

# CARMIGNAC ABSOLUTE RETURN EUROPE F EUR ACC

FCI DI DIRITTO FRANCESE



Periodo minimo  
di investimento  
consigliato:



FR001400JG56

Report Mensile - 28/03/2024

## OBIETTIVO DI INVESTIMENTO

Fondo azionario europeo long/short con un'esposizione azionaria netta gestita attivamente che può variare tra il -20% e il 50%. Il Fondo mira a generare alfa combinando posizioni lunghe e corte e adottando una gestione attiva e flessibile. Il Fondo ha l'obiettivo di generare una performance assoluta positiva su un orizzonte di investimento raccomandato di 3 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 DALLA COSTITUZIONE (%) (Base 100 - al netto delle commissioni)

Data la regolamentazione europea in vigore, non ci risulta possibile pubblicare le performance del fondo su un periodo inferiore a un anno.

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

Data la regolamentazione europea in vigore, non ci risulta possibile pubblicare le performance del fondo su un periodo inferiore a un anno.

### RENDIMENTI ANNUALI (%) (al netto delle commissioni)

Data la regolamentazione europea in vigore, non ci risulta possibile pubblicare le performance del fondo su un periodo inferiore a un anno.

### DATI STATISTICI

### CONTRIBUTO ALLA PERFORMANCE LORDA MENSILE

Data la regolamentazione europea in vigore, non ci risulta possibile pubblicare le performance del fondo su un periodo inferiore a un anno.



J. Fredriksson



D. Smith

## DATI PRINCIPALI

<b>Esposizione azionaria netta</b>	28.8%
<b>N. emittenti short</b>	44
<b>N. emittenti long</b>	71

### INFORMAZIONI SUL FONDO

**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:** 225M€ / 243M\$<sup>(1)</sup>

**Valuta del Fondo:** EUR

### INFORMAZIONI SULLA CLASSE DI AZIONE

**Destinazione dei proventi:** Capitalizzazione

**Data primo NAV:** 31/08/2023

**Valuta di quotazione:** EUR

**Patrimonio della Classe di Azione:** 35M€

**NAV:** 105.98€

**Categoria Morningstar™:** Long/Short Equity - Europe

### GESTORI DEL FONDO

Johan Fredriksson dal 01/09/2023

Dean Smith dal 01/09/2023

### PRINCIPALI INDICATORI ESG

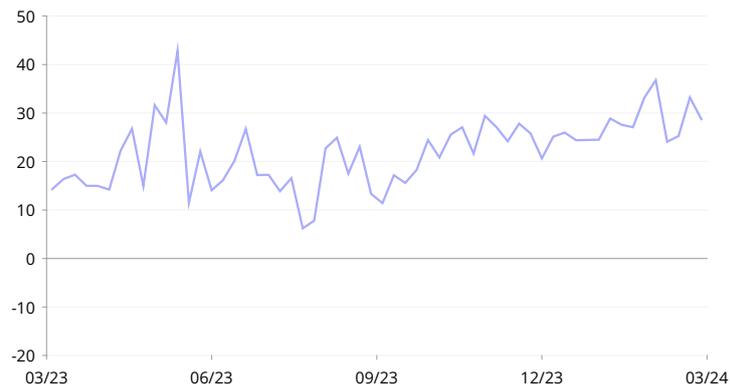
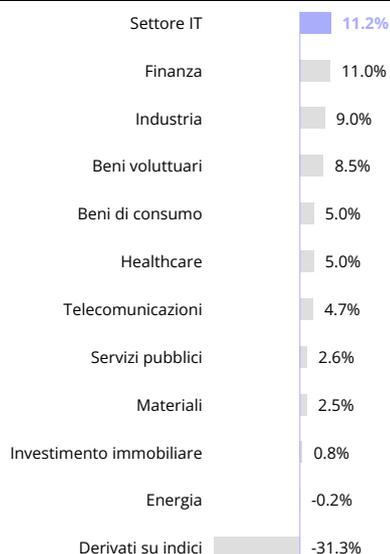
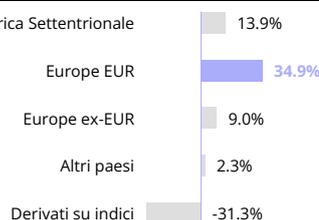
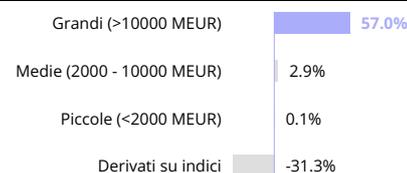
% Minima di allineamento alla tassonomia ... 0%

