

CARMIGNAC PORTFOLIO EMERGING DISCOVERY A USD ACC HDG

COMPARTO DELLA SICAV DI DIRITTO LUSSEMBURGHESE



Periodo minimo
di investimento
consigliato:



LU0807689582

Report Mensile - 28/03/2024

OBIETTIVO DI INVESTIMENTO

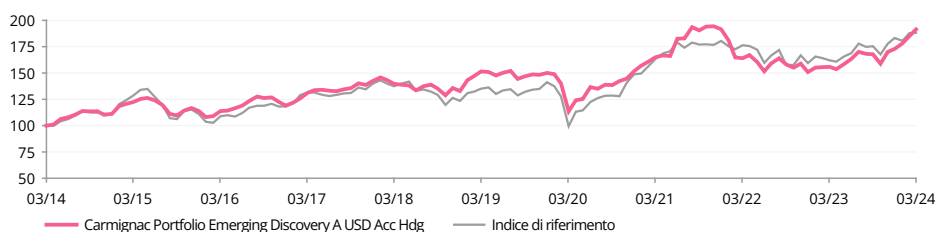
Fondo azionario incentrato sulla selezione di titoli di small e mid cap nell'universo emergente, inclusi i mercati di frontiera. Combina approccio fondamentale top-down e bottom-up e un approccio socialmente responsabile per individuare le società che offrono una produzione di cash-flow e un potenziale di crescita interessanti, in settori scarsamente coperti e che operano in paesi con fondamentali sani. L'obiettivo è sovraperformare il proprio indice di riferimento.

Puoi accedere alle analisi dei gestori a pagina 4

RENDIMENTI

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

ANDAMENTO DEL FONDO E DELL'INDICE A 10 ANNI (%) (Base 100 - al netto delle commissioni)



PERFORMANCE CUMULATE E ANNUALIZZATE (al 28/03/2024 - al netto delle commissioni)

| | Rendimenti cumulati (%) | | | | Performance annualizzate (%) | | |
|-----------------------|-------------------------|--------|--------|---------|------------------------------|--------|---------|
| | 1 anno | 3 anni | 5 anni | 10 anni | 3 anni | 5 anni | 10 anni |
| A USD Acc Hdg | 22.85 | 16.01 | 26.39 | 91.46 | 5.08 | 4.79 | 6.71 |
| Indice di riferimento | 16.21 | 15.13 | 39.39 | 88.26 | 4.82 | 6.86 | 6.53 |

RENDIMENTI ANNUALI (%) (al netto delle commissioni)

| | 2023 | 2022 | 2021 | 2020 | 2019 | 2018 | 2017 | 2016 | 2015 | 2014 |
|-----------------------|-------|--------|-------|------|-------|--------|-------|------|------|-------|
| A USD Acc Hdg | 14.57 | -21.23 | 26.17 | 1.15 | 12.95 | -6.66 | 19.68 | 4.45 | 2.36 | 12.70 |
| Indice di riferimento | 14.93 | -11.67 | 21.27 | 5.35 | 14.39 | -11.64 | 18.14 | 6.67 | 0.19 | 12.98 |

DATI STATISTICI

| | 3 anni | 5 anni | 10 anni |
|---------------------------------------|--------|--------|---------|
| Volatilità del Fondo | 12.0 | 14.5 | 13.8 |
| Volatilità dell'indice di riferimento | 11.7 | 16.2 | 16.0 |
| Indice di Sharpe | 0.4 | 0.3 | 0.4 |
| Beta | 0.8 | 0.8 | 0.8 |
| Alfa | 0.0 | 0.0 | 0.0 |

Calcolo: su base settimanale

VAR

| | |
|--------------|-------|
| VaR % Fondo | 9.9% |
| VaR % Indice | 10.1% |



X. Hovasse



A. Gogate

DATI PRINCIPALI

| | |
|------------------------------|-------|
| Componente azionaria | 94.5% |
| Esposizione azionaria netta | 93.4% |
| Numero di emittenti azionari | 53 |
| Active Share | 98.3% |

