

CARMIGNAC PORTFOLIO EMERGING PATRIMOINE A EUR ACC

COMPARTO DELLA SICAV DI DIRITTO LUSSEMBURGHESE



Periodo minimo
di investimento
consigliato:

5 ANNI

RISCHIO PIÙ BASSO RISCHIO PIÙ ELEVATO
1 2 3* 4 5 6 7

LU0592698954

Report Mensile - 28/03/2024

OBIETTIVO DI INVESTIMENTO

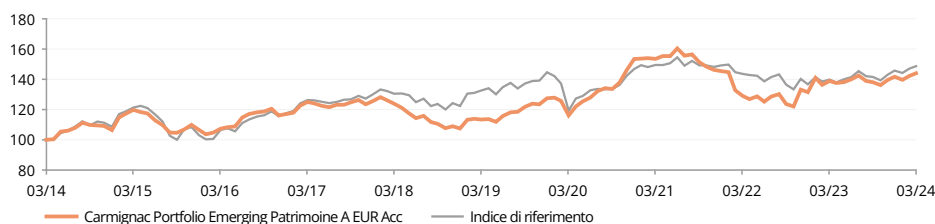
Fondo misto emergente e flessibile che combina tre driver di performance: azioni, obbligazioni e valute emergenti. Attraverso un tasso di esposizione azionaria netta che può variare fino al 50% e un ampio intervallo di duration modificata (da -4 a +10), il Fondo può beneficiare dei rialzi di mercato limitando allo stesso tempo l'impatto dei mercati ribassisti. Adotta uno stile di investimento sostenibile e responsabile privilegiando i paesi e le società che forniscono soluzioni alle sfide ambientali e sociali e integrando sistematicamente i criteri E, S e G nel processo di investimento. Il Fondo ha l'obiettivo di sovraperformare l'indice di riferimento su un orizzonte temporale raccomandato di 5 anni.

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 EUR Acc | 3.66 | -6.21 | 26.95 | 43.98 | -2.12 | 4.89 | 3.71 |
| Indice di riferimento | 6.37 | -0.54 | 12.18 | 48.69 | -0.18 | 2.32 | 4.05 |
| Media della categoria | 6.64 | -6.14 | 5.40 | 29.66 | -2.09 | 1.06 | 2.63 |
| Classificazione (quartile) | 4 | 2 | 1 | 2 | 2 | 1 | 2 |

Fonte: Morningstar, per la media di categoria e per la classificazione (quartile).

RENDIMENTI ANNUALI (%) (al netto delle commissioni)

| | 2023 | 2022 | 2021 | 2020 | 2019 | 2018 | 2017 | 2016 | 2015 | 2014 |
|-----------------------|------|-------|-------|-------|-------|--------|-------|-------|-------|------|
| A EUR Acc | 7.78 | -9.58 | -5.22 | 20.40 | 18.56 | -14.37 | 7.30 | 9.76 | 0.17 | 5.26 |
| Indice di riferimento | 6.65 | -8.39 | 1.61 | 1.51 | 18.23 | -5.84 | 10.58 | 13.97 | -5.09 | 9.38 |

DATI STATISTICI

| | 3 anni | 5 anni | 10 anni |
|---------------------------------------|--------|--------|---------|
| Volatilità del Fondo | 10.3 | 10.7 | 10.1 |
| Volatilità dell'indice di riferimento | 7.7 | 10.4 | 11.5 |
| Indice di Sharpe | -0.2 | 0.5 | 0.4 |
| Beta | 1.1 | 0.8 | 0.6 |
| Alfa | -0.0 | 0.0 | -0.0 |
| Tracking error | 5.1 | 6.2 | 3.5 |

Calcolo: su base settimanale

VAR

| | |
|--------------|------|
| VaR % Fondo | 7.1% |
| VaR % Indice | 5.5% |



X. Hovasse



A. Adjriou

DATI PRINCIPALI

| | |
|------------------------------------|-------|
| Componente azionaria | 34.1% |
| Esposizione azionaria netta | 22.5% |
| Duration Modificata | 2.4 |
| Yield to Maturity ⁽¹⁾ | 7.3% |
| Rating medio | BBB |
| Numero di emittenti azionari | 27 |
| Cedola media | 4.9% |
| Numero di emittenti obbligazionari | 52 |
| Numero di obbligazioni | 73 |
| Active Share | 90.1% |

