



LU1299306321

Report Mensile - 30/04/2025

## OBIETTIVO DI INVESTIMENTO

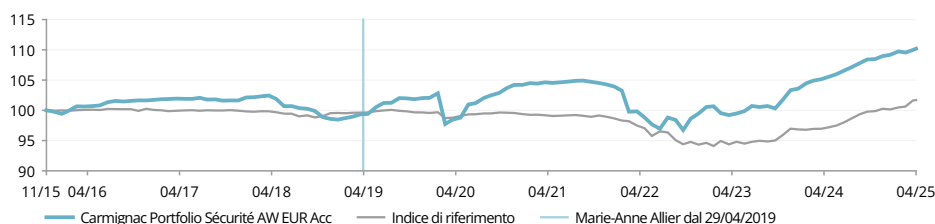
Fondo investito in obbligazioni e altri titoli di credito denominati in euro. Il Fondo adotta una gestione attiva e flessibile a bassa duration implementando strategie basate sulle convinzioni principalmente sui mercati europei, in maniera totalmente decorrelata dall'indice di riferimento. Il Fondo persegue 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, l'ICE BofA ML 1-3 anni Euro All Government (EUR) (cedole reinvestite), su un orizzonte di investimento di 2 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 DALLA COSTITUZIONE (%) (Base 100 - al netto delle commissioni)



PERFORMANCE CUMULATE E ANNUALIZZATE (al 30/04/2025 - al netto delle commissioni)

	Rendimenti cumulati (%)				Performance annualizzate (%)			
	1 anno	3 anni	5 anni	Dal 19/11/2015	3 anni	5 anni	Dal 19/11/2015	Dal 29/04/2019
AW EUR Acc	4.81	10.77	11.48	10.19	3.46	2.20	1.03	1.7
Indice di riferimento	4.92	4.73	2.67	1.71	1.55	0.53	0.18	0.3
Media della categoria	4.23	6.66	6.06	3.95	2.17	1.18	0.41	—
Classificazione (quartile)	2	1	1	0	1	1	0	—

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
AW EUR Acc	5.24	4.04	-4.54	0.10	2.18	3.58	-3.07	-0.03	1.89	-0.27
Indice di riferimento	3.16	3.40	-4.82	-0.71	-0.15	0.07	-0.29	-0.39	0.30	-0.06

DATI STATISTICI

	3 anni	5 anni	Costituzione e
Volatilità del Fondo	2.2	2.1	2.0
Volatilità dell'indice di riferimento	1.9	1.6	1.3
Indice di Sharpe	0.4	0.4	0.2
Beta	0.3	0.5	0.5
Alfa	0.1	0.0	0.0

Calcolo: su base settimanale



M.-A. Allier



A. Guedy

## DATI PRINCIPALI

Duration Modificata	1.7
Yield to Maturity <sup>(1)</sup>	3.5%
Rating medio	A-
Cedola media	3.1%
Numero di emittenti obbligazionari	202
Numero di obbligazioni	326

(1) Calcolato a livello di portafoglio obbligazionario.

## INFORMAZIONI SUI FONDI

**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 15:00 (CET/CEST)  
**Data di lancio del Fondo:** 25/11/2013  
**Patrimonio totale del Fondo:** 1976M€ / 2247M\$<sup>(2)</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:** 690M€  
**NAV:** 110.19€  
**Categoria Morningstar™:** EUR Diversified Bond - Short Term



Overall Morningstar Rating™  
04/2025

## GESTORI DEL FONDO

Marie-Anne Allier dal 29/04/2019  
Aymeric Guedy dal 01/03/2023

## INDICE DI RIFERIMENTO<sup>(3)</sup>

ICE BofA 1-3 Year All Euro Government index.