INFORMAZIONI SUL FONDO

Classificazione SFDR: Articolo 8
Domiciliazione: Lussemburgo
Tipo di Fondo: UCITS
Forma giuridica: SICAV
Nome SICAV: Carmignac Portfolio
Chiusura dell'esercizio: 31/12
Sottoscrizione/Rimborso: Giornaliero (giorni lavorativi)
Termine ultimo accettazione ordini: entro le ore 18:00 (CET/CEST)
Data di lancio del Fondo: 14/12/2007
Patrimonio totale del Fondo: 108M€ / 117M\$⁽¹⁾
Valuta del Fondo: EUR

INFORMAZIONI SULLA CLASSE DI AZIONE

Destinazione dei proventi: Capitalizzazione
Data primo NAV: 19/07/2012
Valuta di quotazione: USD
Patrimonio della Classe di Azione: 2.1M\$
NAV: 194.71\$

GESTORI DEL FONDO

Xavier Hovasse dal 01/01/2011
 Amol Gogate dal 01/01/2021

INDICE DI RIFERIMENTO

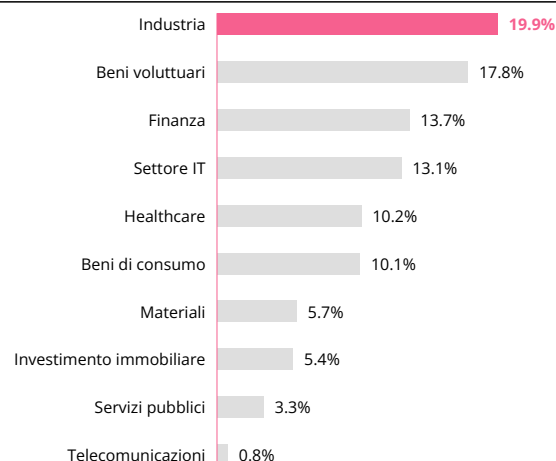
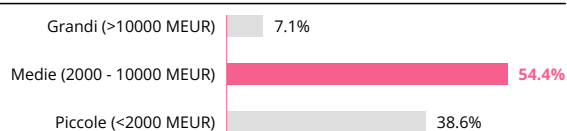
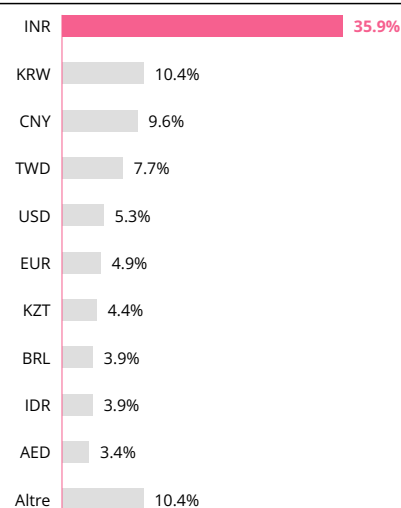
50% MSCI Emerging Small Cap NR USD Index +
 50% MSCI Emerging Mid Cap NR USD Index
 (Dividendi netti reinvestiti, indice ribilanciato trimestralmente).

PRINCIPALI INDICATORI ESG

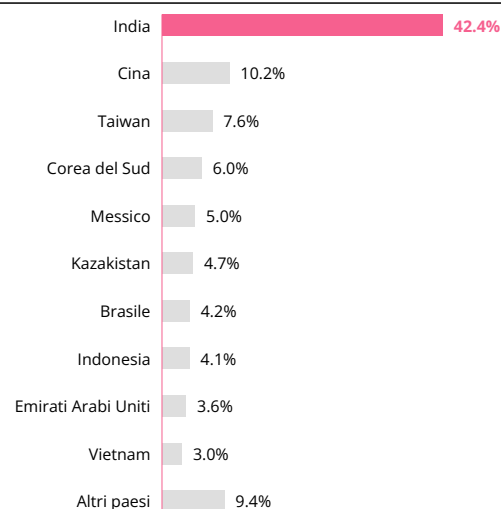
% Minima di allineamento alla tassonomia 0%
 % Minima di investimenti sostenibili50%
 Principali impatti negativi considerati Sì

RIPARTIZIONE PER ASSET CLASS

| | |
|--|--------------|
| Azioni | 94.5% |
| Paesi sviluppati | 0.3% |
| Europa | 0.3% |
| Paesi emergenti | 94.1% |
| Africa | 0.7% |
| America Latina | 11.8% |
| Asia | 71.9% |
| Europa dell'Est | 4.5% |
| Medio Oriente | 5.3% |
| Liquidità, impieghi di tesoreria e operazioni su derivati | 5.5% |