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: 31/03/2011
Patrimonio totale del Fondo: 370M€ / 400M\$⁽²⁾
Valuta del Fondo: EUR

INFORMAZIONI SULLA CLASSE DI AZIONE

Destinazione dei proventi: Capitalizzazione
Data primo NAV: 01/04/2011
Valuta di quotazione: EUR
Patrimonio della Classe di Azione: 205M€
NAV: 138.11€
Categoria Morningstar™: Global Emerging Markets Allocation



Overall Morningstar Rating™
03/2024

GESTORI DEL FONDO

Xavier Hovasse dal 25/02/2015
 Abdelak Adjriou dal 11/08/2023

INDICE DI RIFERIMENTO⁽³⁾

40% MSCI Emerging Markets NR USD (dividendi netti reinvestiti) + 40% JP Morgan GBI-EM Unhedged (EUR, reinvestimento delle cedole) + 20% ESTER capitalizzato. Indice ribilanciato trimestralmente.

PRINCIPALI INDICATORI ESG

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

CARMIGNAC
INVESTING IN YOUR INTEREST

* Per Carmignac Portfolio Emerging Patrimoine A EUR Acc. 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. (1) Calcolato a livello di portafoglio obbligazionario. (2) Tasso di cambio EUR/USD al 28/03/2024. (3) Fino al 31 dicembre 2012 gli indici azionari degli indici di riferimento erano calcolati ex dividendo. Dal 1° gennaio 2013 vengono calcolati con dividendi netti reinvestiti. Fino al 31 dicembre 2021, l'indice di riferimento era composto per il 50% dall'indice MSCI Emerging Markets e per il 50% dall'indice JP Morgan GBI - Emerging Markets Global Diversified. Le performance sono presentate secondo il metodo del concatenamento.

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

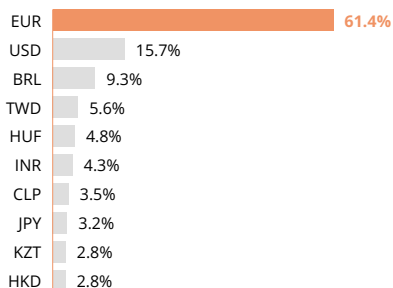
RIPARTIZIONE PER ASSET CLASS

| | |
|------------------------------------------------------------------|--------------|
| Azioni | 34.1% |
| Paesi emergenti | 34.1% |
| America Latina | 6.9% |
| Asia | 26.6% |
| Europa dell'Est | 0.6% |
| Obbligazioni | 63.0% |
| Titoli di Stato paesi sviluppati | 4.5% |
| Titoli di Stato paesi emergenti | 36.5% |
| Obbligazioni Corporate paesi sviluppati | 3.0% |
| Obbligazioni Corporate paesi emergenti | 19.0% |
| Liquidità, impieghi di tesoreria e operazioni su derivati | 2.8% |

PRIME 10 POSIZIONI DEL PORTAFOGLIO - AZIONI E OBBLIGAZIONI

| Nome | Paese | Settore / Rating | % |
|-------------------------------------------|----------------|------------------|--------------|
| TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING CO LTD | Taiwan | Settore IT | 5.5% |
| PETROLEOS MEXICANOS 4.75% 26/02/2029 | Messico | B+ | 5.1% |
| CENTRAIS ELETRICAS BRASILEIRAS SA | Brasile | Servizi pubblici | 4.4% |
| SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD | Corea del Sud | Settore IT | 4.1% |
| SOUTH AFRICA 8.00% 31/01/2030 | Sudafrica | BB | 3.5% |
| POLAND 6.00% 25/10/2033 | Polonia | A- | 3.0% |
| POLAND 1.25% 25/10/2030 | Polonia | A | 3.0% |
| HUNGARY 3.00% 21/08/2030 | Ungheria | BBB | 3.0% |
| JAPAN 1.30% 20/03/2063 | Giappone | A | 2.5% |
| IVORY COAST 6.88% 17/10/2040 | Costa d'Avorio | BB | 2.5% |
| Totale | | | 36.6% |

