

SETTEMBRE 2024

# LA RENTRÉE CARMIGNAC

## MESSAGGI PRINCIPALI

### ANALISI DELLA PERFORMANCE

#### UN INIZIO D'ANNO INCORAGGIANTE

- Carmignac P. Grande Europe e Carmignac P. Grandchildren appartengono al club molto esclusivo dei fondi Articolo 9 con 5 stelle Morningstar\*.
- Per il 6° anno consecutivo, quasi tutti i nostri Fondi obbligazionari hanno sovraperformato i rispettivi indici di riferimento\*.
- La gamma Patrimoine continua il suo rilancio, trainata dalla performance positiva sia delle azioni che delle obbligazioni. Il ritorno della diversificazione tra azioni e tassi è un'ottima notizia per la gestione multi-asset.
- Infine, le nostre strategie di credito si sono distinte particolarmente sia in termini di raccolta, sia di performance assoluta e relativa.



“ Raccolta netta di oltre 600 milioni di euro\*\* dall'inizio dell'anno nelle nostre strategie azionarie europee, emergenti e globali, nonché nella nostra gamma obbligazionaria e nelle nostre nuove strategie alternative.

**Kevin Thozet**, Portfolio Advisor,  
Member of the Investment  
Committee

### PRIVATE EQUITY IN CARMIGNAC



“ Il nostro ingresso nel private equity dimostra il nostro impegno a lungo termine per l'innovazione.

**Maxime Carmignac**,  
Chief Executive Officer and  
Director of Carmignac UK Ltd

#### CARMIGNAC PRESENTA LA PRIMA OFFERTA SUI MERCATI PRIVATI CON LA STRATEGIA EVERGREEN

- Strategia gestita da un team di grande esperienza, supportato dalla vasta competenza societaria di Carmignac.
- Partnership strategica con Clipway, leader tra i più innovativi ed esperti del secondario.
- Qualità e condizioni simili a quelle dei fondi generalmente riservati agli investitori istituzionali.



“ Il nostro Fondo Evergreen offre un accesso immediato a un portafoglio diversificato di asset privati di qualità.

**Édouard Boscher**,  
Head of Private Equity

\*Dati al 30/08/2024 Carmignac Portfolio Grande Europe - FW EUR Acc nella categoria Morningstar Europe Large-Cap Growth Equity e Carmignac Portfolio Grandchildren - F EUR Acc nella categoria Morningstar Global Large-Cap Growth Equity.  
\*\*AJ 30/08/2024.

# IL NOSTRO SCENARIO MACROECONOMICO

## CRESCITA GLOBALE: SOTTO L'INFLUENZA DEI TASSI DI INTERESSE

### EUROPA



- Una disinflazione inferiore a quella degli Stati Uniti, causata dall'inerzia delle trattative salariali, sta rallentando il ritmo dei tagli dei tassi della BCE.
- Le misure di austerità imposte da Bruxelles in risposta agli eccessi di bilancio, in particolare in Italia e Francia, dovrebbero penalizzare la crescita.

### STATI UNITI



- La rapida disinflazione sta permettendo alla FED di mantenere un soft landing dell'economia attraverso tagli consecutivi dei tassi.
- Tuttavia, la tenuta della spesa dei consumatori dipende dagli effetti di ricchezza che sono soggetti alla volatilità dei mercati azionari.
- Il percorso fiscale post-elettorale rimarrebbe favorevole a un soft landing nello scenario di base di un Congresso diviso.

### CINA



- L'obiettivo di crescita del 5% non è raggiungibile senza un'importante svolta nella politica economica.
- La mancanza di un approccio olistico alla crisi immobiliare e il rifiuto ideologico di stimolare i consumi pesano sulla domanda interna privata.
- I massicci sussidi governativi all'industria stanno alimentando pressioni deflazionistiche all'interno e ritorsioni protezionistiche all'estero.



“ La crescita globale dovrebbe stabilizzarsi intorno al 2,5% grazie alla resistenza dei consumatori statunitensi e a un ciclo sincronizzato di tagli dei tassi.

**Raphaël Gallardo,**  
Chief Economist

## LE NOSTRE VIEW DI MERCATO



“ Anticipare un nuovo modello economico in un mondo multipolare.

**Frédéric Leroux,**  
Head of Cross Asset,  
Fund Manager

### QUATTRO IMPORTANTI ATTORI DELL'ECONOMIA GLOBALE SI STANNO AVVICINANDO A UN CAMBIAMENTO DI REGIME CHE AVRÀ UN IMPATTO SULLE STRATEGIE DI INVESTIMENTO.