RIPARTIZIONE PER SETTORE

I pesi ribilanciati su base 100
RIPARTIZIONE PER CAPITALIZZAZIONE

I pesi ribilanciati su base 100
ESPOSIZIONE NETTA DEL FONDO PER VALUTA

Analisi dell'esposizione valutaria in base al mercato nazionale della società estera.
TOP TEN POSIZIONI

| Nome | Paese | Settore | % |
|---------------------------------|------------|------------------|--------------|
| JUNIPER HOTELS LTD | India | Beni voluttuari | 4.4% |
| KASPI.KZ JSC | Kazakistan | Finanza | 4.4% |
| PB FINTECH LTD | India | Finanza | 4.3% |
| MAX HEALTHCARE INSTITUTE LTD | India | Healthcare | 4.0% |
| ENTERO HEALTHCARE SOLUTIONS LTD | India | Healthcare | 3.5% |
| JYOTI CNC AUTOMATION LTD | India | Industria | 3.4% |
| SAPPHIRE FOODS INDIA LTD | India | Beni voluttuari | 3.2% |
| ALUPAR INVESTIMENTO SA | Brasile | Servizi pubblici | 3.1% |
| BBB FOODS INC | Messico | Beni di consumo | 2.8% |
| FPT CORP | Vietnam | Settore IT | 2.8% |
| Totale | | | 36.0% |

RIPARTIZIONE PER AREA GEOGRAFICA

I pesi ribilanciati su base 100
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

PROFILO ESG DEL PORTAFOGLIO

Questo prodotto finanziario è classificato come fondo ai sensi dell'articolo 8 del Regolamento UE sull'informativa finanziaria sostenibile ("SFDR"). Gli elementi vincolanti della strategia di investimento utilizzata per selezionare gli investimenti e per raggiungere ciascuna delle caratteristiche ambientali o sociali promosse da questo prodotto finanziario sono:

- Almeno il 50% del patrimonio netto del Fondo è investito in investimenti sostenibili allineati positivamente con gli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile delle Nazioni Unite;
- I livelli minimi di investimenti sostenibili con obiettivi ambientali e sociali sono rispettivamente il 5% e il 15% del patrimonio netto del fondo;
- L'universo delle azioni e delle obbligazioni societarie viene ridotto attivamente di almeno il 20%;
- L'analisi ESG viene applicata ad almeno il 90% dei titoli (esclusi contanti e derivati).

COMPONENTE ESG DEL PORTAFOGLIO

| | |
|--|-------|
| Numero di emittenti nel portafoglio | 53 |
| Numero di emittenti a cui è attribuito un rating | 46 |
| Tasso di copertura ESG | 86,8% |

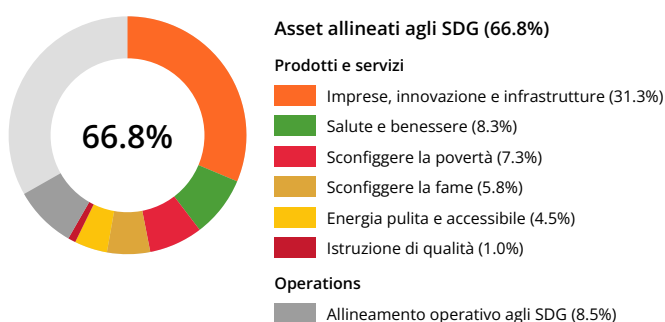
Fonte: Carmignac

VALUTAZIONE ESG

| | |
|--|-----|
| Carmignac Portfolio Emerging Discovery A USD Acc Hdg | BB |
| Indice di riferimento* | BBB |

Fonte: MSCI ESG

ALLINEAMENTO AGLI OBIETTIVI DI SVILUPPO SOSTENIBILE DELLE NAZIONI UNITE (PATRIMONIO NETTO)