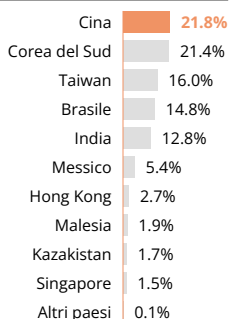
ESPOSIZIONE NETTA DEL FONDO PER VALUTA



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

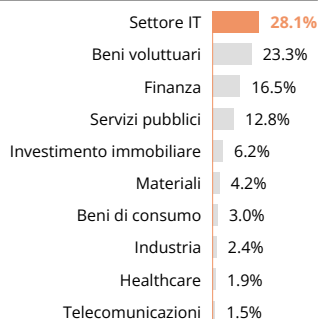
COMPONENTE AZIONARIA

RIPARTIZIONE PER AREA GEOGRAFICA



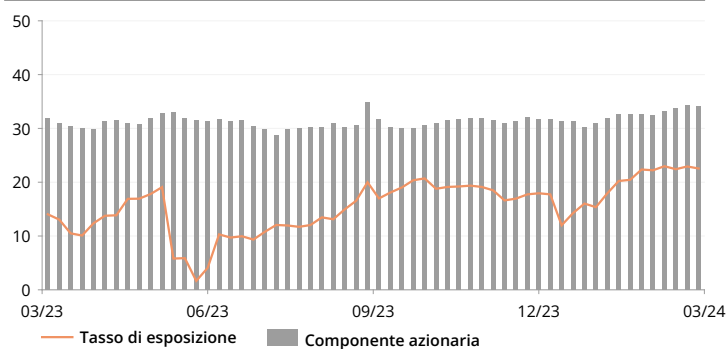
I pesi ribilanciati su base 100

RIPARTIZIONE PER SETTORE



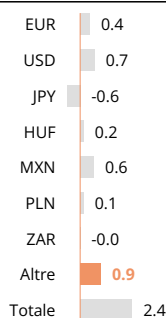
I pesi ribilanciati su base 100

ANDAMENTO DELL'ESPOSIZIONE AZIONARIA A 1 ANNO (% PATRIMONIO) (1)

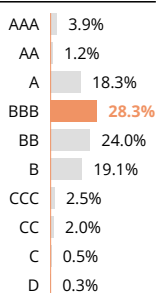


COMPONENTE OBBLIGAZIONARIA

DURATION MODIFICATA - RIPARTIZIONE PER CURVA DEI REMDIMENTI (IN BPS)

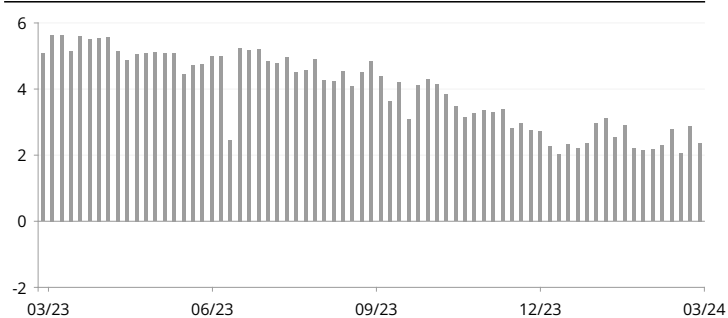


RIPARTIZIONE PER RATING



I pesi ribilanciati su base 100

ANDAMENTO DELLA DURATION MODIFICATA A 1 ANNO



(1) Esposizione azionaria netta = Tasso di investimento azionario + Esposizione ai derivati su azioni

COMUNICAZIONE DI MARKETING

Si prega di consultare il KID/prospetto prima di prendere una decisione finale di investimento. Per ulteriori informazioni consultare il sito www.carmignac.ch

