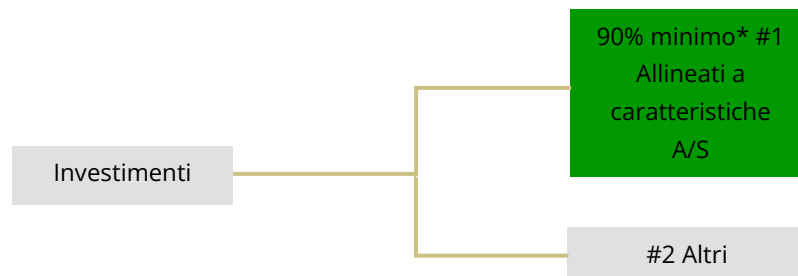
#### **Screening delle obbligazioni sovrane:**

- 1) Gli emittenti sovrani sono dapprima passati al vaglio per ottenere un quadro macroeconomico.
- 2) Si procede quindi ad applicare le esclusioni dei paesi applicabili fondate su norme regolamentari e sulle sanzioni.
- 3) Si calcolano infine gli indicatori ambientali, sociali e di governance (ESG) a partire da un sistema di rating ESG proprietario fondato su dati accessibili al pubblico.

#### **Screening negativo degli strumenti di cartolarizzazione:**

I veicoli di cartolarizzazione, in particolare i CLO, sono soggetti a un'analisi extra-finanziaria ad hoc da parte della società di gestione. Il gestore effettua un'analisi sistematica delle caratteristiche extra-finanziarie dei veicoli di cartolarizzazione idonei, al fine di elaborare un rating ESG indicato nel sistema di ricerca ESG proprietario di Carmignac "START". Nella sua analisi, il gestore si basa sugli impegni contrattuali in materia di sostenibilità del veicolo. In particolare, questa analisi riguarda, ma non si limita a, i filtri negativi e/o positivi applicati dal veicolo di cartolarizzazione nella selezione dei titoli di debito sottostanti, come l'esclusione di settori controversi (tabacco, armi, produzione di carbone termico, ecc.), l'intensità di carbonio degli emittenti di questi titoli o le politiche sul capitale umano (elenco non esaustivo e non limitativo). In mancanza di tali condizioni contrattuali, il gestore può essere chiamato a effettuare un'analisi delle caratteristiche ambientali e sociali sulle attività sottostanti del veicolo di cartolarizzazione. Inoltre, il gestore può, se del caso, effettuare un'analisi ESG sul veicolo di cartolarizzazione. Tale analisi permette di ottenere un rating dei suddetti strumenti in START su una scala da A a E. Il fondo investe solo in veicoli di cartolarizzazione che hanno ottenuto un rating ESG in START superiore o pari a "C".

## Quota degli investimenti



Almeno il 90% degli investimenti del Fondo è soggetto ad analisi ESG.

È possibile che gli investimenti non rientranti in tale 90% integrino comunque caratteristiche ambientali e sociali che non sono state sottoposte a un'analisi ESG esaustiva.

## Monitoraggio delle caratteristiche ambientali o sociali

Diversi indicatori sono utilizzati per misurare le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal fondo.

**Portata dell'analisi ESG:** almeno il 90% degli emittenti è valutato sulla base di punteggi ESG tramite START, la piattaforma ESG proprietaria di Carmignac.

**Percentuale di riduzione dell'universo del debito societario (20% minimo):** Lo screening negativo e l'esclusione di attività e prassi non sostenibili, come attestato dai bassi punteggi ESG di START, MSCI e/o ISS ESG, sono effettuati sulla base degli indicatori seguenti: (a) prassi nocive per la società e l'ambiente, (b) controversie riguardanti le linee guida OCSE destinate alle imprese e i principi del Global Compact delle Nazioni Unite, (c) armi controverse, (d) estrazione di carbone, (e) produttori di energia elettrica che non perseguono alcun obiettivo di allineamento all'Accordo di Parigi, (f) imprese coinvolte nella produzione di tabacco, (g) imprese coinvolte nell'intrattenimento per adulti.

**Gli esclusivi strumenti di rating del debito sovrano,** che coprono più di 100 paesi, sono accessibili tramite la piattaforma START, sulla quale si possono consultare i singoli punteggi attribuiti ai diversi paesi in base agli indicatori ESG ad essi applicabili.