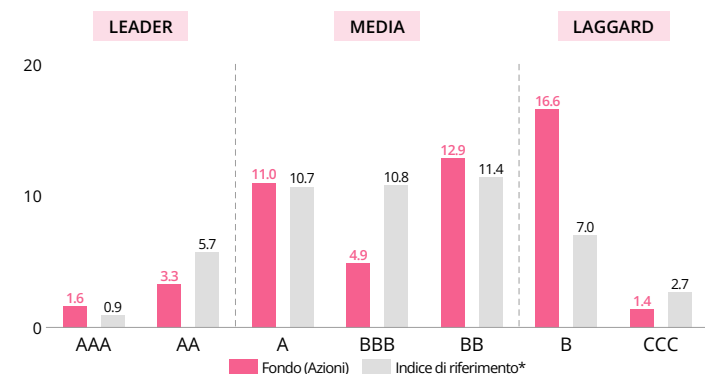
Obiettivi di sviluppo sostenibile (SDG)

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.

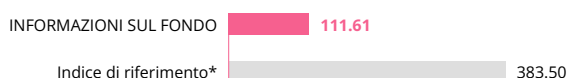
Per maggiori dettagli sugli Obiettivi di sviluppo sostenibile delle Nazioni Unite si prega di consultare <https://sdgs.un.org/goals>.

PORTAFOGLIO CON VALUTAZIONE MSCI ESG VS INDICE DI RIFERIMENTO (%)



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: 51.7%

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



Fonte: S&P Trucost, 28/03/2024. 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.

PRIME 5 POSIZIONI DEL PORTAFOGLIO CON VALUTAZIONE ESG

| Società | Peso | Valutazione ESG |
|---------------------------|------|-----------------|
| YADEA GROUP HOLDINGS LTD | 1.5% | AAA |
| MOMO COM INC | 1.4% | AA |
| VIPSHOP HOLDINGS LIMITED | 1.0% | AA |
| SAFARICOM PLC | 0.7% | AA |
| LUNDIN MINING CORPORATION | 2.6% | A |

Fonte: MSCI ESG

PRIME 5 MIGLIORI POSIZIONI PER VALUTAZIONE ESG

| Società | Peso | VALUTAZIONE ESG |
|----------------------------------|------|-----------------|
| MAX HEALTHCARE INSTITUTE LIMITED | 3.8% | BB |
| SAPPHIRE FOODS INDIA LTD | 3.2% | BB |
| ALUPAR INVESTIMENTO SA | 3.1% | A |
| SOULBRAIN CO LTD | 2.8% | B |
| CISARUA MOUNTAIN DAIRY TBK PT | 2.6% | B |

Fonte: MSCI ESG

I dati sulle emissioni di carbonio sono basati sui dati di S&P Trucost. 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 CO2 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.

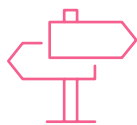
Per ulteriori informazioni sulla metodologia di calcolo, fare riferimento al glossario

* Indice di riferimento: 50% MSCI Emerging Small Cap NR USD Index + 50% MSCI Emerging Mid Cap NR USD Index (Dividendi netti reinvestiti, indice ribilanciato trimestralmente). 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.ch

ANALISI DEI GESTORI



CONTESTO DI MERCATO

A marzo i mercati emergenti si sono apprezzati al pari dei mercati globali (+2,4% per il MSCI EM in euro). I mercati cinesi sono rimasti stabili. A inizio marzo, il governo ha annunciato l'obiettivo di crescita del 5% per l'anno in corso, limitando il deficit al 3% del PIL. Questi annunci troppo ottimistici secondo gli investitori non hanno convinto i mercati. In effetti la Cina è ancora alle prese con problemi strutturali nonostante il lieve miglioramento di alcuni indicatori economici, come il PMI manifatturiero del NBS (in aumento a 50,8 a marzo contro 49,1 a febbraio), e l'accelerazione dell'inflazione su base annua (+0,7%), che ha messo fine a 5 mesi di deflazione. Per quanto riguarda l'India, la solidità della crescita permette al paese di prevedere un aumento del PIL del 6,5% e spinge la performance positiva dei mercati locali. Anche in Corea del Sud, paese beneficiario delle tensioni geopolitiche, i mercati si sono apprezzati, sostenuti dall'andamento positivo dei titoli tecnologici (+3,0% per il KOSPI in euro). Infine, in America Latina, l'economia messicana continua a trarre vantaggio dal nearshoring delle catene produttive statunitensi e l'indice PMI manifatturiero del paese è ancora in volta in territorio espansivo (52,2). L'indice locale Mexico IPC è cresciuto del +6,5% in euro.