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:

- Um mínimo de 10% dos activos líquidos do Comparto são investidos em investimentos sustentáveis alinhados positivamente com os Objectivos de Desenvolvimento Sustentável das Nações Unidas;
- 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 composto da azioni e 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 | 80 |
| Numero di emittenti a cui è attribuito un rating | 76 |
| Tasso di copertura ESG | 95,0% |

Fonte: Carmignac

VALUTAZIONE ESG

| | |
|---------------------------------------------------|---|
| Carmignac Portfolio Emerging Patrimoine A EUR Acc | A |
| Indice di riferimento* | A |

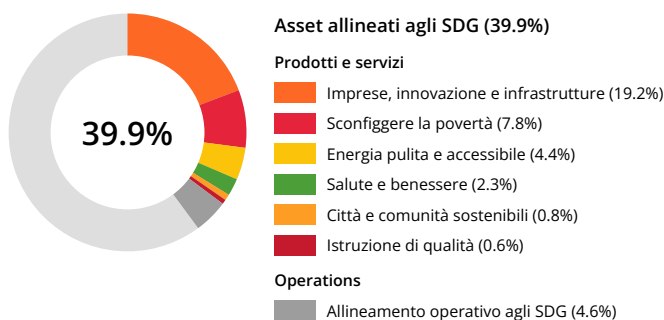
Fonte: MSCI ESG



REPUBLIQUE FRANÇAISE

01/2019

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



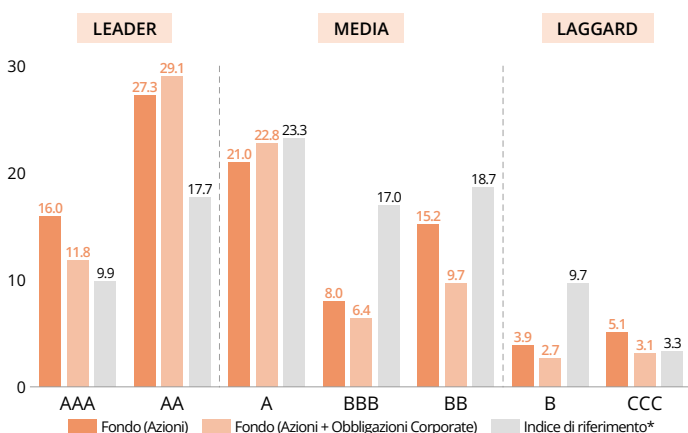
Obiettivi di sviluppo sostenibile (SDG)

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: 85.7%

PRIME 5 POSIZIONI DEL PORTAFOGLIO CON VALUTAZIONE ESG

| Società | Peso | Valutazione ESG |
|------------------------------------------|------|-----------------|
| PETROLEUM GEOSERVICES AS | 0.8% | AAA |
| SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD | 4.1% | AA |
| GRUPO FINANCIERO BANORTE SAB DE CV | 1.8% | AA |
| HONG KONG EXCHANGES AND CLEARING LIMITED | 0.9% | AA |
| GEOPARK LIMITED | 0.3% | AA |

Fonte: MSCI ESG

PRIME 5 MIGLIORI POSIZIONI PER VALUTAZIONE ESG

| Società | Peso | VALUTAZIONE ESG |
|-------------------------------------------|------|-----------------|
| CENTRAIS ELETRICAS BRASILEIRAS SA | 4.3% | BB |
| OTP BANK NYRT | 2.3% | A |
| SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD | 2.3% | AA |
| PROSUS NV | 2.3% | AA |
| TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING CO LTD | 2.1% | AAA |