- Gli Stati Uniti possono mantenere il loro status di consumatori di ultima istanza ancora a lungo?
- L'Europa dovrà investire molto: verso un Piano Marshall autofinanziato?
- La Cina sta scivolando nella deflazione. I consumatori cinesi saranno costretti a contribuire per affrontare questo problema. La sua ideologia ne risentirà.
- Il Giappone ha trovato la ricetta per uscire dalla deflazione: uno yen più forte, tassi di interesse più alti e salari più alti.
- Tuttavia, per Paesi come gli Stati Uniti, la Cina o l'Europa, l'attesa inversione di rotta richiederebbe altrettante crisi economiche o finanziarie. Senza di esse, i modelli economici non saranno messi in discussione.
- Le strategie di investimento dovranno adattarsi al nuovo ordine economico che si sta delineando.

# FOCUS SUI NOSTRI FONDI DI PUNTA

## CARMIGNAC INVESTISSEMENT

- Sebbene Nvidia sia sotto i riflettori, non dobbiamo trascurare il ruolo cruciale della sua rete di fornitori americani e asiatici, poiché l'ondata di investimenti nell'IA è appena iniziata.
- Nel settore sanitario, ci rivolgiamo a segmenti ad alto valore aggiunto grazie alla loro proprietà intellettuale unica o al loro ruolo essenziale in una catena del valore complessa.
- Nel settore aerospaziale, la forte domanda e la scarsità di aziende che forniscono componenti essenziali per il trasporto aereo offrono interessanti opportunità di investimento.



“ La nostra flessibilità in termini di regioni e stili d'investimento ci consente di ottimizzare la costruzione del portafoglio per far fronte a diversi contesti di mercato.

**Kristofer Barrett,**  
Fund Manager di Carmignac Investissement  
e Carmignac Patrimoine



“ In uno scenario di graduale rallentamento economico, gli asset rischiosi continueranno a dominare il portafoglio.

**Jacques Hirsch,**  
Fund Manager di Carmignac  
Patrimoine



“ Il ciclo di allentamento monetario dovrebbe avvantaggiare il carry e il debito locale emergente e causare un irripidimento della curva dei rendimenti.

**Eliezer Ben Zimra,**  
Fund Manager di Carmignac Patrimoine

## CARMIGNAC PATRIMOINE

- Diversifichiamo la componente azionaria tra catene di valore, dimensioni di mercato, fattori di stile e regioni.
- Le nostre strategie di decorrelazione includono i tassi locali emergenti, l'oro, le valute sudamericane e lo yen.
- La nostra gestione del rischio obbligazionario si concentra sulla parte lunga della curva, dove i governi si trovano ad affrontare enormi deficit.
- Il rischio principale per le azioni è rappresentato dalle aspettative troppo ottimistiche sugli utili societari, che giustificano il mantenimento di coperture parziali.



“ Grazie a rendimenti convincenti e a una costruzione equilibrata del portafoglio, il Fondo dovrebbe continuare a offrire un interessante rendimento corretto per il rischio.

**Marie-Anne Allier,**  
Fund Manager di Carmignac Sécurité

## CARMIGNAC SÉCURITÉ

- Con l'estendersi del ciclo di riduzione dei tassi, le curve dovrebbero normalizzarsi a favore delle scadenze più brevi.
- Sul fronte del credito, privilegiamo le obbligazioni a breve termine con un buon rating o, in alcuni casi, con un rischio poco stimato dal mercato, che offrono un profilo rischio/rendimento particolarmente interessante.
- Questa costruzione equilibrata del portafoglio - tra beni rifugio e credito - dovrebbe continuare a dare buoni risultati in un contesto di allentamento monetario.

# CARMIGNAC PORTFOLIO GRANDE EUROPE

## PRINCIPALI RISCHI

Classificazione SFDR\*\*

ARTICOLO 9



Periodo minimo di investimento consigliato

5 ANNI

### 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.

### 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

### 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.

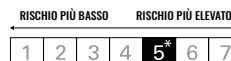
\* Fonte: Carmignac, 30/08/2024. Scala di rischio tratta dal KID / KIID (Documento contenente le informazioni chiave). Rischio 1 non significa un investimento privo di rischio. Questo indicatore può cambiare nel tempo.  
\*\*Regolamento sulla divulgazione della finanza sostenibile (SFDR) 2019/2088. Legge UE che impone ai gestori patrimoniali di classificare i fondi in categorie, i fondi "articolo 8" promuovono caratteristiche ambientali e sociali, i fondi "articolo 9" hanno come obiettivo misurabile gli investimenti sostenibili. Oltre a non promuovere caratteristiche ambientali o sociali, i fondi "Articolo 6" non hanno obiettivi sostenibili. Per maggiori informazioni, consultare il sito <https://eur-lex.europa.eu/eli/reg/2019/2088/oj>.

