CARMIGNAC ABSOLUTE RETURN EUROPE A EUR YDIS





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

FCI DI DIRITTO FRANCESE

FR0011269406 Report Mensile - 30/06/2025

OBIETTIVO DI INVESTIMENTO

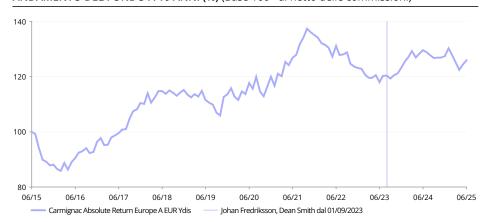
Un fondo azionario europeo long/short che combina un approccio top-down e bottom-up, con un'esposizione azionaria netta gestita attivamente compresa tra -20% e 50%. Il Fondo adotta un approccio indipendente dallo stile e unconstrained all'interno dell'universo d'investimento paneuropeo, con l'obiettivo di ottenere rendimenti assoluti positivi nell'arco di 3 anni, attraverso un portafoglio diversificato e a bassa volatilità.

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 A 10 ANNI (%) (Base 100 - al netto delle commissioni)



PERFORMANCE CUMULATE E ANNUALIZZATE (al 30/06/2025 - al netto delle commissioni)

	Re	Rendimenti cumulati (%)				Performance annualizzate (%)				
	1	1 3		10	3	5	10	Dal		
	anno	anni	anni	anni	anni	anni	anni	01/09/2023		
A EUR Ydis	-2.84	-3.99	6.97	25.93	-1.35	1.36	2.33	2.4		

RENDIMENTI ANNUALI (%) (al netto delle commissioni)

	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
A EUR Ydis	3.59	0.01	-8.62	12.61	5.32	-1.32	4.27	14.56	9.07	-8.03

DATI STATISTICI

	1 anno	3 anni	5 anni	10 anni
Volatilità del Fondo	4.5	4.3	6.4	7.0
Indice di Sharpe	-1.3	-1.0	-0.0	0.3
Sortino Ratio	-1.9	-1.4	-0.0	0.4

VAR

VaR % Fondo	3.3%

Calcolo: su base settimanale





J. Fredriksson

DATI PRINCIPALI

Esposizione azionaria netta 30.3% N. emittenti short N. emittenti long

INFORMAZIONI SUI FONDI

Classificazione SFDR: Articolo 8 Domiciliazione: Francia Tipo di Fondo: UCITS Forma giuridica: FCI 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: 03/02/1997

Patrimonio totale del Fondo: 170M€ / 199M\$ (1)

Valuta del Fondo: EUR

INFORMAZIONI SULLA CLASSE DI AZIONE

Destinazione dei proventi: Distribuzione

(Annuale)

Data dell'ultima cedola: 30/04/2025 Importo dell'ultima cedola: 1.16€ Data primo NAV: 19/06/2012 Valuta di quotazione: EUR

Patrimonio della Classe di Azione: 3.0M€

NAV: 127.84€

Categoria Morningstar™: Long/Short Equity -

Europe

GESTORI DEL FONDO

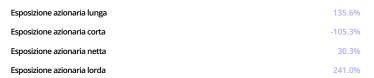
Johan Fredriksson dal 01/09/2023 Dean Smith dal 01/09/2023

PRINCIPALI INDICATORI ESG

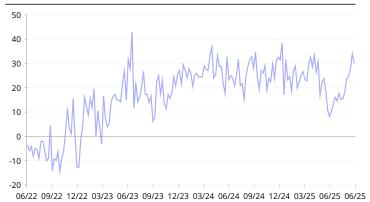
% Minima di allineamento alla tassonomia	0%
% Minima di investimenti sostenibili	0%
Principali impatti negativi considerati	Sì