Fonte: MSCI ESG

* Indice di riferimento: 40% MSCI Emerging Markets NR USD (dividendi netti reinvestiti) + 40% JP Morgan GBI-EM Unhedged (EUR, reinvestimento delle cedole) + 20% ESTER capitalizzato. Indice ribilanciato trimestralmente. Il riferimento a una classifica o a un premio non offre alcuna garanzia di performance future dell'OICR o del gestore. 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 azionari emergenti si sono apprezzati, in linea con i mercati globali. I mercati cinesi sono rimasti stabili durante il mese. 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 malgrado il leggero miglioramento di alcuni indicatori economici, come la crescita del PMI manifatturiero del NBS, e l'accelerazione dell'inflazione su base annua (+0,7%), che ha posto fine a cinque mesi di deflazione. Nella componente obbligazionaria, molte Banche centrali emergenti hanno tenuto la loro riunione. La maggior parte ha adottato un tono leggermente più restrittivo rispetto al passato. Anche se in America Latina le Banche centrali hanno proseguito il ciclo di ribasso dei tassi, il tono in prospettiva è cambiato, con un ridimensionamento del ciclo dei tagli o una pausa attesa per i prossimi mesi. In tale contesto, se da un lato la performance dell'indice del debito locale (espresso in euro) è stata neutra questo mese, dall'altro il debito emergente in valuta forte ha continuato a generare performance positiva, grazie in particolare a un movimento di restringimento degli spread di 24 punti base.



COMMENTO SULLA PERFORMANCE

A marzo il Fondo ha realizzato una performance positiva e ha sovraperformato l'indice di riferimento. È stato favorito dall'esposizione alla tematica dell'intelligenza artificiale attraverso i titoli Taiwan Semiconductor e Samsung Electronics. Anche la selezione di titoli cinesi ha inciso positivamente sulla performance mensile, come dimostra l'andamento di JD.com, Miniso e Anta Sports. Tuttavia, i titoli brasiliani hanno conseguito una performance un po' deludente (Eletrobras). Nella componente obbligazionaria, la selezione di debito emergente in valuta forte ha continuato a generare una performance positiva. A marzo la performance del debito in valuta forte è stata trainata principalmente da Argentina, Ecuador e Romania. Il debito emergente in valuta locale ha invece fornito un contributo più neutro e la performance è stata sostenuta in particolare da Messico e Polonia. D'altro canto, il posizionamento lungo sui tassi ungheresi ha penalizzato la performance. Infine, le strategie valutarie hanno inciso negativamente, in particolare l'esposizione al peso messicano e allo yen giapponese.



PROSPETTIVE E STRATEGIA D'INVESTIMENTO

Confermiamo la view costruttiva sugli asset emergenti per il 2024. Il vasto universo emergente offre numerose opportunità in tutte le aree geografiche e le asset class. Gli ultimi indicatori macroeconomici suggeriscono che il punto più basso dell'attività manifatturiera è alle spalle negli Stati Uniti, nell'Eurozona e in Cina. Questo contesto costituisce un fattore notevole di sostegno per i paesi produttori di materie prime, soprattutto latino-americani. Manteniamo una view costruttiva anche sulle economie asiatiche, in particolare Corea e Taiwan, che dovrebbero beneficiare dello sviluppo dell'intelligenza artificiale. In tale contesto, nella componente obbligazionaria conserviamo la view costruttiva sul debito emergente in valuta forte, anche se abbiamo iniziato a realizzare prese di profitto sulle posizioni più brillanti da inizio anno. Abbiamo ridotto le posizioni sui tassi dell'Europa dell'Est e in particolare ungheresi, dato che il mercato ha già scontato buona parte dei prossimi tagli dei tassi. Per quanto riguarda i tassi locali, apprezziamo in particolar modo i tassi locali messicani, sui quali prevediamo un maggior numero di tagli della Banca centrale, e i tassi brasiliani, poiché il tasso terminale fissato dal mercato ci sembra ancora troppo elevato. Manteniamo una duration modificata di circa 240 punti base e continuiamo a proteggere il portafoglio attraverso coperture su indici. Nella componente azionaria, confermiamo il tasso di esposizione azionaria attorno al 22%, con un'esposizione rilevante ai mercati asiatici e in particolare ai titoli tecnologici coreani e taiwanesi, dove la tematica dell'intelligenza artificiale sostiene in maniera duratura la domanda di semiconduttori e componenti elettronici. Inoltre, abbiamo approfittato del rimbalzo delle azioni cinesi per ridurre l'esposizione alla Cina, mentre abbiamo aumentato l'esposizione al mercato indiano aprendo una posizione sulla società immobiliare MacroTech Developers. Sul versante valutario, pur mantenendo un'esposizione elevata all'euro (valuta di riferimento del Fondo), abbiamo rafforzato l'esposizione alle valute dei paesi produttori di materie prime, in particolare il real brasiliano, il peso cileno e alcune valute asiatiche, come lo won coreano.