# CARMIGNAC PORTFOLIO GRANDCHILDREN

## PRINCIPALI RISCHI

Classificazione SFDR\*\*

ARTICOLO 9



Periodo minimo di investimento consigliato

5 ANNI

### 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.

### 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

### 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.

\* Fonte: Carmignac, 30/08/2024. Scala di rischio tratta dal KID / KIID (Documento contenente le informazioni chiave). Rischio 1 non significa un investimento privo di rischio. Questo indicatore può cambiare nel tempo.  
\*\*Regolamento sulla divulgazione della finanza sostenibile (SFDR) 2019/2088. Legge UE che impone ai gestori patrimoniali di classificare i fondi in categorie, i fondi "articolo 8" promuovono caratteristiche ambientali e sociali, i fondi "articolo 9" hanno come obiettivo misurabile gli investimenti sostenibili. Oltre a non promuovere caratteristiche ambientali o sociali, i fondi "Articolo 6" non hanno obiettivi sostenibili. Per maggiori informazioni, consultare il sito <https://eur-lex.europa.eu/eli/reg/2019/2088/oj>.

# CARMIGNAC PRIVATE EVERGREEN

## PRINCIPALI RISCHI

Classificazione SFDR\*\*

ARTICOLO 8



Periodo minimo di investimento consigliato

5 ANNI

### Liquidità

Nel caso in cui si verificano rimborsi eccezionalmente grandi, che costringano il Fondo a vendere, la natura illiquida delle attività potrebbe richiedere al Fondo di liquidare le attività a sconto, in particolare in condizioni sfavorevoli come volumi anormalmente limitati o spread denaro-lettera insolitamente ampi.

### Valutazione

Il metodo di valutazione, che si basa in parte su dati contabili (calcolati trimestralmente o semestralmente), e la differenza di tempistiche con cui i NAV vengono ricevuti dai Partner Generali, potrebbero impattare sul NAV con un ritardo. Inoltre, il NAV è sensibile alla metodologia di valutazione adottata.

### Gestione discrezionale

Gli investitori si basano esclusivamente sulla discrezione dei Gestori e sul livello di trasparenza delle informazioni disponibili per selezionare e realizzare investimenti adeguati. Non vi è alcuna garanzia del risultato finale degli investimenti.

### Controllo limitato sugli investimenti secondari

Quando il Fondo effettua un investimento nel secondario, in genere non si ha la possibilità di negoziare le modifiche ai documenti costitutivi di un fondo sottostante, stipulare accordi separati o negoziare in altro modo i termini legali o economici nel fondo sottostante che viene acquisito. I fondi sottostanti in cui il Fondo investirà generalmente investono in modo completamente indipendente.

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

Carmignac Private Evergreen si riferisce al comparto Evergreen della SICAV Carmignac Private S.A. SICAV-RAIF registrata presso l'RCS del Lussemburgo con il numero B65477.  
\* Fonte: Carmignac, 30/08/2024. Scala di rischio tratta dal KID / KIID (Documento contenente le informazioni chiave). Rischio 1 non significa un investimento privo di rischio. Questo indicatore può cambiare nel tempo.  
\*\*Regolamento sulla divulgazione della finanza sostenibile (SFDR) 2019/2088. Legge UE che impone ai gestori patrimoniali di classificare i fondi in categorie, i fondi "articolo 8" promuovono caratteristiche ambientali e sociali, i fondi "articolo 9" hanno come obiettivo misurabile gli investimenti sostenibili. Oltre a non promuovere caratteristiche ambientali o sociali, i fondi "Articolo 6" non hanno obiettivi sostenibili. Per maggiori informazioni, consultare il sito <https://eur-lex.europa.eu/eli/reg/2019/2088/oj>.

# CARMIGNAC INVESTISSEMENT

## PRINCIPALI RISCHI

Classificazione SFDR\*\* **ARTICOLO 8**



Periodo minimo di investimento consigliato **5 ANNI**

### 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.

### 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

### 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.

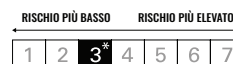
### L'investimento nel Fondo potrebbe comportare un rischio di perdita di capitale.