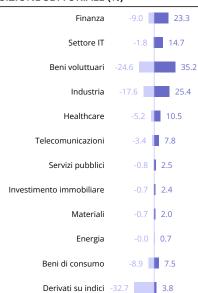
ESPOSIZIONE DI PORTAFOGLIO



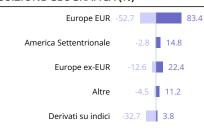
ANDAMENTO DELL'ESPOSIZIONE AZIONARIA NETTA A 3 ANNI (% DEL PATRIMONIO) (1)



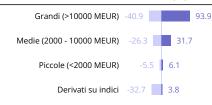
ESPOSIZIONE SETTORIALE (%)



ESPOSIZIONE GEOGRAFICA (%)



ESPOSIZIONE DI CAPITALIZZAZIONE (%)



Vendita

TOP 10 ESPOSIZIONE NETTA - LONG

Nome	Paese	Settore / Rating	%
MASTERCARD INC	Stati Uniti	Finanza	4.9%
FRESENIUS SE & CO KGAA	Germania	Healthcare	4.5%
SAP SE	Germania	Settore IT	3.5%
PROSUS NV	Cina	Beni voluttuari	2.6%
ASM INTERNATIONAL NV	Paesi Bassi	Settore IT	2.1%
ORANGE SA	Francia	Telecomunicazioni	2.1%
PRYSMIAN SPA	Italia	Industria	2.0%
VONOVIA SE	Germania	Investimento immobiliare	1.7%
INFINEON TECHNOLOGIES AG	Germania	Settore IT	1.6%
ALLEGRO.EU SA	Polonia	Beni voluttuari	1.5%
Totale			26.4%

TOP 10 ESPOSIZIONE NETTA - SHORT

Acquisto

Regione	Settore	%
Francia	Beni di consumo	-1.1%
Paesi Bassi	Telecomunicazioni	-1.0%
Spagna	Finanza	-0.9%
Francia	Beni voluttuari	-0.9%
Germania	Finanza	-0.8%
Svizzera	Finanza	-0.8%
Norvegia	Beni di consumo	-0.8%
Svizzera	Healthcare	-0.8%
Finlandia	Servizi pubblici	-0.8%
Francia	Healthcare	-0.7%
Totale		-8 5%



ANALISI DEI GESTORI





- Le tensioni geopolitiche hanno ancora una volta dominato i mercati dei capitali nel mese di giugno, con i titoli dei giornali guidati dall'attacco di Israele all'Iran e dal successivo coinvolgimento degli Stati Uniti nel colpire le strutture nucleari iraniane. Questi sviluppi hanno influenzato in modo significativo il sentiment degli investitori per tutto il mese.
- Verso la fine del mese, i rendimenti dei Treasury statunitensi hanno iniziato a diminuire, spinti da dati macroeconomici più deboli. Questo cambiamento ha spinto i mercati azionari a iniziare a valutare i potenziali tagli dei tassi previsti nel corso dell'estate.
- Le azioni statunitensi hanno sovraperformato le loro controparti europee, che hanno subito modeste prese di profitto. Di conseguenza, l'indice Stoxx 600 è sceso del -1,33% nel corso del mese.
- All'interno dei mercati europei, le performance settoriali sono state contrastanti. Energia, Tecnologia, Costruzioni e Industriali hanno guidato i guadagni, mentre Alimentari e bevande, Prodotti e servizi al consumo, Media e Commercio al dettaglio sono rimasti indietro.