% Minima di investimenti sostenibili ..... 0%

Principali impatti negativi considerati ..... Sì

**ESPOSIZIONE DI PORTAFOGLIO**

Esposizione azionaria lunga	129.4%
Esposizione azionaria corta	-100.7%
Esposizione azionaria netta	28.8%
Esposizione azionaria lorda	230.1%

**ANDAMENTO DELL'ESPOSIZIONE AZIONARIA A 1 ANNO (% PATRIMONIO)<sup>(1)</sup>**

**ESPOSIZIONE SETTORIALE NETTA**

**ESPOSIZIONE GEOGRAFICA NETTA**

**ESPOSIZIONE DI CAPITALIZZAZIONE NETTA**

**TOP 10 ESPOSIZIONE NETTA - LONG**

Nome	Paese	Settore / Rating	%
MICROSOFT CORP	Stati Uniti	Settore IT	3.3%
NOVO NORDISK A/S	Danimarca	Healthcare	3.2%
META PLATFORMS INC	Stati Uniti	Telecomunicazioni	2.7%
ADYEN NV	Paesi Bassi	Finanza	2.4%
LONZA GROUP AG	Svizzera	Healthcare	2.2%
RYANAIR HOLDINGS PLC	Irlanda	Industria	2.1%
AIRBUS SE	Francia	Industria	2.0%
SAP SE	Germania	Settore IT	2.0%
ASML HOLDING NV	Paesi Bassi	Settore IT	2.0%
DEUTSCHE TELEKOM AG	Germania	Telecomunicazioni	1.9%
<b>Totale</b>			<b>23.8%</b>

**TOP 10 ESPOSIZIONE NETTA - SHORT**

Regione	Settore	%
Stati Uniti	Settore IT	-1.0%
Svizzera	Materiali	-1.0%
Francia	Beni voluttuari	-0.9%
Spagna	Telecomunicazioni	-0.9%
Paesi Bassi	Healthcare	-0.8%
Svezia	Settore IT	-0.7%
Stati Uniti	Beni voluttuari	-0.7%
Regno Unito	Beni voluttuari	-0.7%
Svizzera	Healthcare	-0.7%
Germania	Industria	-0.7%
<b>Totale</b>		<b>-8.0%</b>

(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](http://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:

- L'analisi ESG è applicata ad almeno il 90% del portafoglio azionario long;
- L'universo del portafoglio azionario long è attivamente ridotto;
- Emissioni di carbonio inferiori al 30% rispetto al suddetto indice di riferimento composito misurato in base all'intensità di carbonio.

### COMPONENTE ESG DEL PORTAFOGLIO

Numero di emittenti nel portafoglio	62
Numero di emittenti a cui è attribuito un rating	62
Tasso di copertura ESG	100.0%