\* Fonte: Carmignac, 30/08/2024. Scala di rischio tratta dal KID / KIID (Documento contenente le informazioni chiave). Rischio 1 non significa un investimento privo di rischio. Questo indicatore può cambiare nel tempo.  
\*\*Regolamento sulla divulgazione della finanza sostenibile (SFDR) 2019/2088. Legge UE che impone ai gestori patrimoniali di classificare i fondi in categorie, i fondi "articolo 8" promuovono caratteristiche ambientali e sociali, i fondi "articolo 9" hanno come obiettivo misurabile gli investimenti sostenibili. Oltre a non promuovere caratteristiche ambientali o sociali, i fondi "Articolo 6" non hanno obiettivi sostenibili. Per maggiori informazioni, consultare il sito <https://eur-lex.europa.eu/eli/reg/2019/2088/oj>.

# CARMIGNAC PATRIMOINE

## PRINCIPALI RISCHI

Classificazione SFDR\*\* **ARTICOLO 8**



Periodo minimo di investimento consigliato **3 ANNI**

### 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'insolvidità da parte dell'emittente.

### Cambio

Il rischio di cambio è connesso all'esposizione, mediante investimenti diretti ovvero utilizzando strumenti finanziari derivati, a una valuta diversa da quella di valorizzazione del Fondo.

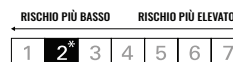
### L'investimento nel Fondo potrebbe comportare un rischio di perdita di capitale.

\* Fonte: Carmignac, 30/08/2024. Scala di rischio tratta dal KID / KIID (Documento contenente le informazioni chiave). Rischio 1 non significa un investimento privo di rischio. Questo indicatore può cambiare nel tempo.  
\*\*Regolamento sulla divulgazione della finanza sostenibile (SFDR) 2019/2088. Legge UE che impone ai gestori patrimoniali di classificare i fondi in categorie, i fondi "articolo 8" promuovono caratteristiche ambientali e sociali, i fondi "articolo 9" hanno come obiettivo misurabile gli investimenti sostenibili. Oltre a non promuovere caratteristiche ambientali o sociali, i fondi "Articolo 6" non hanno obiettivi sostenibili. Per maggiori informazioni, consultare il sito <https://eur-lex.europa.eu/eli/reg/2019/2088/oj>.

# CARMIGNAC SÉCURITÉ

## PRINCIPALI RISCHI

Classificazione SFDR\*\* **ARTICOLO 8**



Periodo minimo di investimento consigliato **2 ANNI**

### Perdita in Conto Capitale

Il portafoglio non gode di alcuna garanzia o protezione del capitale investito. La perdita in conto capitale si produce al momento della vendita di una quota a un prezzo inferiore rispetto al prezzo di carico.

### 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'insolvidità da parte dell'emittente.

### Cambio

Il rischio di cambio è connesso all'esposizione, mediante investimenti diretti ovvero utilizzando strumenti finanziari derivati, a una valuta diversa da quella di valorizzazione del Fondo.

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

\* Fonte: Carmignac, 30/08/2024. Scala di rischio tratta dal KID / KIID (Documento contenente le informazioni chiave). Rischio 1 non significa un investimento privo di rischio. Questo indicatore può cambiare nel tempo.  
\*\*Regolamento sulla divulgazione della finanza sostenibile (SFDR) 2019/2088. Legge UE che impone ai gestori patrimoniali di classificare i fondi in categorie, i fondi "articolo 8" promuovono caratteristiche ambientali e sociali, i fondi "articolo 9" hanno come obiettivo misurabile gli investimenti sostenibili. Oltre a non promuovere caratteristiche ambientali o sociali, i fondi "Articolo 6" non hanno obiettivi sostenibili. Per maggiori informazioni, consultare il sito <https://eur-lex.europa.eu/eli/reg/2019/2088/oj>.

# DISCLAIMER

**COMUNICAZIONE DI MARKETING. Si prega di consultare il KID/prospetto prima di prendere una decisione finale di investimento. Questo documento è destinato ai clienti professionali.**

Il presente documento non può essere riprodotto, totalmente o parzialmente, senza la previa autorizzazione della Società di gestione. Il presente documento non costituisce né un'offerta di sottoscrizione né una consulenza di investimento. Esso non intende fornire consulenza fiscale, giuridica o contabile e non deve essere utilizzato in tal senso. Il presente documento viene fornito unicamente a scopo informativo e non deve essere utilizzato per valutare la convenienza di un investimento in titoli o partecipazioni in esso illustrati né per qualsivoglia altra finalità. Le informazioni contenute nel presente documento possono essere parziali e possono essere modificate senza preavviso.