COMMENTO SULLA PERFORMANCE

- Nonostante un periodo di volatilità di origine geopolitica e alcune prese di profitto sui titoli azionari europei, il fondo ha conseguito un rendimento netto positivo a giugno.
- A livello settoriale, il contributo maggiore è venuto dalla tecnologia
- in particolare dalle nostre partecipazioni nei semiconduttori
- seguita da vicino dagli industriali, che hanno continuato a beneficiare dell'attenzione del mercato per i crescenti investimenti nella generazione di energia e nelle infrastrutture di rete.
- Anche le banche al dettaglio e i servizi di comunicazione hanno contribuito positivamente alla performance. Al contrario, i settori dei consumi, della sanità e dei materiali hanno registrato un modesto calo, con rendimenti leggermente negativi nel corso del mese.
- Tra i principali fattori che hanno contribuito alla selezione dei titoli figurano le posizioni lunghe in Prysmian, che ha guadagnato grazie all'aumento del flusso di ordini legato all'aggiornamento della rete elettrica, ASM International, sostenuta dalle solide prospettive per la domanda di chip guidati dall'intelligenza artificiale, e SK Hynix, che ha beneficiato della robusta domanda di memorie ad alta larghezza di banda utilizzate nelle applicazioni di intelligenza artificiale.
- Tra i detrattori della selezione dei titoli, una posizione lunga in Deutsche Telekom, che ha subito un calo a
 causa della debolezza del dollaro e delle prese di profitto nelle attività di telefonia mobile negli Stati Uniti, e
 Prada, che ha ceduto nonostante i solidi fondamentali, colpita dagli avvertimenti sugli utili dei concorrenti
 del settore del lusso.

PROSPETTIVE E STRATEGIA D'INVESTIMENTO

- Abbiamo continuato a scalare attivamente le posizioni lunghe e corte, aumentando l'esposizione lorda a circa il 130% e quella netta a circa il 30%. L'esposizione netta rimane dinamica, con oscillazioni tipiche di ±10 punti percentuali in base alla copertura delle opzioni sugli indici.
- A livello settoriale, abbiamo aumentato l'esposizione alla tecnologia, in particolare ai semiconduttori analogici, dove emergono i primi segnali di ripresa dopo una correzione delle scorte durata 18 mesi.
- Abbiamo anche aumentato l'esposizione agli Industriali, concentrandoci su nomi legati alle tendenze dell'elettrificazione, e ai Beni voluttuari attraverso i beneficiari dell'e-commerce Prosus e Allegro.
- Al di là delle discussioni in corso sui dazi statunitensi
- che si stanno avvicinando alle scadenze iniziali ma potrebbero essere ritardate a fine luglio o inizio agosto
- l'attenzione dei mercati si sposterà sulla stagione degli utili del secondo trimestre.
- Altrettanto importante sarà la tenuta dell'attuale posizionamento di mercato nei settori e nei titoli sottoperformanti.
- Rimaniamo cauti su alcune delle nostre posizioni short sui consumi, che da un anno all'altro hanno ottenuto
 forti rendimenti. Nonostante la debolezza dei fondamentali, il rischio di revisioni negative già prezzate ci
 impone di rimanere agili e pronti ad adeguare l'esposizione in base alle necessità.







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:

- L'analisi ESG è applicata ad almeno il 90% del portafoglio azionario long;
- L'universo del portafoglio azionario long è attivamente ridotto.

COMPONENTE ESG DEL PORTAFOGLIO

Numero di emittenti nel portafoglio 58 Numero di emittenti a cui è attribuito un rating 58 Tasso di copertura ESG 100.0%

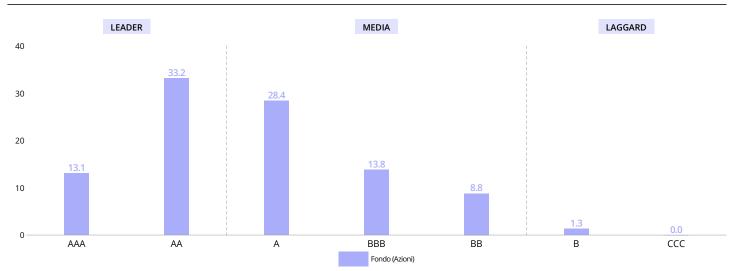
VALUTAZIONE ESG

Carmignac Absolute Return Europe A EUR Ydis A

Fonte: MSCI ESG

Fonte: Carmignac

PORTAFOGLIO CON SCORE MSCI ESG



Fonte: Score MSCI ESG. Gli ESG Leader corrispondono alle società con rating AA 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: 98.6%