GLOSSARIO

Alfa: L'alfa misura la performance di un portafoglio rispetto al suo indice di riferimento. Un alfa negativo indica che il fondo ha sottoperformato l'indice di riferimento (se, ad esempio, in un anno l'indice è aumentato del 10% mentre il fondo ha segnato un rialzo del 6%, l'alfa sarà pari a -4). Un alfa positivo indica che il fondo ha sovraperformato l'indice di riferimento (se, ad esempio, in un anno l'indice è aumentato del 6% mentre il fondo ha segnato un rialzo del 10%, l'alfa sarà pari a 4).

Beta: Il beta misura la relazione esistente tra le fluttuazioni dei valori patrimoniali netti del fondo e le fluttuazioni dei livelli del relativo indice di riferimento. Un beta inferiore a 1 indica che il fondo "ammortizza" le fluttuazioni del relativo indice (un beta pari a 0,6 indica che il fondo guadagna il 6% se l'indice registra un rialzo del 10% e perde il 6% se l'indice registra un ribasso del 10%). Un beta superiore a 1 indica che il fondo "amplifica" le fluttuazioni del relativo indice (un beta pari a 1,4 indica che il fondo guadagna il 14% se l'indice registra un rialzo del 10% ma perde il 14% se l'indice registra un ribasso del 10%). Un beta inferiore a 0 indica che il fondo reagisce in maniera inversa rispetto alle fluttuazioni del relativo indice (un beta pari a -0,6 indica che il fondo perde il 6% quando l'indice aumenta del 10% e viceversa).

Capitalizzazione: Valore di una società sul mercato borsistico in un determinato momento. Si ottiene moltiplicando il numero di azioni di una società per la relativa quotazione di borsa.

Duration: La duration di un'obbligazione corrisponde al periodo al termine del quale le variazioni dei tassi d'interesse non incidono più sul suo rendimento. La duration è simile a una vita residua media attualizzata di tutti i flussi (interesse e capitale).

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.

Ponderazione attiva: Rappresenta il valore assoluto della differenza tra la ponderazione di una posizione nel portafoglio del gestore e la stessa posizione nell'indice di riferimento.

Rating: si tratta del rating finanziario che consente di misurare il merito di credito del debitore (emittente dell'obbligazione).

Sensibilità: la sensibilità di un'obbligazione misura il rischio associato a una determinata variazione del tasso di interesse. Una sensibilità ai tassi pari a +2 indica che al variare dell'1% dei tassi, il valore del portafoglio scende del 2%.

SICAV: Société d'Investissement à Capital Variable

Tasso d'investimento/tasso di esposizione netta: Il tasso d'investimento corrisponde all'importo delle attività investite espresso in % del portafoglio. Il tasso di esposizione netta coincide con il tasso di investimento, a cui si aggiunge l'impatto delle strategie su derivati. Corrisponde alla percentuale di asset reali esposta a un dato rischio. Le strategie su derivati possono puntare ad aumentare (dinamizzare) o ridurre (immunizzare) l'esposizione del patrimonio sottostante.

Valore patrimoniale netto (NAV): prezzo di una quota (nell'ambito di un fondo comune di investimento) o di un'azione (nell'ambito di una SICAV).

VaR: il value at risk (VaR) rappresenta la perdita massima che un investitore può subire sul valore di un portafoglio di attività finanziarie, tenuto conto di un periodo di detenzione (20 giorni) e di un intervallo di confidenza (99%). Tale perdita potenziale è espressa in percentuale del patrimonio complessivo del portafoglio. Il VaR viene calcolato sulla base di un campione di dati storici (su un periodo di 2 anni).