COMMENTO SULLA PERFORMANCE

In tale contesto, il Fondo ha realizzato una performance positiva e ha sovraperformato l'indice di riferimento. La selezione di titoli ha contribuito in maniera significativa alla performance mensile, come dimostrano il titolo industriale indiano Jyoti Automation e la catena di hotel indiana Juniper Hotels. Tuttavia, alcune posizioni indiane si sono rivelate deludenti: Entero Healthcare, Sterling and Wilson Renewable e PB Fintech. In America Latina, il Messico continua a beneficiare del nearshoring delle catene di produzione statunitensi con ripercussioni positive sui mercati. Sottolineiamo a tal riguardo l'apprezzamento delle partecipazioni in Fibra Terrafina e BBB Foods a marzo. Infine, nei mercati di frontiera, il Fondo è stato favorito dal rialzo del titolo Kaspi, risultato uno dei migliori del portafoglio. La società bancaria kazaka sviluppa prodotti e servizi mobili innovativi: l'app consumer Kaspi.kz e Kaspi Pay per i retailer sono le app per dispositivi mobili più popolari del Kazakistan.



PROSPETTIVE E STRATEGIA D'INVESTIMENTO

Manteniamo una view costruttiva sulle small e mid cap emergenti grazie a indicatori macroeconomici incoraggianti, in particolare in America Latina e Sudest asiatico, dove il Fondo detiene la maggior parte delle partecipazioni. Il vasto universo emergente offre numerose opportunità in tutte le aree geografiche e tutti i settori. Le incertezze macroeconomiche sono numerose, ma disponiamo di eccellenti opportunità di investimento attraverso una molteplicità di tematiche diversificate, che vanno dai consumi domestici ai servizi IT, alle materie prime. L'India si conferma la principale ponderazione geografica e un mercato locale eccellente dove individuare titoli growth a lungo termine, in particolare nei settori dei beni di consumo, della finanza e delle nuove tecnologie; tuttavia stiamo attenti a evitare le valutazioni eccessive. Durante il mese abbiamo leggermente ridotto l'esposizione all'India attraverso prese di profitto, dopo diversi mesi di ottime performance. Inoltre, consapevoli delle importanti sfide che ruotano attorno alla tematica dell'IA, manteniamo l'esposizione al mercato dei semiconduttori attraverso società come Gold Circuit Electronics, il produttore taiwanese di componenti per il settore IT. Manteniamo un'esposizione elevata all'America Latina per diversificare il portafoglio e beneficiare delle tendenze a lungo termine della reindustrializzazione in Messico e della resilienza delle materie prime, che avvantaggia i paesi produttori di materie prime come il Brasile. A marzo abbiamo aumentato l'esposizione al Brasile aprendo una posizione nella società aeronautica Embraer, un leader mondiale del mercato dell'aviazione, specializzato nella produzione di jet regionali e privati.

GLOSSARIO

Active Share: L'active share, o quota attiva, di un portafoglio indica in che misura la composizione del Fondo si discosta dall'indice di riferimento. Un'active share vicina a 100% significa che il Fondo detiene poche posizioni in comune con l'indice di riferimento, denota quindi una gestione attiva del portafoglio

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).

Approccio bottom-up: Investimenti bottom-up: investimenti imperniati sull'analisi delle società, in cui track-record, gestione e potenzialità delle aziende stesse assumono maggiore importanza rispetto alle tendenze generali del mercato o del settore (a differenza degli investimenti top-down).

Approccio top-down: Investimenti top-down. Strategia di investimento in base alla quale vengono selezionati i migliori settori o attività in cui investire, dopo aver analizzato l'intero settore e le tendenze economiche in generale (a differenza degli investimenti bottom-up).

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>

Gestione Attiva: Gestione degli investimenti in base alla quale il gestore mira a sovraperformare il mercato attraverso la ricerca, l'analisi e le proprie valutazioni. Cfr. Gestione passiva.

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.

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.