**Indicatori dei principali effetti negativi.** Conformemente all'allegato 1 del regolamento delegato (UE) 2022/1288, il fondo segue 16 indicatori ambientali e sociali obbligatori e 2 indicatori facoltativi al fine di misurare l'impatto degli investimenti sostenibili rispetto a questi indicatori: emissioni di gas a effetto serra, impronta di carbonio, intensità di GHG delle imprese beneficiarie degli investimenti, esposizione a imprese attive nel settore dei combustibili fossili, consumo e produzione di energia non rinnovabile, intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico, attività che incidono negativamente sulle aree sensibili sotto il profilo della biodiversità, emissioni in acqua, rapporto tra rifiuti pericolosi e rifiuti radioattivi, uso e riciclaggio dell'acqua (scelta facoltativa), violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle linee guida dell'OCSE destinate alle imprese multinazionali, mancanza di procedure e di meccanismi di conformità per monitorare la conformità ai principi del Global Compact delle Nazioni Unite e alle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, divario

retributivo di genere non corretto (scelta facoltativa), diversità di genere nel consiglio, esposizione ad armi controverse, eccesso di divario retributivo a favore dell'amministratore delegato.

Gli emittenti di obbligazioni sovrane sono soggetti a un monitoraggio riguardante le violazioni sociali e l'intensità di GHG.

**Gestione attiva:** gli indicatori che seguono sono utilizzati per misurare le attività di impegno in materia ambientale e sociale con le imprese, che contribuiscono al miglioramento delle loro politiche di sostenibilità: (a) livello di impegno attivo e politiche di voto, (b) numero di attività di impegno, (c) percentuale di voto, e (d) partecipazione alle assemblee degli azionisti e dei detentori di obbligazioni.

## Metodologie

**Metodologia di analisi ESG.** La piattaforma ESG proprietaria di Carmignac, START, riunisce i dati ESG grezzi relativi a 31 indicatori (ove disponibili) che coprono i pilastri ambientale, sociale e di governance. Punteggi ESG complessivi sono calcolati per le imprese raggruppate per settore, capitalizzazione e regione. I membri del team di investimento hanno la responsabilità di effettuare analisi ESG esclusive delle imprese, di convalidare i punteggi e le analisi START attraverso la valutazione dei rischi ESG e di integrare tali analisi nelle decisioni di investimento. La piattaforma START è disponibile tramite il database interno Verity RMS, che è accessibile a tutti i membri dei team di investimento ai fini della ricerca sugli investimenti.

**Metodologia di rating ESG per il debito sovrano.** Il modello di rating del debito sovrano globale esclusivo di Carmignac (modello Global) viene applicato a oltre 100 paesi, ai quali vengono assegnati rating compresi tra 1 (scarso) e 5 (buono) distribuiti sull'intero spettro di rating. I diversi paesi sono classificati secondo i criteri ESG sulla base di 1) dati attuali e 2) andamenti/tendenze recenti. Queste classifiche vengono poi convertite in un rating complessivo che va da 1 (peggiore) a 5 (migliore). Il rating dinamico è sovrponderato per i paesi emergenti (75%) e sottoponderato per i paesi sviluppati (25%) al fine di riflettere le recenti tendenze ESG e mitigare il sottoinvestimento strutturale dei paesi in via di sviluppo nei progetti ESG. A partire dalle classifiche stilate sulla base dei criteri ESG, si calcolano le medie per ottenere un punteggio per ciascuno dei pilastri E, S e G. Se necessario, questo punteggio viene poi rivisto al rialzo o al ribasso alla luce di un'analisi qualitativa prospettica. Il rating ESG complessivo è la media ponderata delle tre componenti E, S e G.

**Metodologia di screening negativo e di esclusione.** Carmignac applica una serie di esclusioni legate ai temi ESG ed esclusioni estese specifiche a determinati fondi, come sopra indicato. In tutti i casi si tratta di esclusioni oggettive, attuate tramite lo strumento di monitoraggio della conformità CMGR, collegato al sistema BBG Aim Portfolio Management Order. Ogni trimestre il team di Investimento sostenibile aggiorna le liste di esclusione al fine di riflettere le nuove ponderazioni degli indici, i dati e le soglie di ricavi rivisti e i nuovi investimenti. Le liste aggiornate vengono scaricate e controllate dal team di Gestione del rischio. Per maggiori informazioni si rimanda alla politica di esclusione disponibile nella sezione "Investimento sostenibile" del sito web [www.carmignac.com](http://www.carmignac.com).

**Metodologia riguardante gli indicatori relativi ai principali effetti negativi.** Per tutti i fondi conformi all'articolo 8 o all'articolo 9 dell'SFDR, Carmignac si procura gli indicatori relativi ai principali effetti negativi dal fornitore di dati MSCI ESG. Una volta ottenuti i dati per ciascun indicatore, si procede a calcolare una media su quattro trimestri prima della pubblicazione di una relazione annuale. Le definizioni prese in considerazione per ciascuno dei 14 indicatori obbligatori e dei 2 indicatori facoltativi relativi ai PAI legati alle imprese, nonché, ove applicabile, per i 2 indicatori specifici per gli emittenti sovrani sono quelle riportate nell'allegato 1 del regolamento delegato che integra il regolamento SFDR

(2019/2088). Le informazioni e la metodologia completa saranno pubblicate nella sezione "Investimenti sostenibili" del sito web [www.carmignac.com](http://www.carmignac.com), conformemente agli obblighi di informativa sopra citati.