Volatilità: Ampiezza di variazione del prezzo/del corso di un titolo, di un fondo, di un mercato o di un indice che permette di misurare la rilevanza del rischio in un determinato periodo. Essa è determinata dalla deviazione standard ottenuta calcolando la radice quadrata della varianza. La varianza è calcolata facendo la media delle deviazioni dalla media, il tutto al quadrato. Maggiore è la volatilità, maggiore è il rischio.

Yield to Maturity: In italiano corrisponde al concetto di tasso di rendimento effettivo a scadenza. Si tratta, al momento del calcolo considerato, del tasso di rendimento stimato offerto da un'obbligazione nell'eventualità in cui l'investitore conservi la stessa fino alla scadenza. Si noti che il rendimento indicato non tiene conto del carry in valuta, delle commissioni e delle spese del Fondo.

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

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: gennaio 2021. <https://www.msci.com/documents/1296102/15388113/MSCI+ESG+Fund+Ratings+Exec+Summary+Methodology.pdf/ec622acc-42a7-158f-6a47-ed7aa4503d4f?t=1562690846881>.

Classificazione - Articoli SFDR: Sustainable Finance Disclosure Regulation, un atto dell'UE che richiede agli asset manager di classificare i fondi nelle seguenti categorie: i fondi "Articolo 8" promuovono caratteristiche ambientali e sociali, i fondi "Articolo 9" hanno come obiettivo misurabile gli investimenti sostenibili.

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

Investimenti sostenibili: Il Regolamento SFDR definisce l'investimento sostenibile come un investimento in un'attività economica che contribuisce alla realizzazione di un obiettivo sociale o ambientale, a condizione che l'investimento non arrechi un danno significativo a un altro obiettivo ambientale o sociale e che 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 ⁽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 | 01/04/2011 | CAREPAC LX | LU0592698954 | Max. 1.5% | Max. 4% | — | 1.81% | 0.71% | 20% | — | 4.3 | 9.4 | -17.3 | 31.3 | 3.1 |
| A EUR Ydis | 19/07/2012 | CAREPDE LX | LU0807690911 | Max. 1.5% | Max. 4% | — | 1.81% | 0.71% | 20% | — | 4.3 | 9.4 | -17.3 | 31.3 | 3.2 |
| A CHF Acc Hdg | 19/07/2012 | CAREPCH LX | LU0807690838 | Max. 1.5% | Max. 4% | — | 1.81% | 0.84% | 20% | — | 1.7 | 8.5 | -17.6 | 30.8 | 2.7 |
| A USD Acc Hdg | 01/04/2011 | CAREPUC LX | LU0592699259 | Max. 1.5% | Max. 4% | — | 1.81% | 0.84% | 20% | — | 5.9 | 11.4 | -16.7 | 32.3 | 5.2 |
| E EUR Acc | 01/04/2011 | CAREPEC LX | LU0592699093 | Max. 2.25% | — | — | 2.56% | 0.71% | 20% | — | 3.4 | 8.7 | -18.0 | 30.5 | 2.4 |
| F EUR Acc | 15/11/2013 | CAREPFE LX | LU0992631647 | Max. 0.85% | — | — | 1.16% | 0.71% | 20% | — | 4.9 | 9.9 | -16.8 | 32.0 | 3.7 |
| F CHF Acc Hdg | 15/11/2013 | CAREPFC LX | LU0992631720 | Max. 0.85% | — | — | 1.16% | 0.84% | 20% | — | 2.6 | 9.1 | -17.0 | 31.3 | 3.2 |
| F USD Acc Hdg | 15/11/2013 | CAREPFU LX | LU0992632025 | Max. 0.85% | — | — | 1.16% | 0.83% | 20% | — | 6.5 | 11.9 | -16.1 | 33.4 | 5.8 |
| F GBP Acc | 15/11/2013 | CAREPFG LX | LU0992631993 | Max. 0.85% | — | — | 1.16% | 0.71% | 20% | — | 2.0 | 15.2 | -18.5 | 26.1 | 8.2 |

(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. **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. **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.

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.