## PRINCIPALI INDICATORI ESG

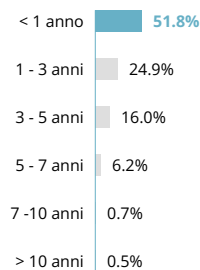
% Minima di allineamento alla tassonomia ..... 0%  
 % Minima di investimenti sostenibili ..... 10%  
 Principali impatti negativi considerati ..... Sì

**RIPARTIZIONE PER ASSET CLASS**

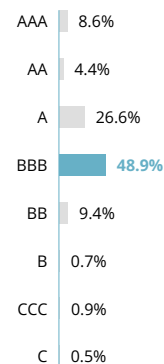
<b>Obbligazioni</b>	<b>64.4%</b>
Titoli di Stato paesi sviluppati	2.1%
Europa	1.9%
Europa dell'Est	0.3%
<b>Obbligazioni Corporate paesi sviluppati</b>	<b>49.9%</b>
Beni voluttuari	2.2%
Beni di consumo	1.2%
Energia	9.0%
Finanza	25.4%
Healthcare	0.9%
Industria	3.9%
Settore IT	0.6%
Materiali	1.0%
Investimento immobiliare	1.8%
Telecomunicazioni	1.8%
Servizi pubblici	2.2%
<b>Obbligazioni Corporate paesi emergenti</b>	<b>5.1%</b>
Beni voluttuari	0.4%
Energia	0.2%
Finanza	4.0%
Industria	0.3%
Investimento immobiliare	0.2%
<b>Collateralized Loan Obligation (CLO)</b>	<b>7.2%</b>
<b>Monetario</b>	<b>30.4%</b>
Liquidità, impieghi di tesoreria e operazioni su derivati	5.2%

**PRIME 10 POSIZIONI DEL PORTAFOGLIO – OBBLIGAZIONI**

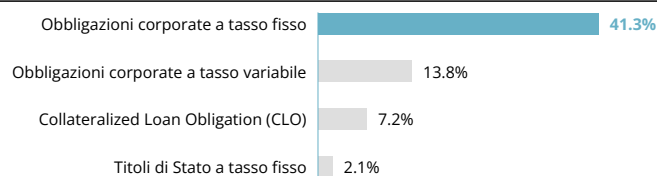
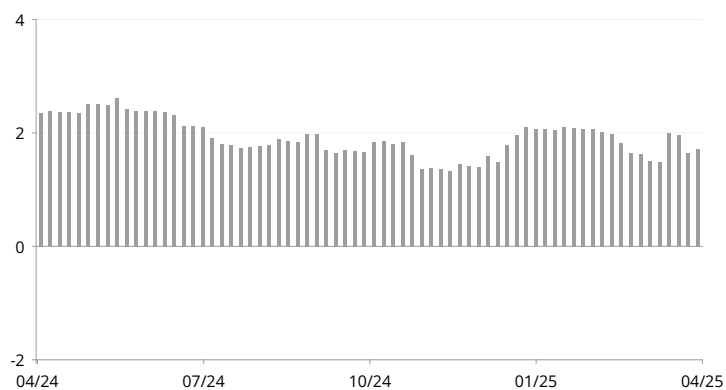
Nome	Paese	Rating	%
REPSOL INTERNATIONAL FINANCE 22/12/2026	Spagna	Investment grade	0.8%
REPSOL INTERNATIONAL FINANCE 11/03/2026	Spagna	Investment grade	0.7%
BP CAPITAL MARKETS 22/03/2026	Stati Uniti	Investment grade	0.7%
TOTALENERGIES 25/10/2027	Francia	Investment grade	0.7%
AMCO - ASSET MANAGEMENT CO 4.38% 27/02/2026	Italia	Investment grade	0.6%
BP CAPITAL MARKETS 22/03/2029	Stati Uniti	Investment grade	0.6%
WINTERSHALL DEA FINANCE 3.83% 03/07/2029	Germania	Investment grade	0.6%
ITALY 2.80% 20/02/2026	Italia	Investment grade	0.6%
ENI TV 11/02/2027	Norvegia	Investment grade	0.5%
ENEL 08/06/2027	Italia	Investment grade	0.5%
<b>Totale</b>			<b>6.3%</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