PRIME 5 POSIZIONI DEL PORTAFOGLIO CON VALUTAZIONE ESG

Società	Peso	Valutazione ESG
INFINEON TECHNOLOGIES AG	1.6%	AAA
BAWAG GROUP AG	1.0%	AAA
STMICROELECTRONICS NV	0.8%	AAA
KION GROUP AG	0.4%	AAA
SSE PLC	0.2%	AAA
Fonte: MSCI ESG		

* Indice di riferimento: 75% MSCI Europe index + 25% S&P 500. 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.

GLOSSARIO

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.

FCI: Fondo Comune d'Investimento.

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

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

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.

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: giugno 2023. 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.

Metodologia MSCI: MSCI utilizza le emissioni dichiarate dalle aziende, ove disponibili. Nel caso in cui queste non siano disponibili, utilizza un modello proprietario per stimare le emissioni.

Il modello si compone di tre moduli distinti: modello di produzione (utilizzato per le società di produzione di energia elettrica), modello di intensità specifico per l'azienda (utilizzato per le società che hanno comunicato i dati sulle emissioni di carbonio in passato ma non per tutti gli anni) che hanno comunicato i dati sulle emissioni di carbonio in passato, ma non per tutti gli anni), e il modello di intensità specifico del segmento industriale (utilizzato per le società che non hanno comunicato alcun dato sulle emissioni di carbonio in passato). Per ulteriori informazioni, consultare l'ultimo documento di MSCI "Climate Change Metrics Methodology'

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

Scope 1: Emissioni di gas serra generate dalla combustione di combustibili fossili e dai processi produttivi di proprietà o sotto il controllo della società.

Scope 2: Emissioni di gas serra generate dal consumo di elettricità, calore o vapore acquistati dalla società.

Scope 3: Altre emissioni indirette di gas serra, derivanti per esempio dall'estrazione e la produzione di materiali e combustibili acquistati, attività correlate ai trasporti con veicoli non di proprietà né sotto il controllo della società certificante, attività correlate all'elettricità (per esempio perdite delle reti di trasmissione e distribuzione) non coperte dallo Scope 2, attività in outsourcing, smaltimento dei rifiuti, ecc.

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⁾		Commissioni di performance ⁽⁵⁾	Sottoscrizione iniziale minima ⁽⁶⁾
A EUR Acc	03/02/1997	CARFRPR FP	FR0010149179	Max. 2%	Max. 4%	_	2.2%	0.74%	20%	_
A EUR Ydis	19/06/2012	CAREPDE FP	FR0011269406	Max. 2%	Max. 4%	_	2.2%	0.74%	20%	_
F EUR Acc	31/08/2023	CARFEUA FP	FR001400JG56	Max. 1.5%	_	_	1.3%	0.74%	20%	_

(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) max. della sovraperformance in caso di performance positiva e valore patrimoniale netto per azione superiore all'High-Water Mark. L'importo effettivo varierà a seconda dell'andamento dell'investimento. La stima dei costi aggregati di cui sopra comprende la media degli ultimi 5 anni, o dalla creazione del prodotto se questo ha meno di 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

RISCHIO LEGATO ALLA STRATEGIA LONG/SHORT: Rischio legato alle posizioni lunghe e/o corte aperte per correggere l'esposizione netta al mercato. Il Fondo potrebbe subire perdite elevate se le esposizioni long e short dovessero variare simultaneamente in senso contrario e in maniera sfavorevole. 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. 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 30/06/2025. 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 to 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/e presso il nostro rappresentante di gestionen 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 gestionen 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. Il riferimento a titolo strumenti finanziari specifici è riportato a titolo meramente