**Metodologia di gestione attiva e di impegno.** Il fondo esercita i propri diritti di voto attraverso il fornitore di servizi di voto per delega ISS ESG con l'obiettivo di raggiungere una percentuale di voto del 100%. Il gestore del portafoglio è libero di votare come ritiene opportuno, alla luce delle raccomandazioni del team di Investimento sostenibile. Le attività di impegno ESG e quelle relative alle controversie portate avanti dal team di Investimento sostenibile sono pianificate su base trimestrale e i risultati sono documentati nello strumento Engagement integrato nel database Verity RMS. Per maggiori informazioni si rimanda alla Relazione sulla gestione attiva disponibile nella pagina "Politiche e relazioni" della sezione "Investimento sostenibile" del sito web [www.carmignac.com](http://www.carmignac.com).

## Fonti e trattamento dei dati

(a) **Fonti di dati utilizzati per soddisfare le caratteristiche ambientali e sociali del prodotto finanziario:** il fondo si avvale di dati provenienti da diverse fonti, che sono raggruppati nel sistema proprietario ESG START. Tali fonti sono FactSet per i dati sui ricavi, la documentazione legale delle imprese per i dati sulle spese di investimento, S&P Trucost per i dati sulle emissioni di carbonio, TR Refinitiv per i dati ESG grezzi, nonché MSCI e ISS ESG per i comportamenti controversi e lo screening rispetto alle norme in materia di governance e diritti umani stabilite dal Global Compact delle Nazioni Unite e dall'OCSE. Il modello Global utilizzato per il rating del debito sovrano si basa su informazioni provenienti, tra gli altri, dalla Banca Mondiale, dall'FMI, dalla Heritage Foundation e dalla Oxford University. Per un elenco completo delle fonti di informazioni si rimanda al documento relativo alla Politica di integrazione ESG disponibile nella sezione "Investimento sostenibile" del sito web [www.carmignac.com](http://www.carmignac.com).

(b) **Misure adottate per garantire la qualità dei dati:** il team di Investimento sostenibile è composto da esperti di dati ESG, che hanno la responsabilità di eseguire controlli automatizzati volti in particolare a identificare i valori anomali, oltre a verificare i dati provenienti da fonti alternative.

(c) **Modalità di trattamento dei dati:** cfr. la descrizione nella precedente sezione "Metodologie".

(d) **Quota di dati stimati:** i punteggi ESG START e i dati sui ricavi non sono stimati. In media il 46% dei dati relativi ai PAI è frutto di stime; si precisa inoltre che tutti i PAI riportati sono consolidati per tutti i fondi Carmignac idonei al 30/09/2022. I dati relativi alle emissioni di carbonio (ambiti 1 e 2) provengono dalle dichiarazioni dettagliate delle imprese sulle emissioni prodotte e includono poche stime.

## Limitazioni delle metodologie e dei dati

La riduzione del 20% dell'universo del debito societario si basa su una valutazione del rischio ESG effettuata utilizzando i sistemi di rating ESG MSCI e START, ma non si esclude l'utilizzo di altre metodologie e fonti di dati. Il modello ESG relativo agli emittenti sovrani si avvale di elementi sia quantitativi che qualitativi per identificare i rischi e le opportunità esistenti, nonché le tendenze dinamiche in un'ottica prospettica, ma potrebbe non riflettere sistematicamente gli ultimi sviluppi o progressi sul fronte ESG. L'obiettivo, tuttavia, consiste nel limitare gli aggiustamenti qualitativi a situazioni eccezionali, come un cambiamento di politica ad alto impatto, al fine di preservare l'imparzialità del modello.

## Dovuta diligenza

Oltre il 90% degli attivi dei fondi (azioni quotate, obbligazioni societarie e sovrane, a seconda dei casi) è valutato alla luce del rispettivo punteggio ESG e dei relativi rischi ad essi associati. A tal fine, al processo di rating ESG del sistema esclusivo START di Carmignac e, se del caso, al modello relativo alle obbligazioni sovrane viene abbinata un'analisi proprietaria.

La responsabilità ultima dell'analisi e dell'attribuzione dei rating ESG è in capo al team di investimento. Il punteggio START viene calcolato in automatico secondo una formula proprietaria che mette a confronto le aziende all'interno di 90 gruppi di pari in base alla capitalizzazione di mercato, al settore e alla regione. Questo punteggio può essere rivisto al rialzo o al ribasso nell'ambito dell'analisi e dei commenti provenienti dall'analista finanziario o ESG. Il team di Investimento sostenibile monitora la frequenza e la coerenza dei dati relativi al punteggio START e si assicura che non presentino distorsioni. Periodicamente gli esclusivi modelli di rating ESG START applicati agli emittenti sovrani e societari vengono sottoposti a un controllo ex post per identificare possibili miglioramenti.