**RIPARTIZIONE PER TIPOLOGIA DI OBBLIGAZIONI - COMP. OBBLIGAZIONARIA**

**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.ch](http://www.carmignac.ch)

## ANALISI DEI GESTORI



### CONTESTO DI MERCATO

- Il mese di aprile è stato caratterizzato da un'elevata volatilità e da una rinnovata avversione al rischio sui mercati obbligazionari e azionari. L'annuncio di nuovi dazi da parte dell'amministrazione Trump ha riaperto i timori di una recessione negli Stati Uniti e di interruzioni delle catene di produzione globali.
- Nonostante la marcia indietro di Donald Trump sulle principali misure tariffarie (temporaneamente ridotte al 10%, tranne che per la Cina), una crisi di fiducia ha preso piede tra gli investitori, che hanno disertato gli asset statunitensi (dollaro e titoli del Tesoro).
- Negli Stati Uniti, la curva dei rendimenti si è irripidata: il tasso a 2 anni è sceso di -28 punti base, contro i -5 punti base del tasso a 10 anni, poiché il mercato prevede ora quattro tagli dei tassi da parte della Federal Reserve da qui alla fine dell'anno.
- Il quadro è stato lo stesso nell'eurozona, dove il tasso tedesco a 2 anni è sceso di -36 punti base rispetto ai -29 punti base del tasso a 10 anni, cancellando completamente la correzione del mese precedente legata all'annuncio dei piani di investimento in Germania.
- L'avversione al rischio è stata elevata ad aprile in seguito all'introduzione dei dazi, che ha portato a un ampliamento di +100 punti base dell'indice Itraxx Xover all'inizio del mese, per poi restringersi altrettanto bruscamente dopo la retromarcia dell'amministrazione Trump. Di conseguenza, l'indice Itraxx Xover ha registrato solo un moderato ampliamento di +22 pb nel corso del mese.



### COMMENTO SULLA PERFORMANCE

- In un contesto di elevata volatilità, il fondo ha conseguito una performance assoluta positiva, leggermente inferiore rispetto al benchmark.
- Nel comparto delle obbligazioni sovrane, le nostre posizioni lunghe sui tassi europei hanno avuto un impatto complessivamente positivo in seguito all'allentamento dei tassi. Tuttavia, le nostre posizioni corte sui tassi francesi hanno contribuito negativamente alla performance del fondo.
- Nel settore del credito, le nostre coperture hanno parzialmente compensato l'aumento dei premi di rischio. Abbiamo preso parzialmente profitto su di esse dopo lo shock di volatilità all'inizio del mese, prima di ricostruire questa protezione alla fine del mese, quando gli spread del credito si sono ridotti.
- Infine, il portafoglio ha beneficiato della nostra ampia esposizione agli strumenti del mercato monetario, mentre la nostra selezione di obbligazioni di prestito collateralizzate (CLO) ha avuto un impatto neutro questo mese.



### PROSPETTIVE E STRATEGIA D'INVESTIMENTO

- In aprile abbiamo adottato una gestione dinamica della duration modificata, portandola da 1,7 a 2,0 all'inizio del mese, al culmine dello shock di volatilità, per poi tornare a 1,8 dopo il brusco calo dei tassi europei.
- La combinazione tra l'interessante carry offerto dalle nostre obbligazioni societarie e la protezione del credito che avevamo costruito in precedenza ha costituito un vero e proprio cuscinetto in questo contesto di aumento dei premi per il rischio, consentendo al nostro portafoglio creditizio di contribuire positivamente in aprile.
- Continuiamo a vedere un potenziale interessante negli asset creditizi. Manteniamo anche la protezione sul mercato del credito (iTraxx Xover), dato che i mercati si muovono su livelli ristretti in un contesto di incertezza economica e geopolitica.
- D'altro canto, adottiamo una posizione cauta sui tassi, in particolare in Europa, dove siamo favorevoli a una strategia di irripidimento della curva dei rendimenti in presenza di un'espansione fiscale in Europa.
- Infine, manteniamo un'allocazione significativa agli strumenti del mercato monetario, che rappresentano un'interessante fonte di carry con un rischio limitato.

## 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:

- Non meno del 10% del patrimonio netto del Comparto è investito in obbligazioni sovrane o societarie verdi, sociali, sostenibili o legate alla sostenibilità e in società allineate positivamente con uno dei 9 su 17 Obiettivi di sviluppo sostenibile delle Nazioni Unite;
- I livelli minimi di investimenti sostenibili con obiettivi ambientali e sociali sono rispettivamente pari all'1% e al 3% del patrimonio netto del Comparto;
- L'universo d'investimento 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