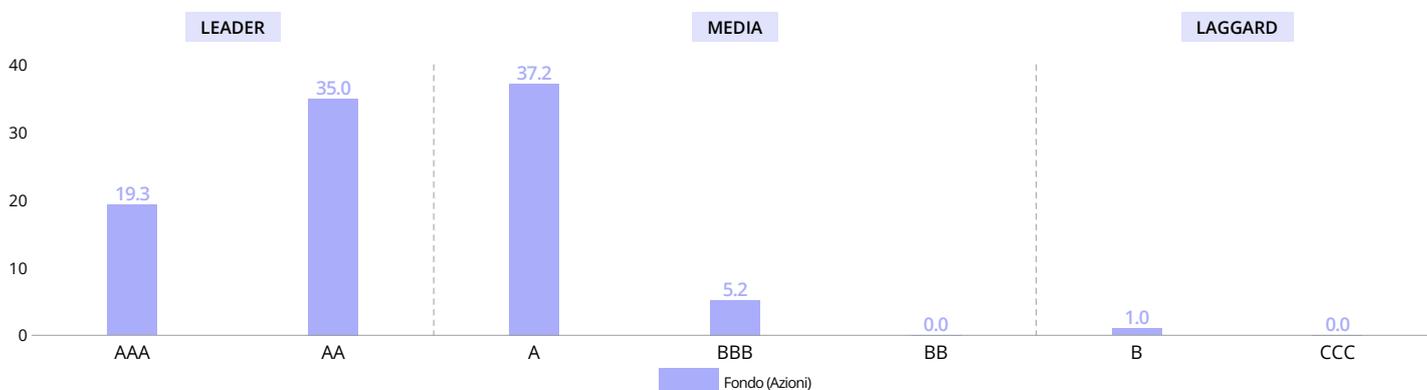
Fonte: Carmignac

### VALUTAZIONE ESG

Carmignac Absolute Return Europe F EUR Acc	AA
--------------------------------------------	----

Fonte: MSCI ESG

### 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: 97.8%

### 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.

**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 CO<sub>2</sub> 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

### PRIME 5 POSIZIONI DEL PORTAFOGLIO CON VALUTAZIONE ESG

Società	Peso	Valutazione ESG
DANONE SA	5.0%	AAA
CARLSBERG AS	1.0%	AAA
ENEL SPA	0.9%	AAA
STMICROELECTRONICS NV	0.3%	AAA
HENKEL AG CO KGAA	-0.0%	AAA

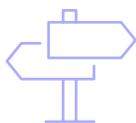
Fonte: MSCI ESG

\* 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.

### 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

Anche marzo è stato contrassegnato dall'assunzione di rischio in diverse asset class: azioni e obbligazioni in rialzo, così come le materie prime, ad eccezione dei minerali di ferro, e apprezzamento del dollaro. Nei mercati azionari, i mercati sviluppati hanno sovraperformato gli emergenti, l'Europa ha fatto meglio degli Stati Uniti e i rendimenti delle large cap e delle small e mid cap si sono complessivamente eguagliati, riflettendo un ampliamento del mercato globale rispetto alla leadership più ristretta di inizio anno. In termini di dispersione degli stili, i titoli value hanno sovraperformato i titoli growth e i titoli ciclici hanno realizzato performance migliori dei titoli difensivi, il momentum è rimasto neutro e i titoli più venduti hanno conseguito performance in linea con il mercato. In Europa, la rotazione settoriale ha sicuramente svolto un ruolo significativo e i settori migliori sono stati le banche, l'immobiliare, il chimico e l'energetico, i quali, eccezion fatta il primo, hanno tutti registrato performance più modeste il mese scorso. I settori meno brillanti sono stati i viaggi e il tempo libero, i prodotti e i servizi al consumo e la tecnologia, che il mese scorso si erano invece contraddistinti.



### COMMENTO SULLA PERFORMANCE

A marzo il Fondo ha realizzato una performance positiva. Il portafoglio Long ha generato un rendimento del +3,8 %, parzialmente controbilanciato da una lieve perdita dell'1,2% del portafoglio Short e dell'1% delle coperture su future e opzioni, utilizzate per gestire il beta del portafoglio e l'esposizione globale al rischio. Per quanto riguarda le performance settoriali, hanno maggiormente contribuito alla performance i settori tecnologico, finanziario e sanitario. Nel complesso, tutti i settori hanno inciso positivamente sul portafoglio, ad eccezione dei servizi alla comunicazione che hanno perso 23 punti base. A livello azionario, hanno influito favorevolmente soprattutto due produttori di memorie informatiche aggiunti il mese scorso al portafoglio, uno dei quali ha prodotto utili e ordinativi decisamente superiori al previsto. Nel settore finanziario, le banche retail hanno contribuito molto positivamente con Unicredit piazzatasi tra le migliori dopo le revisioni positive degli utili, sostenute da un importante buy back. Nel settore healthcare, i titoli esposti al GLP1 e alle life sciences hanno entrambi registrato solide performance ed entrambe le società hanno proceduto ad acquisizioni per accrescere la capacità produttiva che permetterà una crescita superiore alla media in futuro. Tra i titoli meno brillanti del mese annoveriamo una società di telecomunicazioni europea che ha pubblicato previsioni deludenti sul free cash flow, un distributore di abbigliamento che ha rivisto al ribasso previsioni di vendita precedentemente ottimistiche e una società di basi dati le cui previsioni di gestione per il 2024 sono state inferiori alle aspettative del mercato. Nel corso del mese abbiamo ulteriormente rafforzato le posizioni del portafoglio complessivo, portando l'esposizione lorda a circa il 135% contro il 125% di febbraio.