I Fondi sono fondi comuni di investimento disciplinati dalla legge francese (FCP) conformi alla Direttiva UCITS o AIFM. Carmignac Portfolio fa riferimento ai comparti Carmignac Portfolio SICAV, una società di investimento di diritto lussemburghese e conforme alla Direttiva UCITS. Carmignac Private Evergreen si riferisce al comparto Evergreen della SICAV Carmignac Private S.A. SICAV-RAIF registrata presso l'RCS del Lussemburgo con il numero B65477.

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). Il rendimento può aumentare o diminuire a causa di oscillazioni valutarie per le quote senza copertura valutaria.

Il Regolamento SFDR (Regolamento sull'informativa di sostenibilità dei mercati finanziari) 2019/2088 è un regolamento europeo che impone agli asset manager di classificare i propri fondi in tre categorie: «Articolo 8»: fondi che promuovono le caratteristiche ambientali e sociali, «Articolo 9» che perseguono l'investimento sostenibile con obiettivi misurabili o «Articolo 6» che non hanno necessariamente un obiettivo di sostenibilità. Per ulteriori informazioni: <https://eur-lex.europa.eu/eli/reg/2019/2088/oj?locale=it>

Morningstar Rating™: © Morningstar, Inc. Tutti i diritti riservati. Le informazioni contenute nel presente documento sono di proprietà esclusiva di Morningstar e/o dei suoi fornitori di contenuti, non possono essere copiate né distribuite e non se ne garantisce l'accuratezza, la completezza o l'attualità. Morningstar e i suoi fornitori di contenuti non sono responsabili di eventuali danni o perdite derivanti dall'uso di tali informazioni. Alcuni soggetti o paesi potrebbero subire restrizioni di accesso ai Fondi.

La decisione di investire in detto fondo dovrebbe tenere conto di tutti i suoi obiettivi e le sue caratteristiche descritte nel relativo prospetto. 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. 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. Scala di Rischio del KID (documento contenente le informazioni chiave). Il rischio 1 non significa che l'investimento sia privo di rischio. Questo indicatore può evolvere nel tempo. L'orizzonte di investimento raccomandato si intende come periodo minimo e non è una raccomandazione a vendere allo scadere di tale periodo.

Il presente documento non è rivolto a soggetti in giurisdizioni dove (a causa della nazionalità, residenza o altro di tale soggetto) il documento o la disponibilità di tale documento sono vietati. I soggetti ai quali si applicano tali divieti non devono avere accesso al presente documento. L'imposizione fiscale dipende dalla situazione del singolo investitore. I Fondi non sono registrati per la distribuzione al dettaglio in Asia, Giappone, Nordamerica e Sudamerica. I Fondi Carmignac sono registrati a Singapore nel quadro del regime estero limitato (rivolto 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, in maniera diretta o indiretta, a beneficio o per conto di una "U.S. Person" secondo la definizione della normativa statunitense Regulation S e FATCA. I rischi, le commissioni e le spese applicate sono descritti nel KID (documento contenente le informazioni chiave). Il KID deve essere consegnato al sottoscrittore prima della sottoscrizione. Leggere il KID prima della sottoscrizione. I Fondi non sono a capitale garantito e gli investitori possono perdere parte o tutto il loro capitale. I Fondi presentano un rischio di perdita di capitale.

La Società di gestione può interrompere la promozione nel Suo paese in qualsiasi momento. Italia: I prospetti, KID e rapporti di gestione annuali del Fondo sono disponibili sul sito [www.carmignac.it](http://www.carmignac.it) o su semplice richiesta alla Società di Gestione. Gli investitori possono accedere a un riepilogo dei loro diritti in italiano al seguente link sezione 6. 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 in Svizzera, CACEIS (Switzerland), S.A., 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. Gli investitori possono accedere a un riepilogo dei loro diritti in italiano al seguente link sezione 6.

**CARMIGNAC GESTION** - 24, place Vendôme - F - 75001 Paris - Tél : (+33) 01 42 86 53 35 - Società di gestione di portafogli autorizzata dall'AMF - S.A. con capitale di 13 500 000 € - R.C. di Parigi B 349 501 676  
**CARMIGNAC GESTION Luxembourg** - City Link - 7, rue de la Chapelle - L - 1325 Luxembourg - Tel : (+352) 46 70 60 1 - Filiale di Carmignac Gestion - Investment fund management company approved by the CSSF - S.A. con capitale di 23 000 000 € - R.C. Lussemburgo B 67 549