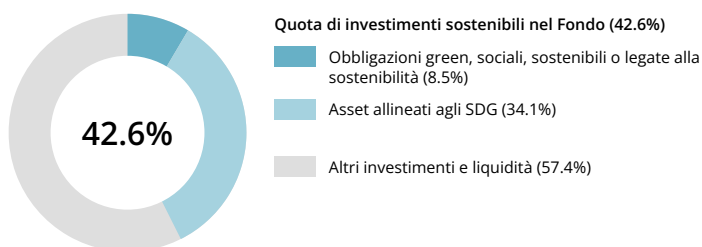
Numero di emittenti nel portafoglio	191
Numero di emittenti a cui è attribuito un rating	190
Tasso di copertura ESG	99.5%

Fonte: Carmignac

### VALUTAZIONE ESG

Carmignac Portfolio Sécurité AW EUR Acc	AA
Fonte: MSCI ESG	

### INVESTIMENTI SOSTENIBILI (PATRIMONIO NETTO)

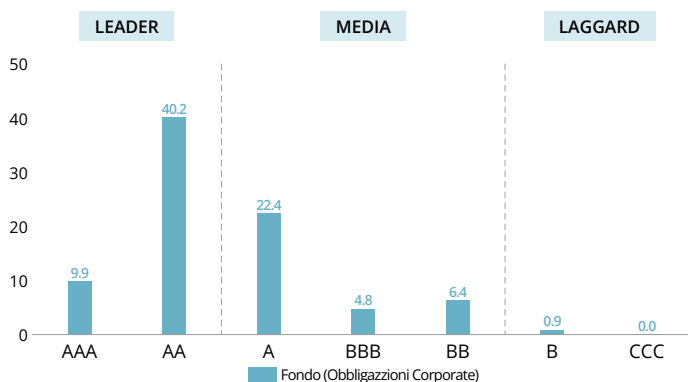


Per la valutazione dei **green bond**, **dei bond sociali**, **dei bond sostenibili e dei sustainability-linked bond**, si utilizzano gli indicatori sul debito sostenibile di Bloomberg, che consentono di fare uno screening dei titoli di debito aziendale che presentano caratteristiche di sostenibilità. Assumono importanza per la nostra valutazione le considerazioni circa la classificazione degli strumenti in base a standard di mercato riconosciuti (International Capital Markets Association o Climate Bond Initiative) o la garanzia di una terza parte.

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

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

### 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: 69.5%

### PRIME 5 POSIZIONI DEL PORTAFOGLIO CON VALUTAZIONE ESG

Società	Peso	Valutazione ESG
IBERDROLA INTERNATIONAL BV	2.5%	AAA
NATIXIS SA	0.6%	AAA
CARLSBERG BREWERIES AS	0.3%	AAA
BAWAG GROUP AG	0.2%	AAA
LA BANQUE POSTALE SA	0.1%	AAA

Fonte: MSCI ESG

### 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.ch](http://www.carmignac.ch)

## 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.

**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>

**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).

**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>.

**ESG:** E- Environment (ambientale), S- Social (sociale), G-Governance (governance)

**Investimenti sostenibili:** Il Regolamento SFDR definisce l'investimento sostenibile come un investimento in un'attività economica che contribuisce alla realizzazione di un obiettivo sociale o ambientale, a condizione che l'investimento non arrechi un danno significativo a un altro obiettivo ambientale o sociale e che le società nelle quali si investe adottino buone pratiche di governance.

**Principal Adverse Impact (PAI):** Sono gli effetti negativi, rilevanti o che potrebbero essere rilevanti, sui fattori di sostenibilità che sono causati, aggravati o direttamente collegati alle decisioni di investimento e alla consulenza effettuata da un soggetto giuridico. Rientrano nei PAI le emissioni di gas serra e l'impronta di CO2.

## CARATTERISTICHE

Comparti	Data primo NAV	Bloomberg	ISIN	Commissione di gestione	Costi di ingresso <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>
AW EUR Acc	19/11/2015	CASAEC LX	LU1299306321	Max. 1%	Max. 1%	—	1.19%	0.13%	—	—

(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) Per questo prodotto non si applicano le commissioni di performance.

(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

**TASSO D'INTERESSE:** Il rischio di tasso si traduce in una diminuzione del valore patrimoniale netto in caso di variazione dei tassi. **CREDITO:** Il rischio di credito consiste nel rischio d'insolubilità da parte dell'emittente. **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 **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 30/04/2025. 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.