### PROSPETTIVE E STRATEGIA D'INVESTIMENTO

L'inizio di aprile dovrebbe essere relativamente calmo dal punto di vista delle comunicazioni societarie e i mercati si concentreranno sulla macroeconomia, l'escalation delle tensioni politiche, i commenti del presidente della FED e il Medio Oriente. Dopo un primo trimestre solido per le azioni e gli asset rischiosi in generale, aprile dovrebbe fungere da test per verificare se i mercati sono in grado di mantenere lo slancio. Con l'approssimarsi della seconda quindicina del mese, l'attenzione ricomincerà a orientarsi sulle pubblicazioni degli utili aziendali. Il mercato inizia ad anticipare una ripresa dell'attività a livello mondiale, con le ultime pubblicazioni degli indici PMI in costante miglioramento e di nuovo sopra la barra di 50, e intende verificare se gli utili aziendali sono in grado di sostenere la ripresa. Questo aspetto probabilmente determinerà se la rotazione settoriale può accelerare. Riteniamo che sia ancora troppo presto per pronunciarsi, anche se si sono manifestati i primi segnali, ma è un dato prioritario della nostra riflessione. Inoltre, tutti gli occhi sono nuovamente puntati sulla Cina. Anche gli indici PMI hanno iniziato a mostrare segni di miglioramento. Di conseguenza, poiché la maggior parte degli investitori è ancora molto esposta ad alcuni settori, come la tecnologia e le azioni di qualità, iniziamo già a riflettere su come continuare ad ampliare l'esposizione per equilibrare maggiormente il portafoglio.

## 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](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 positivo" 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.

**Metodologia S&P Trucost:** Trucost utilizza i dati sulle emissioni pubblicati dalla società se resi disponibili. Qualora tali dati non siano disponibili, S&P Trucost utilizza il modello proprietario EEIO, che utilizza la scomposizione dei ricavi della società per settore industriale per stimare le emissioni di carbonio. Per ulteriori informazioni visitare la pagina: [www.spglobal.com/spdji/en/documents/additional-material/faq-trucost.pdf](http://www.spglobal.com/spdji/en/documents/additional-material/faq-trucost.pdf). Anche se S&P Trucost riporta le emissioni di Scope 3 quando disponibili, tali emissioni sono comunemente considerate come definite in maniera non rigorosa e calcolate in maniera non coerente dalle società. Pertanto abbiamo scelto di non includerle nel nostro calcolo delle emissioni del portafoglio.

Ai fini del calcolo delle emissioni di CO2 del portafoglio, i dati sull'intensità di carbonio delle società (tonnellate di CO2eq /proventi in mln di USD) sono ponderati in base ai pesi del portafoglio (corretti per le posizioni per le quali non sono disponibili i dati sulle emissioni di carbonio). I dati vengono quindi sommati.

**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.

**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

Compart	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>	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	03/02/1997	CARFRPR FP	FR0010149179	Max. 2%	Max. 4%	—	2.3%	0.98%	20%	—	7.3	-6.0	9.7	7.9	-2.3
A EUR Ydis	19/06/2012	CAREPDE FP	FR0011269406	Max. 2%	Max. 4%	—	2.3%	0.98%	20%	—	7.3	-8.3	9.6	8.0	-2.3
F EUR Acc	31/08/2023	CARFEUA FP	FR001400JG56	Max. 1%	—	—	1.3%	0.98%	20%	—	—	—	—	—	—
F USD Acc Hdg	31/08/2023	CARFUSA FP	FR001400JG64	Max. 1%	—	—	1.3%	0.98%	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](http://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 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](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 6 :[https://www.carmignac.it/it\\_IT/article-page/informazioni-sulla-regolamentazione-1762](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](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 6 :[https://www.carmignac.ch/it\\_CH/article-page/informazioni-sulla-regolamentazione-1762](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.