CARATTERISTICHE

| Comparti | Data primo NAV | Bloomberg | ISIN | Commissione di gestione | Costi di ingresso ⁽¹⁾ | Costi di uscita ⁽²⁾ | Commissioni di gestione e altri costi amministrativi o di esercizio ⁽³⁾ | Costi di transazione ⁽⁴⁾ | Commissioni di performance ⁽⁵⁾ | Sottoscrizione iniziale minima ⁽⁶⁾ | Performance annua (%) | | | | |
|---------------|----------------|------------|--------------|-------------------------|----------------------------------|--------------------------------|--|-------------------------------------|---|---|-----------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| | | | | | | | | | | | 28.03.23-28.03.24 | 28.03.22-28.03.23 | 26.03.21-28.03.22 | 27.03.20-26.03.21 | 28.03.19-27.03.20 |
| A EUR Acc | 14/12/2007 | CAREMDS LX | LU0336083810 | Max. 2% | Max. 4% | — | 2.3% | 0.52% | 20% | — | 22.8 | -8.6 | 1.2 | 42.5 | -26.7 |
| A USD Acc Hdg | 19/07/2012 | CAREMDU LX | LU0807689582 | Max. 2% | Max. 4% | — | 2.3% | 0.65% | 20% | — | 24.6 | -7.1 | 1.9 | 43.7 | -24.7 |
| F EUR Acc | 15/11/2013 | CAREMFE LX | LU0992629740 | Max. 1% | — | — | 1.3% | 0.52% | 20% | — | 24.0 | -7.7 | 2.0 | 43.7 | -26.1 |
| F USD Acc Hdg | 15/11/2013 | CAREMFU LX | LU0992630169 | Max. 1% | — | — | 1.3% | 0.65% | 20% | — | 25.9 | -6.2 | 2.7 | 45.1 | -24.3 |

(1) dell'importo pagato al momento della sottoscrizione dell'investimento. Questa è la cifra massima che può essere addebitata. Carmignac Gestion non applica alcuna commissione di sottoscrizione. La persona che vende il prodotto vi informerà del costo effettivo.

(2) Non addebitiamo una commissione di uscita per questo prodotto.

(3) del valore dell'investimento all'anno. Si tratta di una stima basata sui costi effettivi dell'ultimo anno.

(4) del valore dell'investimento all'anno. Si tratta di una stima dei costi sostenuti per l'acquisto e la vendita degli investimenti sottostanti per il prodotto. L'importo effettivo varierà a seconda dell'importo che viene acquistato e venduto.

(5) quando la classe di azioni supera l'Indicatore di riferimento durante il periodo di performance. Sarà pagabile anche nel caso in cui la classe di azioni abbia sovraperformato l'indice di riferimento ma abbia avuto una performance negativa. La sottoperformance viene recuperata per 5 anni. L'importo effettivo varierà a seconda del rendimento del tuo investimento. La stima dei costi aggregati di cui sopra include la media degli ultimi 5 anni o dalla creazione del prodotto se inferiore a 5 anni.

(6) Si rimanda al prospetto informativo per gli importi minimi di sottoscrizione successivi. Il prospetto informativo è disponibile sul sito internet: www.carmignac.com.

PRINCIPALI RISCHI DEL FONDO

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. **MERCATI EMERGENTI:** Le condizioni di funzionamento e di controllo dei mercati "emergenti" possono divergere dagli standard prevalenti nelle grandi borse internazionali e avere implicazioni sulle quotazioni degli strumenti quotati nei quali il Fondo può investire.

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. **RISCHIO DI LIQUIDITÀ:** Il Fondo può detenere titoli i cui volumi scambiati sul mercato sono ridotti e che, in talune circostanze, possono presentare un livello di liquidità relativamente basso. Il Fondo è pertanto esposto al rischio che una posizione non possa essere liquidata nei tempi desiderati e al prezzo voluto.

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

INFORMAZIONI LEGALI IMPORTANTI

Fonte: Carmignac al 28/03/2024. 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 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 6 :https://www.carmignac.it/it_IT/article-page/informazioni-sulla-regolamentazione-1762 - In Svizzera, i prospetti, il KID e i rapporti di gestione annui sono disponibili sul sito internet 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 6 :https://www.carmignac.ch/it_CH/article-page/informazioni-sulla-regolamentazione-1762. 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.