Per quanto concerne le esclusioni, l'elenco delle imprese di Carmignac e le liste di esclusione specifiche dei Fondi, se del caso, sono aggiornati ogni trimestre al fine di riflettere le nuove ponderazioni degli indici, i dati sui ricavi rivisti e il loro impatto sulle relative soglie, oltre che le nuove posizioni dei Fondi. Queste esclusioni sono applicate tramite lo strumento di monitoraggio della conformità. Tutte le esclusioni a livello settoriale e legate alle controversie hanno carattere oggettivo.

Per quanto riguarda il modello di rating ESG del debito sovrano, il rischio di errore è notevolmente ridotto in quanto sia la raccolta dei dati che la definizione dei punteggi dei paesi sono automatizzati.



## Politiche di impegno

Carmignac mette in atto politiche di voto e di impegno che riflettono le questioni ambientali, sociali e di governance pertinenti. L'obiettivo sul fronte del voto è quello di partecipare al 100% delle votazioni possibili. Viene definito inoltre un piano di impegno finalizzato all'attuazione dei passi necessari presso le imprese beneficiarie degli investimenti che presentano una gestione carente dei rischi ESG, in seno alle quali Carmignac ha identificato un problema specifico o riguardo alle quali è necessario cercare un possibile miglioramento o procedere all'analisi di una controversia.

A tal proposito si rimanda alla politica di impegno disponibile nella sezione "Investimento sostenibile" (pagina "Politiche e relazioni") del sito web [www.carmignac.com](http://www.carmignac.com).

- **Fondo:** CARMIGNAC CREDIT 2029
- **Gestione:** strategia obbligazionaria
- **Forma giuridica:** fondo comune d'investimento (Fonds commun de placement, FCP)
- **Codice ISIN (classe di azioni A EUR Acc):** FR001400KAV4
- **Orizzonte di investimento minimo raccomandato:** 5 anni
- **Livello di rischio:** 3
- **Data di lancio del Fondo:** 20 ottobre 2023
- **Indice di riferimento:** N/A

## AVVERTENZA LEGALE

**Il presente documento è stato aggiornato il 20 ottobre 2023.** Il presente documento non può essere riprodotto, in tutto o in parte, senza la previa autorizzazione della società di gestione. Il presente documento non costituisce un'offerta di sottoscrizione o una consulenza di investimento. I Fondi potrebbero non essere disponibili per determinati soggetti o in alcuni paesi. I Fondi non sono registrati in Nord America, Sud America, Asia o Giappone. I Fondi sono registrati a Singapore in qualità di "restricted foreign scheme" (riservati esclusivamente a clienti professionali). I Fondi non sono registrati ai sensi del Securities Act statunitense del 1933. I Fondi non possono essere offerti o venduti, direttamente o indirettamente, a beneficio o per conto di una "U.S. person" secondo la definizione di cui alla "Regulation S" statunitense e/o al FATCA. I Fondi sono esposti al rischio di perdita del capitale. I rischi e le commissioni sono descritti nel Documento contenente le informazioni chiave (KID). Il prospetto informativo, i KID e le relazioni annuali dei fondi sono disponibili sul sito web [www.carmignac.com](http://www.carmignac.com) o su richiesta presso la Società di gestione. Il KID deve essere messo a disposizione dei potenziali investitori prima della sottoscrizione. • **Svizzera:** il prospetto informativo, i KID e le relazioni annuali dei fondi sono disponibili sul sito web [www.carmignac.ch](http://www.carmignac.ch) o tramite il nostro rappresentante in Svizzera, CACEIS (Switzerland) S.A., Route de Signy 35, CH-1260 Nyon. L'agente pagatore è CACEIS Bank, Paris, succursale di Nyon / Svizzera, Route de Signy 35, 1260 Nyon. Il presente documento è stato redatto da Carmignac Gestion.

**CARMIGNAC GESTION** - 24, place Vendôme - F-75001 Parigi - Tel.: (+33) 01 42 86 53 35. Società di gestione finanziaria autorizzata dall'AMF. Société anonyme con capitale pari a EUR 13.500.000 - RCS Parigi B 349 501 676. **CARMIGNAC GESTION LUXEMBOURG** - City Link - 7, rue de la Chapelle - L-1325 Lussemburgo - Tel.: (+352) 46 70 60 1 Filiale di Carmignac Gestion - Società di gestione di fondi di investimento autorizzata dalla CSSF Société anonyme con capitale pari a EUR 23.000.000- RC Lussemburgo B 67 549.